



Stratégie d'investissement

Ce FCP est investi en titres d'entreprises privées solides, notées Investment Grade exclusivement, de capitalisations supérieures à 500 M€ et offrant des rendements intéressants. Notre univers d'investissement comprend uniquement les émetteurs privés et publics développant les meilleures pratiques environnementales, sociales et de gouvernance. Notre gestion bénéficie de l'expertise de l'ensemble des analystes-gérants de nos équipes crédit et actions. Nous maintenons généralement un faible écart de sensibilité par rapport à notre indice de référence mais pouvons la réduire significativement en cas d'anticipation de forte hausse des taux. Pas de titrisation. Couverture systématique du risque de change.

Actif net global **46 M€**
VL part E **1 291,91 €**

Caractéristiques du FCP

Date de création de l'OPC : 10/11/2010
Date de 1ère VL de la Part : 10/11/2010
Dernier changement d'indicateur de référence le : -
Durée minimale de placement recommandée : 5 ans
Classification AMF : Obligations et autres titres de créances libellés en euro
Catégorie Europerformance : Obligations euro moyen terme Emprunts Privés
Société de gestion : La Banque Postale AM
Dépositaire : CACEIS Bank France

Valorisation

Fréquence de valorisation : Quotidienne
Nature de la valorisation : Cours de clôture
Code ISIN part E : FR0010957860
Ticker Bloomberg part E : LBPROCE FP
Lieu de publication de la VL : www.labanquepostale-am.fr
Valorisateur : CACEIS Fund Administration
Ajustement de la VL avec seuil de déclenchement : Oui, cf. note sur le site internet, rubrique Gouvernance

Souscriptions-rachats

Heure limite de centralisation auprès du dépositaire : 13h00
Heure limite de passage d'ordre auprès de La Banque Postale : 12h15
Ordre effectué à : Cours inconnu
Règlement / livraison : J+2
Souscription initiale minimum : 10 000 Euro
Décimalisation : 1/100 000 ème de part

Frais

Frais de gestion fixes appliqués : 0,70% TTC de l'actif net
Frais de gestion maximum : 0,70% TTC de l'actif net
Frais de gestion variables : Néant
Frais courants : 0,72% TTC
Commission de souscription : 1,50% maximum (dont part acquise : néant)
Commission de rachat : Néant

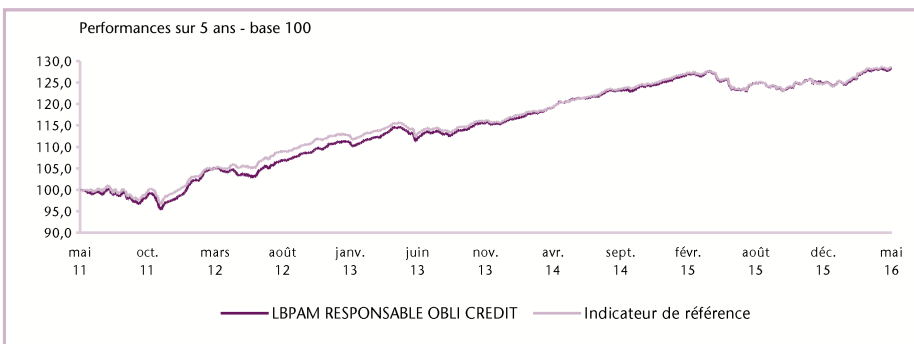
Ce document est destiné aux seules personnes initialement destinataires et il ne peut pas être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu. Il n'est ainsi ni reproductible, ni transmissible, en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable écrite de LBPAM, laquelle ne saurait être tenue pour responsable de l'utilisation qui pourrait être faite du document par un tiers.

Performances arrêtées au 31 mai 2016

■ Performances cumulées	Début d'année	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
OPC	2,80%	0,26%	2,05%	1,97%	12,54%	28,36%
Indicateur de référence	3,09%	0,34%	2,24%	2,09%	11,73%	28,61%
Ecart de performance	-0,29%	-0,08%	-0,19%	-0,12%	0,81%	-0,25%
Classement EuroPerformance	5/10	2/10	4/10	2/10	7/10	3/6

■ Performances annuelles	2015	2014	2013	2012	2011
OPC	-0,24%	8,47%	3,66%	13,70%	0,25%
Indicateur de référence	-0,59%	8,39%	2,32%	13,58%	1,56%
Ecart de performance	0,35%	0,08%	1,34%	0,12%	-1,31%
Classement EuroPerformance	7/10	5/10	7/10	5/6	2/6

■ Performances annualisées (base 365)	3 ans	5 ans
OPC	4,01%	5,11%
Indicateur de référence	3,76%	5,16%
Ecart de performance	0,25%	-0,05%



Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Indicateurs de risque *

	sur 6 mois	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans
Volatilité de l'OPC	2,41%	3,11%	2,47%	3,13%
Volatilité de l'indicateur de réf.	2,54%	2,94%	2,31%	2,98%
Tracking error	0,75%	0,73%	0,58%	0,84%
Ratio de Sharpe	1,83	0,69	1,63	1,59
Ratio d'information	-0,51	-0,16	0,43	-0,05
Bêta	-	1,03	1,04	1,01

Profil de risque et de rendement	
Risque plus faible	Risque plus élevé
1	7
2	6
3	5
4	4
5	3
6	2
7	1
Plus forte perte historique	-4,92%
Début de la plus forte perte	04/08/2011
Fin de la plus forte perte	29/11/2011
Délai de recouvrement (j)	57

* Données calculées sur un pas hebdomadaire.

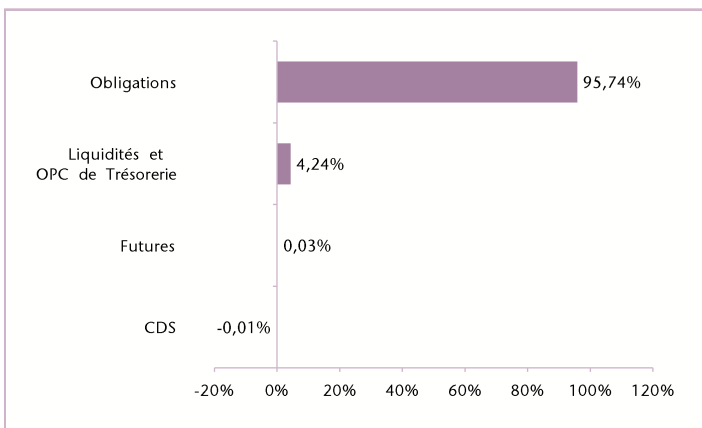
Sources des données, OPC : LBPAM, indicateurs de réf. : Thomson Reuters, classements EP : SIX Financial Information

Commentaire de gestion

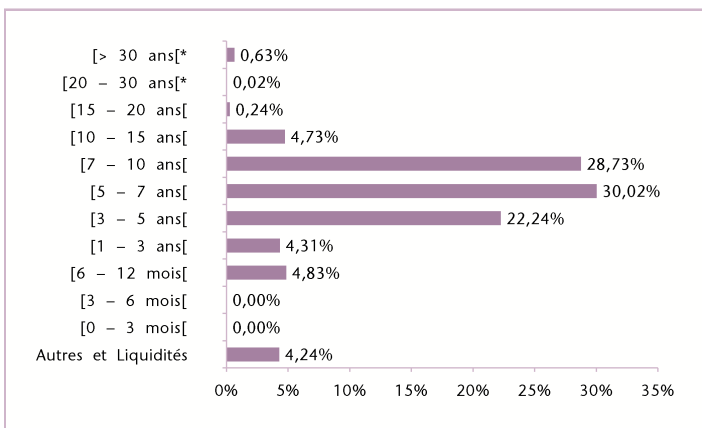
Après un mois d'avril très positif, marqué par la communication de la BCE sur les contours de son prochain programme d'achat d'obligations privées (CSPP), le mois de mai s'est avéré plus neutre pour le marché du crédit. L'afflux massif d'émissions primaires a en effet largement « alourdi » le marché. Avec près de 60 milliards de nouvelles émissions sur le marché Investment Grade, le retard accumulé durant le 1er trimestre a été largement comblé. Les émissions depuis le début de l'année ont d'ores et déjà dépassé les montants émis en 2015 à la même époque. Cette dynamique ne devrait pas s'inverser à court terme, les perspectives offertes par la banque centrale amenant par ailleurs les primes d'émission à être de plus en plus faibles et déjà proches de zéro. Au cours de ce mois durant lequel les spreads se sont au final écartés d'environ 5 points de base (largement compensés cependant par une baisse du taux allemand 5 ans de 10 points de base), nous avons globalement maintenu notre surpondération au crédit, souscrivant à 22 émissions correspondant à une rotation d'environ 12% du portefeuille. Nous restons sous-pondérés sur les émetteurs du Royaume-Uni : alors que le marché ne semble plus anticiper de « Brexit », les derniers sondages, plus serrés, laissent penser que la volatilité pourrait revenir d'ici le 23 juin... Nous tenons compte des enjeux ESG dans nos investissements. Nous avons acheté des titres Crédit Agricole au cours du mois. La structure complexe actuelle du groupe bancaire (relations tendues entre les caisses régionales et l'entité CASA) est un facteur défavorable dans notre analyse ESG. Nous conservons néanmoins une opinion positive, au regard d'une démarche RSE solide (basée sur le référentiel FRED) et d'une progression intéressante des engagements environnementaux (contribution de CACIB au marché des « green bonds », sortie progressive du charbon).

Structure du portefeuille

Répartition par nature de titres en % de l'actif net

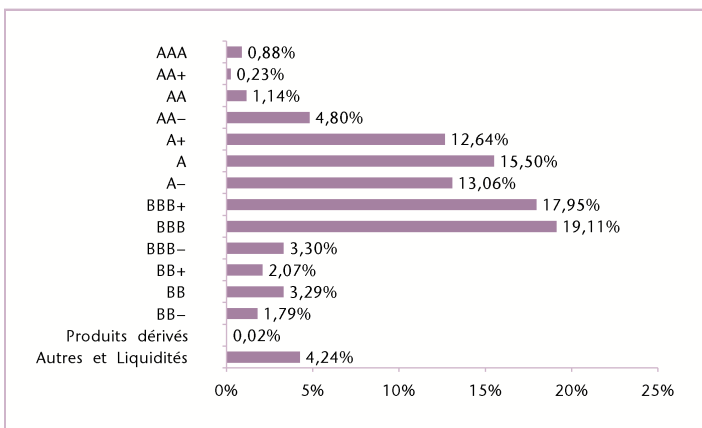


Répartition par maturité en % de l'actif net *



*: Peut comprendre des titres callable dont la première date de call est passée

Répartition par notation LT en % de l'actif net *



Algorithme de Bâle.

Exposition rating / secteur (en contribution à la sensibilité et en % de l'actif net) *

	AAA	AA	A	BBB	<BBB	NR	Dérivés	Total
Finance		0,10	1,66	0,88	0,09			2,72
Biens de consommation non cyclique	0,07	0,07	0,21	0,38	0,02			0,74
Services aux collectivités		0,12	0,18	0,31	0,02			0,62
Communication			0,05	0,40				0,46
Biens de consommation cyclique			0,03	0,17	0,16			0,35
Energie			0,21	0,03				0,24
Industrie			0,03	0,14	0,02			0,19
Technologies		0,11						0,11
Matériaux de base			0,09	0,02				0,11
Etat		0,09						0,09
Diversifié								0,00
Dérivés							-0,83	-0,83
OPC								0,00
Autres et Liquidités								0,00
Total	0,07	0,49	2,46	2,33	0,30	0,00	-0,83	4,81

Classification Bloomberg - niveau 1 / réalisé sur l'exposition globale.

* Réalisé par transparence ; la catégorie OPC regroupe les OPC non traités par transparence ; la catégorie Autres et Liquidités inclut les OPC monétaires.

Informations produites à titre purement indicatif (sans aucune valeur (pré)-contractuelle) à destination d'investisseurs professionnels ne constituant ni une sollicitation quelconque d'achat ou de vente de l'OPC ni une recommandation personnalisée : elles pourront être modifiées le cas échéant au cours de la gestion de l'OPC et ce, dans le respect de la réglementation applicable. LBPAM ne saurait être tenue responsable de toute décision d'investissement prise ou non, sur la seule base des informations contenues dans ce document. Les DIC, prospectus et dernier document périodique sont disponibles auprès de LBPAM sur simple demande ou sur le site www.labanquepostale-am.fr

Indicateurs clés

Nombre de titres en portefeuille	155
Sensibilité	4,81
Duration	4,88
Rendement actuariel	1,24
Maturité moyenne	6,26 ans
Rating moyen	A-

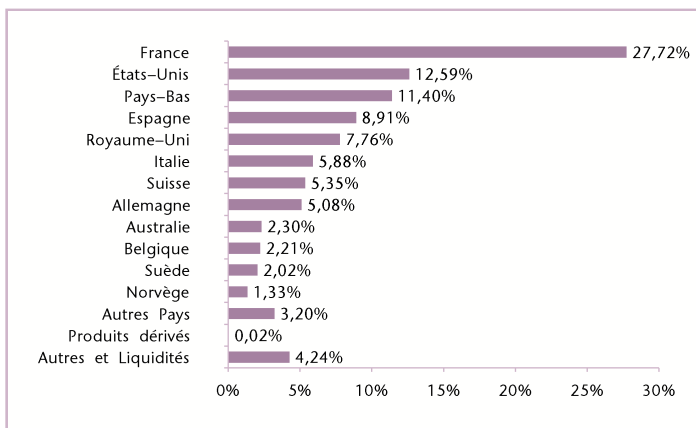
Principales contributions à la sensibilité

Libellé	Contribution à la sensibilité	% de l'actif net
HEINEK 1.0% 04-05-26 EMTN	0,14	1,49%
UNIBAIL RODAMCO 2.50% 26/02/24 EMTN	0,12	1,72%
ALLI 0.875% 22-04-26 EMTN	0,12	1,30%
IBER INTL B 2.5% 24-10-22 EMTN	0,10	1,71%
STOC TRU 1.5% 03-11-21 EMTN	0,10	1,97%
CAIXABANK 0.625% 27-03-25	0,09	1,07%
DE BAH 1.625% 06-11-30 EMTN	0,09	0,69%
WELL FAR 1.375% 26-10-26 EMTN	0,08	0,87%
CASA L 1.25% 14-04-26 EMTN	0,08	0,87%
EDF 2.25% 27-04-21 EMTN	0,08	1,65%

OPC en portefeuille

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
LBPAM RESPONSABLE TRESO I 5D	Monétaire Court Terme	5,62%

Répartition géographique par émetteur en % de l'actif net *



Process ISR

L'ISR est une approche d'investissement consistant à prendre systématiquement en compte des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (on parle aussi de critères ESG), en complément des critères financiers.

Le portefeuille doit respecter les degrés d'exposition définis en fonction du niveau de risque ESG, de manière à favoriser les émetteurs les moins risqués.

Les règles de gestion sont les suivantes :

Le risque ESG moyen du portefeuille doit être inférieur ou égal au risque ESG de l'indice de référence.

Les émetteurs avec un niveau de risque ESG égal à 1 ou 2 doivent représenter au moins 50% du portefeuille.

Les émetteurs ayant un niveau de risque ESG égal à 4 ne peuvent pas représenter plus de 10% du portefeuille.

Les émetteurs ayant un niveau de risque ESG égal à 5 sont exclus. Le secteur « Aérospatiale et Défense » est exclu.

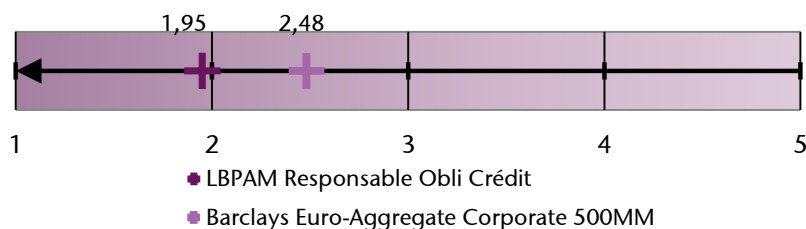
Si le niveau de risque ESG d'un émetteur est dégradé et passe à 5, la totalité des émissions associées dans le portefeuille sont vendues dans un délai d'un mois, afin de tenir compte des conditions de marché.

Notation ESG

LBPAM a mis en place un système propriétaire de notation ESG de chaque émetteur. L'avantage de cette évaluation est de permettre la détermination d'une pondération des critères ESG spécifique à chaque secteur d'activité.

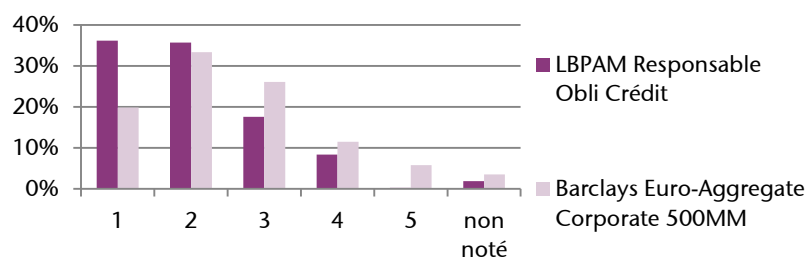
Pour cela, une approche multi-sources est appliquée, mise en œuvre à travers une analyse quantitative (basée sur les données d'agences de notation extra-financière) dont les résultats sont affinés par une analyse qualitative (basée sur l'expertise des analystes ISR). Le résultat de ces analyses est matérialisé pour chaque émetteur par une Note ESG, allant de 1 à 5 (5 représentant le risque ESG le plus élevé). Les notes ESG sont revues tous les trois mois pour l'ensemble des émetteurs. Elles peuvent être revues à tout moment de manière exceptionnelle.

Note ESG moyenne *



* La note ESG moyenne est calculée sur la partie de l'actif pouvant disposer d'une évaluation ESG, c'est-à-dire les obligations et titres de créance. Il s'agit de la somme des notes ESG de chaque émetteur pondérées par leur poids.

Répartition des notes ESG (en % de l'actif)**



** Le graphique porte sur la partie de l'actif potentiellement couvert par la méthode de notation ESG, c'est-à-dire les obligations et titres de créance.

Principaux émetteurs en portefeuille

Titres	Secteurs	% de l'actif net	Note ESG
ABN AMRO - dont Green bond	Banques	2,94%	1
BNP PARIBAS	Banques	2,40%	2
CREDIT AGRICOLE	Banques	2,40%	2
UNIBAIL-RODAMCO - Green bond	Immobilier	2,38%	1
IBERDROLA - Green bond	Services aux collectivités	2,29%	2

Commentaire extra-financier

En fin de mois, les green bonds représentent 16% de l'actif, un niveau en légère augmentation. Nous avons ainsi participé à l'émission du premier green bond Foncière des Régions, destinée à (re)financer des immeubles de bureaux à qualité environnementale élevée (certification exigeante des biens, suivi des performances énergétiques et mise en place de baux verts avec les locataires).

En plus de leur qualité environnementale, les actifs doivent répondre à certains critères « sociétaux » (proximité des transports en commun, accessibilité aux personnes handicapées, clauses santé-sécurité pour les fournisseurs, dialogue régulier avec locataires et riverains).

Document non contractuel. Prospectus complet et dernier document périodique disponible auprès de LBPAM, sur simple demande.