



Objectif d'investissement

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

Actif net global **505 M€**

VL part C **304,67 €**

Caractéristiques de la SICAV

Date de création de l'OPC : 11/04/1989
 Date de 1ère VL de la Part : 11/04/1989
 Dernier changement d'indicateur de référence le : 30/12/2005
 Souscripteurs concernés : Tous souscripteurs, plus particulièrement les personnes physiques
 Durée minimale de placement recommandée : 3 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 : FR0000287997
 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

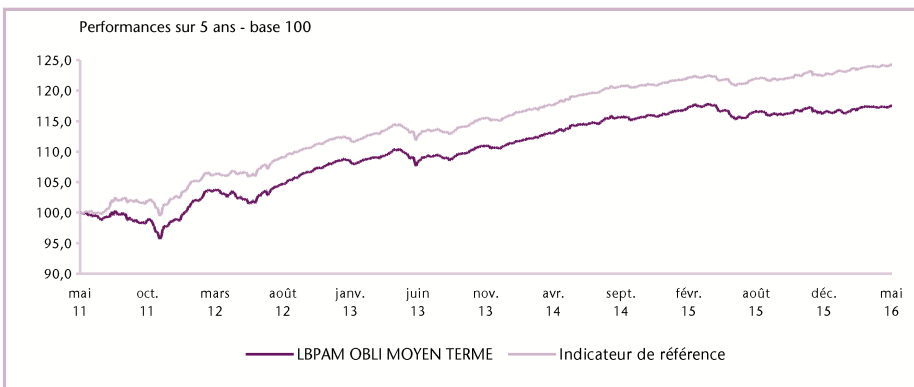
Frais

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 : Néant
 Commission de rachat : Néant

Performances* arrêtées au 31 mai 2016

■ Performances annualisées*(base 365)	1 an	3 ans	5 ans
	OPC	0,63%	2,29%
Indicateur de référence	1,87%	2,92%	4,43%

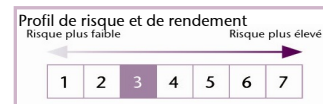
■ Performances cumulées*	1 an	3 ans	5 ans
	OPC	0,63%	7,04%
Indicateur de référence	1,89%	9,04%	24,22%



* 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	1,73%	1,63%	2,32%
Volatilité de l'indicateur de réf.	1,34%	1,39%	2,04%
Tracking error	0,60%	0,50%	0,88%
Ratio de Sharpe	0,48	1,42	1,35
Ratio d'information	-2,09	-1,26	-1,31
Bêta	1,24	1,12	1,06



** 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.

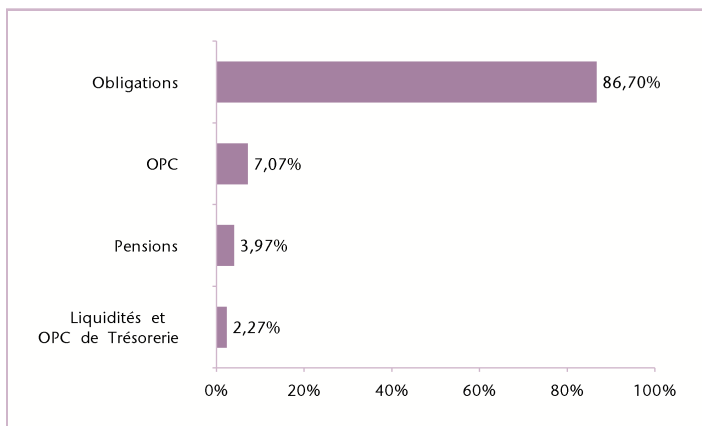
Dans un contexte de faible visibilité sur les niveaux de taux et dans l'expectative d'un retour de la volatilité à l'approche d'événements politiques (Brexit, élections espagnoles,...) l'exposition sur les dettes périphériques a été maintenue à la neutralité. En revanche, nous restons surpondérés sur la classe d'actifs crédits 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

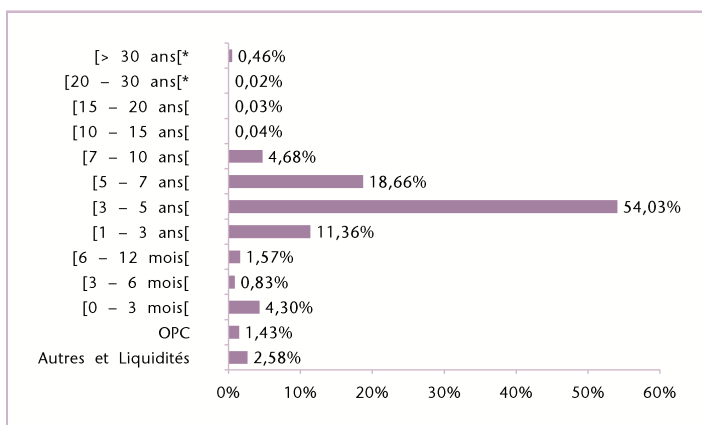
Ce document est destiné aux seules personnes initialement destinataires et il ne peut pas être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu. Il n'est ainsi ni reproductible, ni transmissible, en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable écrite de LBPAM, laquelle ne saurait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

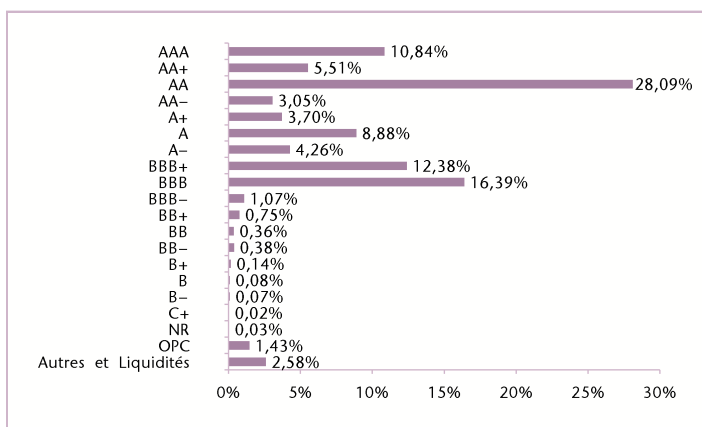


Répartition par maturité en % de l'actif net *



* : 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	% de l'actif net
Etat	0,19	1,09	0,17	0,79				2,24	50,88%
Finance	0,39	0,14	0,31	0,16	0,01			1,01	28,42%
Biens de consommation non cyclique	0,03	0,02	0,04	0,04	0,01			0,14	3,81%
Industrie		0,07		0,04				0,12	2,96%
Biens de consommation cyclique			0,04	0,06	0,01			0,11	2,65%
Services aux collectivités		0,08		0,02				0,10	2,56%
Communication				0,07	0,02			0,09	2,05%
Energie			0,01	0,04				0,05	1,83%
Diversifié	0,01							0,01	0,57%
Technologies		0,01						0,01	0,17%
Matériaux de base								0,00	0,10%
Dérivés							0,04	0,04	0,00%
OPC								0,00	1,43%
Autres et Liquidités								0,00	2,58%
Total	0,62	1,42	0,58	1,22	0,05	0,00	0,04	3,94	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	119
Sensibilité	3,94
Duration	3,95
Rendement actuariel	0,21
Maturité moyenne	4,13 ans
Rating moyen	A+

Principales contributions à la sensibilité

Libellé	Contribution à la sensibilité	% de l'actif net
ITALY 4% 01-09-20	0,36	9,26%
FRAN GOVE BON 3.5% 25-04-20	0,21	5,53%
SPAIN 4.85% 31-10-20	0,20	4,92%
NETHERLAND 3.25% 15-07-21	0,15	3,26%
IRLANDE 0.8% 15-03-22	0,14	2,48%
CADES 4% 25-10-19	0,13	4,20%
KFW 0.0% 30-06-21	0,12	2,37%
FRAN GOVE BOND O ZCP 25-05-20	0,12	2,97%
UNIO NAT 0.25% 24-11-23 EMTN	0,10	1,33%
ITALY 3.75% 01-08-21	0,09	1,92%

Principaux OPC en portefeuille

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
LBPAM TRESORERIE 5D FCP	Monétaire Court Terme	2,23%
LBPAM OBLI CONVERG EUROPE M	Oblig et TCN internationaux	1,39%
DELTA PRIME ESSF	Diversifiés	1,37%
LBPAM OBLI CROSSOVER I	Oblig et TCN libellés en euro	1,34%
LBPAM TOTAL RETURN CREDIT I	Oblig et TCN libellés en euro	1,09%

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

