



## Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du FCP est d'obtenir, sur la période de placement recommandée, une performance proche de celle des obligations à long terme en euro.

Actif net global **218 M€**

VL part C **204,16 €**

## Caractéristiques du FCP

Date de création de l'OPC : 13/06/2000  
Date de 1ère VL de la Part : 23/09/2008  
Dernier changement d'indicateur de référence le : 04/04/2008

Souscripteurs concernés : Tous souscripteurs, plus particulièrement les personnes physiques

Durée minimale de placement recommandée : 5 ans

Classification AMF : Obligations et autres titres de créances libellés en euro

Société de gestion : La Banque Postale AM

Dépositaire : CACEIS Bank France

Eligible au PEA : Non

Eligible aux contrats d'assurance-vie : Non

**Valorisation**

Fréquence de valorisation : Quotidienne  
Nature de la valorisation : Cours de clôture  
Code ISIN part C : FR0010613877  
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 : 1 part(s)  
Souscription ultérieure minimum : Néant  
Décimalisation : 1/100 000 ème de part

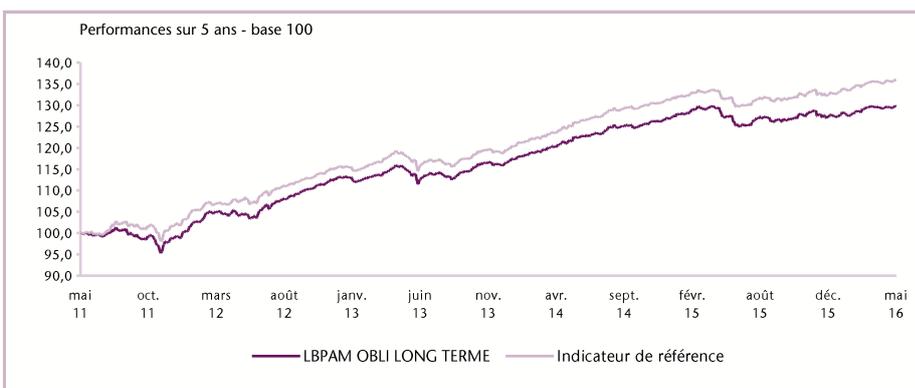
## Frais

Frais de gestion fixes appliqués : 1,00% TTC de l'actif net  
Frais de gestion maximum : 1,196% TTC de l'actif net  
Frais de gestion variables : Néant  
Frais courants : 1,01% TTC  
Commission de souscription : 1,50% 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	1,73%	4,20%
Indicateur de référence	2,98%	4,81%	6,32%

■ Performances cumulées*	1 an	3 ans	5 ans
	OPC	1,75%	13,15%
Indicateur de référence	3,00%	15,16%	35,88%



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	2,85%	2,61%	3,26%
Volatilité de l'indicateur de réf.	2,57%	2,45%	3,17%
Tracking error	0,69%	0,58%	0,85%
Ratio de Sharpe	0,68	1,62	1,60
Ratio d'information	-1,83	-1,07	-1,13
Bêta	1,08	1,04	0,99



\*\* 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

Suite à des indicateurs économiques décevants (PMI manufacturier chinois), les marchés obligataires ont continué de montrer de l'inquiétude concernant la conjoncture mondiale. Ainsi, malgré la poursuite du rebond du prix du pétrole, de l'afflux d'émissions de maturité élevée, à l'exemple de la syndication d'une obligation espagnole à 50 ans, ou encore du renforcement de la probabilité d'une nouvelle hausse des taux directeurs dès juin aux Etats-Unis, les rendements euro se sont détendus dans un mouvement d'aplatissement des courbes de taux. Sur le marché du crédit, le mois de Mai s'est avéré plus neutre en termes de performances : au cours de ce mois les spreads se sont au final écartés d'environ 5 points de base..

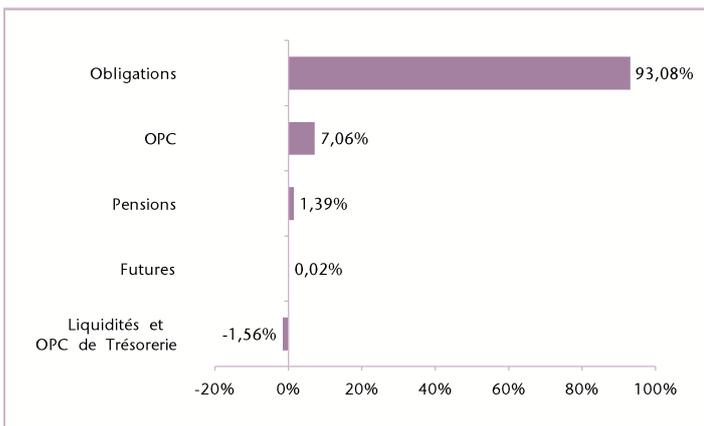
Dans un contexte de faible visibilité sur les niveaux de taux et dans l'expectative d'un retour de la volatilité à l'approche d'événements politiques (Brexit, élections espagnoles,...) l'exposition sur les dettes périphériques a été maintenue à la neutralité. En revanche, nous restons surpondérés sur la classe d'actifs crédit et avons effectué quelques arbitrages en fonction des opportunités offertes sur le marché primaire. Au global, la sensibilité est restée proche mais sous l'indice de référence.

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 DICL, prospectus et dernier document périodique sont disponibles auprès de LBPAM sur simple demande ou sur le site www.labanquepostale-am.fr

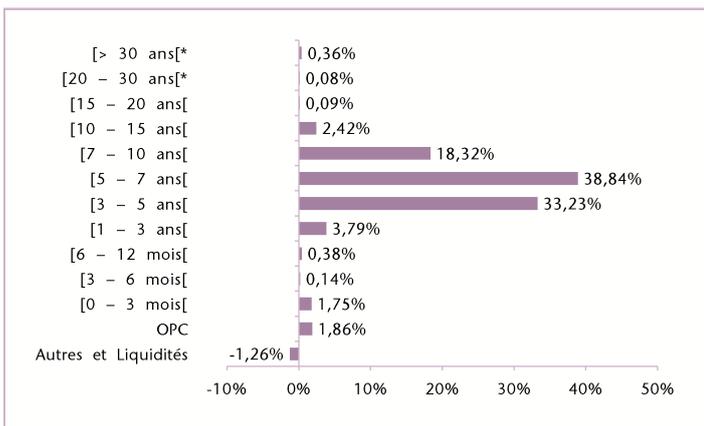
Ce document est destiné aux seules personnes initialement destinataires et il ne peut pas être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu. Il n'est ainsi ni reproductible, ni transmissible, en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable écrite de LBPAM, laquelle ne saurait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

## Structure du portefeuille

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

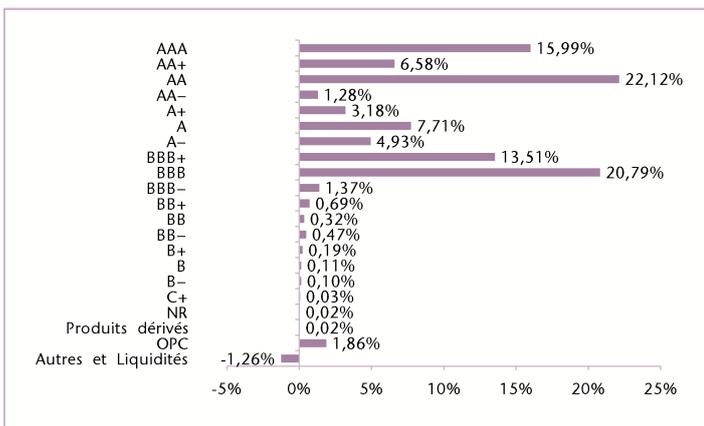


### Répartition par maturité en % de l'actif net \*



\* : 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
Etat	0,15	1,19	0,15	0,96				2,45
Finance	0,82	0,25	0,47	0,39	0,01			1,94
Biens de consommation non cyclique	0,03	0,09	0,13	0,09	0,01			0,35
Industrie		0,07	0,01	0,12	0,01			0,21
Services aux collectivités		0,08		0,12				0,20
Communication				0,12	0,02			0,14
Biens de consommation cyclique			0,04	0,06	0,01			0,11
Energie		0,02	0,02	0,04				0,07
Matériaux de base				0,02				0,02
Technologies		0,01						0,02
Diversifié								0,00
Dérivés							0,08	0,08
OPC								0,00
Autres et Liquidités								0,00
<b>Total</b>	<b>1,00</b>	<b>1,72</b>	<b>0,83</b>	<b>1,91</b>	<b>0,06</b>	<b>0,00</b>	<b>0,08</b>	<b>5,59</b>

% de l'actif net
43,15%
35,57%
6,02%
3,87%
2,98%
2,97%
2,68%
1,55%
0,29%
0,27%
0,03%
0,02%
-1,26%
1,86%
100,00%

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.

### Indicateurs clés

Nombre de titres en portefeuille	121
Sensibilité	5,59
Duration	5,62
Rendement actuariel	0,49
Maturité moyenne	5,71 ans
Rating moyen	A+

### Principales contributions à la sensibilité

Libellé	Contribution à la sensibilité	% de l'actif net
ITALY 4% 01-09-20	0,32	8,04%
ITALY 5.5% 01-11-22	0,27	4,78%
SPAIN 4.4% 31-10-23	0,26	4,08%
FRENCH REP 3.25% 25-10-21	0,23	4,54%
FRENCH REP 3% 25-04-22	0,17	3,16%
BK NEDE 0.25% 07-06-24 EMTN	0,16	2,05%
IRLANDE 0.8% 15-03-22	0,14	2,39%
BELGIUM 4.25% 28-09-21	0,12	2,44%
FRENCH REP 2.25% 25-10-22	0,11	1,86%
UNIO NAT 0.25% 24-11-23 EMTN	0,10	1,38%

### Principaux OPC en portefeuille

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
LBPAM TRESORERIE Z	Monétaire Court Terme	2,15%
DELTA PRIME ESSF	Diversifiés	1,81%
LBPAM TOTAL RETURN CREDIT I	Oblig et TCN libellés en euro	1,38%
LBPAM OBLI CROSSLIVER I	Oblig et TCN libellés en euro	0,98%
LBPAM KAMES STRATEGIC GLOBAL BOND M	Oblig et TCN internationaux	0,90%

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

