



31 mai 2016

ASSET
MANAGEMENT

Pierre-Alain Labat

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du FCP est d'offrir un portefeuille composé de valeurs liées aux télécommunications, technologies et fournisseurs de contenus multimédias, qui participent à la croissance de l'économie numérique, à des souscripteurs qui souhaitent bénéficier du fort développement de ce marché et des profondes mutations qui l'accompagnent. La performance est obtenue par le gérant, sur la période de placement recommandée, en tirant parti des opportunités de ces secteurs.

Actif net global **43 M€**

VL part E **168,35 €**

Caractéristiques du FCP

Date de création de l'OPC : 11/09/2000
Date de 1ère VL de la Part : 02/06/2008
Souscripteurs concernés : Tous souscripteurs, plus particulièrement personnes physiques et personnes morales
Durée minimale de placement recommandée : 5 ans et plus
Classification AMF : Actions internationales
Société de gestion : La Banque Postale AM
Dépositaire : CACEIS Bank France
Eligible au PEA : Oui
Eligible aux contrats d'assurance-vie : Non

Valorisation

Fréquence de valorisation : Quotidienne
Nature de la valorisation : Cours de clôture
Code ISIN part E : FR0010613414
Lieu de publication de la VL : www.labanquepostale-am.fr
Valorisateur : CACEIS Fund Administration

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
Souscription initiale minimum : 10 000 Euro
Souscription ultérieure minimum : 2 500 Euro
Décimalisation : 1/100 000 ème de part

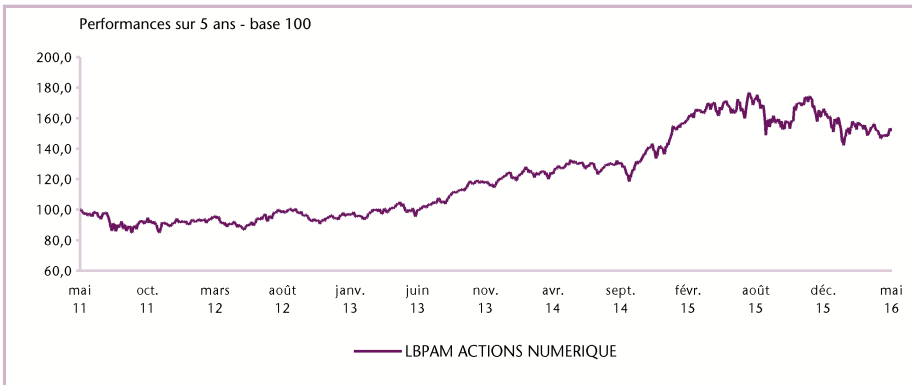
Frais

Frais de gestion fixes appliqués : 1,45% TTC de l'actif net
Frais de gestion maximum : 1,80% TTC de l'actif net
Frais de gestion variables : Néant
Frais courants : 1,50% TTC
Commission de souscription : 2,00% maximum (dont part acquise : néant)
Commission de rachat : Néant

Performances* arrêtées au 31 mai 2016

■ Performances annualisées* (base 365)	1 an	3 ans	5 ans
OPC	-9,88%	14,76%	8,68%

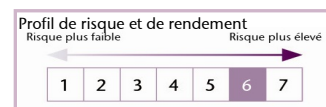
■ Performances cumulées*	1 an	3 ans	5 ans
OPC	-9,95%	51,18%	51,67%



Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.
* Les calculs sont réalisés coupons nets réinvestis, nets de frais de gestion, sans déduction des droits d'entrée / sortie éventuels.

Indicateurs de risque ** arrêtés au 31 mai 2016

	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans
Volatilité de l'OPC	19,45%	16,01%	16,49%
Ratio de Sharpe	-0,50	0,92	0,52



** Données calculées sur un pas hebdomadaire. Sources des données, OPC : LBPAM, indicateurs de réf. : Thomson Reuters

Volatilité	La volatilité mesure l'importance des variations du prix d'un actif et donne donc une estimation de son risque (mathématiquement, la volatilité est l'écart type des rentabilités de l'actif).
Tracking error	C'est la mesure du risque pris par le portefeuille par rapport à son indicateur de référence.
Ratio de Sharpe	Le ratio de Sharpe mesure l'écart de rentabilité du portefeuille par rapport au taux sans risque divisé par la volatilité du portefeuille.
Ratio d'information	C'est l'écart de performance entre le portefeuille et son benchmark divisé par la tracking error.
Bêta	Le bêta est la mesure de la sensibilité du portefeuille par rapport à son benchmark.

Commentaire de gestion

Les indices actions ont continué de gagner de la hauteur en mai, poursuivant la tendance haussière sur laquelle ils surfent depuis la mi-février, dans un contexte de remontée des perspectives de hausse des taux américains et d'amélioration des indicateurs d'activité.

Le secteur Telecom a pour sa part gagné 4,3% au cours du mois.

Le marché britannique a été le principal centre d'intérêt au mois de mai avec la décision de la Commission Européenne de bloquer le rachat d'O2 UK par Hutchison. C'est la deuxième tentative de rapprochement qui échoue, après celle de l'opération avortée entre Telia Sonera et Telenor au Danemark.

Au cours du mois, l'exposition du fonds a été remontée à un niveau proche de 100%.

Nous avons renforcé notre ligne en SES, considérant que la faiblesse du titre en sympathie avec les déboires de son concurrent Eutelsat était indue et que l'acquisition de la constellation O3b était un projet stratégique créateur de valeur.

Nous avons également renforcé Nokia, qui a relevé ses prévisions de synergies dans le cadre de sa fusion avec Alcatel, et Telefonica Deutschland qui pourrait bénéficier d'un environnement prix plus favorable sur le marché mobile en Allemagne au cours des prochains mois.

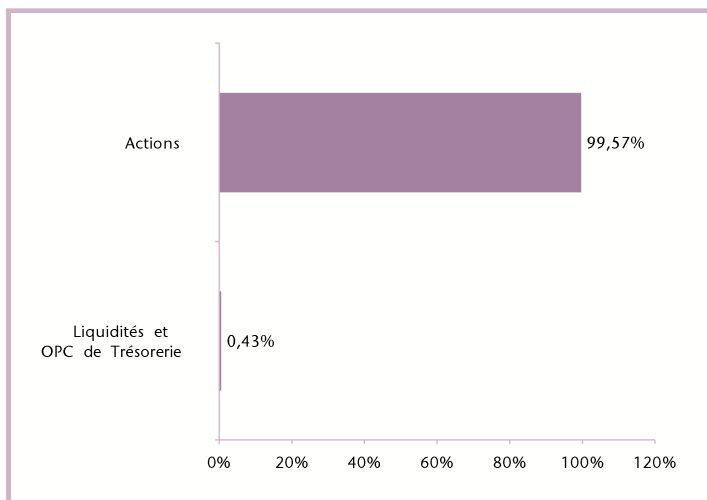
En contrepartie, nous avons allégé Vodafone par respect des contraintes réglementaires, ainsi que Freenet.

Informations produites à titre purement indicatif (sans aucune valeur (pré)-contractuelle) à destination d'investisseurs résidant en France et catégorisés en tant que non 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 DIC1, prospectus et dernier document périodique sont disponibles auprès de LBPAM sur simple demande ou sur le site www.labanquepostale-am.fr

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.

Structure du portefeuille

■ Répartition par nature de titre en % de l'actif net



■ Indicateurs clés

Nombre de titres actions en portefeuille	34
Exposition globale	99,57%
Risque spécifique (1 an)	8,38%
Risque systématique (1 an)	17,42%
Poids des 10 premiers titres	59,61%
Poids des 20 premiers titres	85,86%

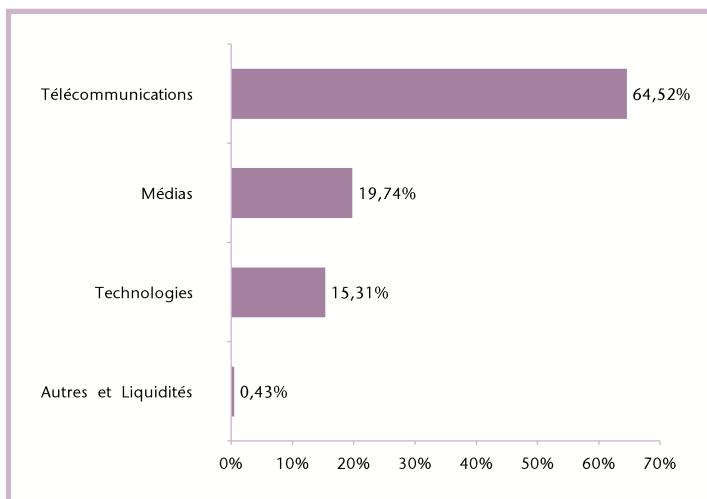
■ Principaux titres en portefeuille

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
VODAFONE GROUP PLC	Télécommunications	Royaume-Uni	9,90%
ORANGE	Télécommunications	France	9,72%
BT GROUP PLC	Télécommunications	Royaume-Uni	9,33%
TELEFONICA DEUTSCHLA	Télécommunications	Allemagne	4,95%
NOKIA (AB) OY	Technologies	Finlande	4,85%
DEUTSCHE TELEKOM	Télécommunications	Allemagne	4,81%
SES	Médias	Luxembourg	4,79%
TELECOM ITALIA ORD	Télécommunications	Italie	4,17%
TMOBILE US INC	Télécommunications	États-Unis	3,58%
KONINKLIJKE KPN NV	Télécommunications	Pays-Bas	3,49%

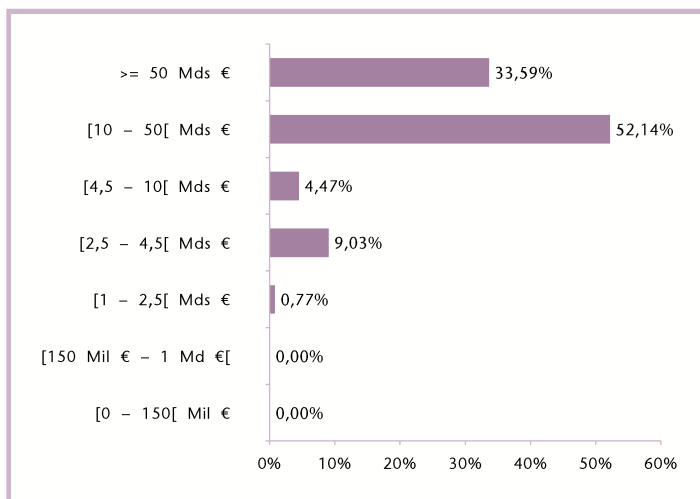
■ Principaux OPC en portefeuille

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
LBPAM TRESORERIE Z	Monétaire Court Terme	3,03%
LBPAM TRESORERIE 5D FCP	Monétaire Court Terme	1,14%

■ Répartition sectorielle en % de l'actif net *



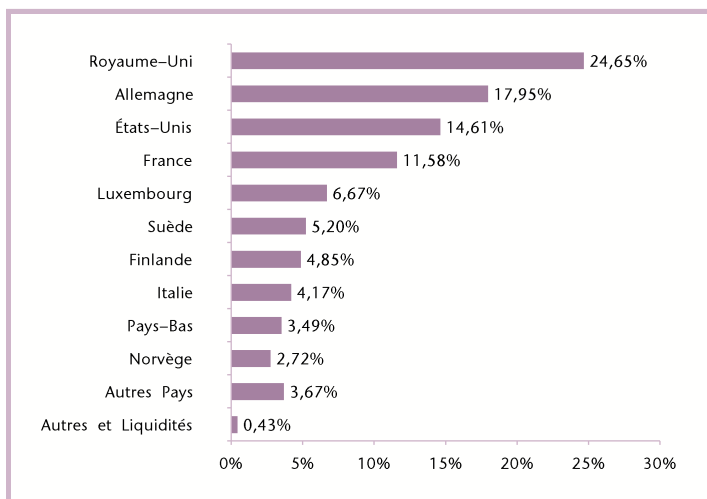
■ Répartition par capitalisation boursière *



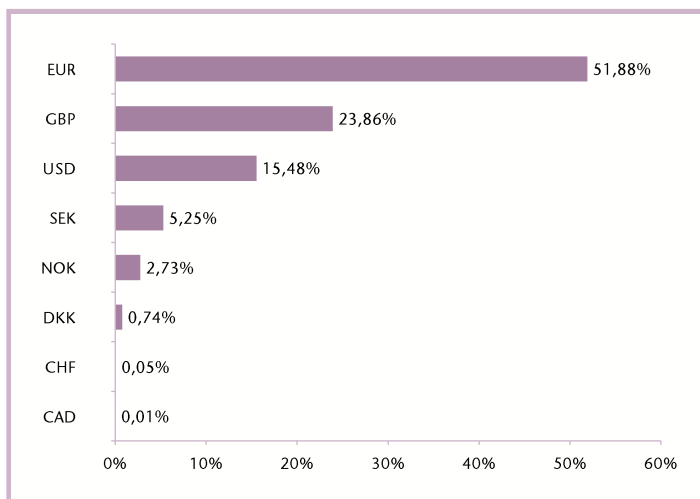
Nomenclature ICB.

En % de la poche action.

■ Répartition par pays en % de l'actif net *



■ Répartition par devises en % de l'actif net



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