

Ostrum SRI Cash A1P1

REPORTING MENSUEL

COMMUNICATION À CARACTÈRE PUBLICITAIRE - EXCLUSIVEMENT POUR LES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS OU NON PROFESSIONNELS INVESTIS DANS LE FONDS ⁽¹⁾

CLASSE D' ACTIONS : C (EUR) - FR0011034735

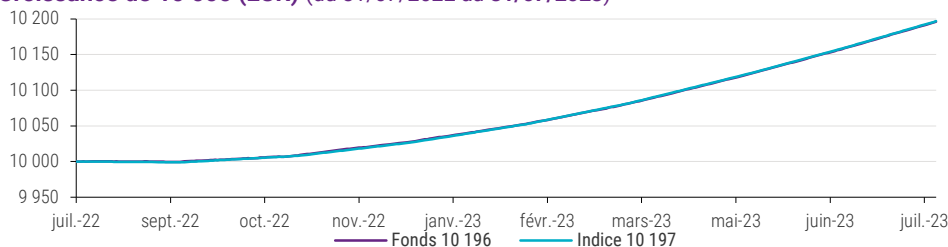
Juillet 2023

Politique d'investissement

- Investit exclusivement dans des titres du marché monétaire ayant une notation crédit court terme au minimum A-1 (S&P), P-1 (Moody's) ou F1 (Fitch Ratings).
- Constitué de titres émis par des entreprises du secteur privé (financières et industrielles) et du secteur public (agences gouvernementales, organisations supranationales, collectivités locales, États ou garantis d'Etat).
- Maturité Moyenne Pondérée (WAM - Weighted Average Maturity) max : 60 jours. Durée de Vie Moyenne Pondérée (WAL - Weighted Average Life) max : 90 jours.
- S'appuie sur les recommandations des analystes crédit de Ostrum Asset Management pour la sélection de titres.
- Tous les titres éligibles sont de haute qualité de crédit, selon l'évaluation et la méthodologie de Ostrum Asset Management.
- L'univers d'investissement bénéficie d'un suivi par la Direction des Risques de Ostrum Asset Management.
- Ce Fonds promeut des critères environnementaux ou sociaux et de gouvernance (ESG) mais il n'a pas pour objectif un investissement durable. Il pourra investir partiellement dans des actifs ayant un objectif durable, par exemple tels que définis par la classification de l'UE.

LES PERFORMANCES INDIQUÉES SONT REPRÉSENTATIVES DES PERFORMANCES PASSÉES ET NE SONT PAS UNE GARANTIE DES RÉSULTATS FUTURS.

Croissance de 10 000 (EUR) (du 31/07/2022 au 31/07/2023)



Période	Date de calcul	VL	Performance annualisée *		
			Fonds	Indice	Écart
1 semaine	24/07/2023	10 352,06	3,55	3,40	0,14
1 mois	02/07/2023	10 330,81	3,41	3,41	0,00
3 mois	01/05/2023	10 274,68	3,25	3,25	0,01
6 mois	31/01/2023	10 209,81	2,91	2,93	-0,02
Début année	01/01/2023	10 194,62	2,74	2,77	-0,03
1 an	31/07/2022	10 159,90	1,96	1,97	-0,01
3 ans	02/08/2020	10 279,54	0,26	0,31	-0,05
5 ans	31/07/2018	10 361,80	-0,01	0,02	-0,02

* Pour les périodicités inférieures à 1 an, les performances annualisées sont calculées selon la méthode linéaire (base 360), et pour les périodicités supérieures ou égales à 1 an, selon la méthode actuarielle (base 365)

PERFORMANCES (%)	Fonds	Indice	INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
1 mois	0,27	0,27	Volatilité du fonds (%)	0,16	0,19	0,15	0,11
3 mois	0,82	0,82	Volatilité de l'indice (%)	0,17	0,19	0,15	0,11
Début année	1,61	1,63	Tracking Error (%)	0,02	0,01	0,02	0,02
1 an	1,96	1,97	Ratio de Sharpe du fonds*	-0,03	-0,19	-0,11	-0,07
3 ans	0,77	0,92	Ratio de Sharpe de l'indice*	0,00	0,06	0,04	0,03
5 ans	-0,03	0,09	Ratio d'information	-0,32	-3,57	-1,55	-0,73
10 ans	-0,88	-0,76	Alpha (%)	0,02	-0,05	-0,02	-0,01
Depuis la création	-0,29	0,06	Bêta	0,99	1,02	1,00	0,99
			R ²	0,99	1,00	0,99	0,98

* Taux sans risque : Performance sur la période de EONIA capitalisé chaîné avec ESTR Capitalisé depuis le 30/06/2021

PERFORMANCE ANNUALISÉE (%) (fin de mois)	Fonds	Indice	PERFORMANCE ANNUALISÉE (%) (fin de trimestre)	Fonds	Indice
3 ans	0,26	0,31	3 ans	0,15	0,20
5 ans	-0,01	0,02	5 ans	-0,07	-0,04
10 ans	-0,09	-0,08	10 ans	-0,12	-0,10
Depuis la création	-0,02	0,01	Depuis la création	-0,05	-0,02

Certaines performances plus récentes peuvent ressortir inférieures ou supérieures. La valeur du capital et les rendements évoluant au fil du temps (notamment du fait des fluctuations de change), le prix de rachat des actions sera supérieur ou inférieur à leur prix initial. Les performances indiquées sont calculées sur la base de la VL (valeur liquidative) de la classe d'actions, et sont nettes de tous les frais applicables au fonds, mais ne comprennent pas les commissions de vente, les taxes ou les frais de l'agent payeur, et supposent que les dividendes éventuels sont réinvestis. Si ces commissions avaient été prises en compte, les rendements auraient été inférieurs. La performance d'autres classes d'actions sera supérieure ou inférieure en fonction des écarts entre les commissions et les frais d'entrée. Pendant les périodes où certaines classes d'actions ne sont pas souscrites ou pas encore créées (les « classes d'actions inactives »), la performance est calculée en utilisant la performance réelle d'une classe d'actions active du fonds jugée par la société de gestion comme possédant les caractéristiques les plus proches de la classe d'actions inactive concernée, en l'ajustant en fonction des écarts entre les TER (ratios des frais totaux), puis en convertissant le cas échéant la valeur d'inventaire nette de la classe d'actions active dans la devise de cotation de la classe d'actions inactive. La performance ainsi présentée pour la classe d'actions inactive est le résultat d'un calcul indicatif.

Veuillez lire les notes complémentaires fournies en fin de document pour prendre connaissance d'informations importantes.

⁽¹⁾ Veuillez vous référer au prospectus du fonds et au document d'informations clés avant de prendre toute décision finale d'investissement.

Les données de ce reporting sont calculées à partir d'un inventaire en date de règlement.

04/08/2023



Les références à un classement, un prix ou un label ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire.

SPÉCIFICITÉS DU FONDS

Objectif d'investissement

L'objectif de l'OPCVM est de chercher à réaliser, au jour le jour, une performance nette égale à l'ESTR Capitalisé. Le fonds investit exclusivement dans des instruments financiers du marché monétaire émis à taux fixe, révisable ou variable, avec une notation minimum à l'acquisition F1 (Fitch), A1 (S&P) ou P1 (Moody's).

Catégorie Morningstar™

EUR Money Market - Short Term

Indice

ESTR CAPITALISÉ

L'indice de référence n'a pas vocation à être aligné aux ambitions environnementales ou sociales telles que promues par le Fonds.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Classification AMF	Fonds monétaires à VL variable CT
Forme juridique	Fonds Commun de Placement
Création de la classe d'actions	29/05/2011
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Dépôt de la classe d'actions	CACEIS BANK
Devise	EUR
Heure limite de centralisation	13:00 CET J - 1.0
Actif net	EURm 1 819,1
Horizon d'investissement recommandé	Jour le jour
Type d'investisseur	Tous souscripteurs

CLASSES D' ACTIONS DISPONIBLES

Classe d'actions	ISIN	Bloomberg
I/C (EUR)	FR0010322438	NATEURJ FP
I/D (EUR)	FR0010731463	NATCSHI FP
C (EUR)	FR0011034735	NATCSSP FP

PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible	1	2	3	4	5	6	7	Risque plus élevé

La catégorie de l'indicateur Synthétique de risque repose sur des données historiques.

La politique d'investissement du Fonds l'expose principalement aux risques suivants :

- Risque de perte en capital
- Risque de contrepartie
- Risque de crédit
- Risque de taux
- Risque lié aux acquisitions et cessions temporaires de titres et à la gestion des garanties financières
- Risque de durabilité
- Fiscalité

Le Fonds est soumis à des risques de durabilité.

Pour de plus amples renseignements, veuillez-vous référer à la section détaillant les risques spécifiques, située à la fin du présent document.

Ostrum SRI Cash A1P1

Analyse du portefeuille au 31/07/2023

RÉPARTITION PAR TYPES D'INSTRUMENTS (%)	Fonds
Billets de trésorerie	59,6
Certificats de Dépôt	24,4
Pensions	7,1
Obligations	0,0
Trésorerie et équivalents	8,9
Total	100,0

en % de l'actif net

STRUCTURE FINANCIÈRE (%)	Fonds
Taux fixe	6,4
1J	1,6
2J-1S	1,6
1S-1M	-0,1
1-2 M	2,4
2-3 M	-0,1
3-6 M	0,9
Taux variable	84,7
Trésorerie et équivalents	8,9
Total	100,0

en % de l'actif net

DVMP / MMP	Années	Jours
DVMP	0,12	46
MMP	0,01	2

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)	Fonds
Banques	41,7
Garantie d'État	11,3
Biens de consommation non cycliques	8,1
Agences	7,6
Assurance	4,3
Biens d'Équipement	3,8
Immobilier	3,7
Supranationaux	3,2
Services financiers	3,0
Technologie et Electronique	2,7
Santé	1,1
Transport	0,5
Trésorerie et équivalents	8,9
Total	100,0

en % de l'actif net

RATIO DE LIQUIDITÉ (%)	
1 jour	19,65
1 semaine	22,40

RÉPARTITION PAR RATINGS LT / DURÉES DE VIE (WAL)	1J	2J-1S	1S-1M	1-2M	2-3M	3-6M	Total
AAA	2,63	1,61	-	-	-	-	4,24
AA+	0,53	-	1,07	2,14	1,07	-	4,81
AA	-	-	5,16	5,91	2,14	-	13,20
AA-	3,92	1,08	0,65	5,89	2,13	4,52	18,18
A+	1,09	-	9,20	11,33	4,30	8,06	33,98
A	1,61	-	1,08	2,68	-	-	5,37
A-	-	-	-	2,14	-	1,08	3,22
Rating ST uniquement	0,54	-	1,61	5,36	0,53	-	8,04
Trésorerie et équivalents	8,95	-	-	-	-	-	8,95
Total	19,26	2,69	18,76	35,45	10,17	13,66	100,00

RÉPARTITION PAR RATINGS ST / DURÉES DE VIE (WAL)	1J	2J-1S	1S-1M	1-2M	2-3M	3-6M	Total
A-1+	7,61	2,69	8,49	18,76	6,41	4,52	48,48
A-1	2,70	-	10,28	16,69	3,77	9,14	42,57
Trésorerie et équivalents	8,95	-	-	-	-	-	8,95
Total	19,26	2,69	18,76	35,45	10,17	13,66	100,00

Notation interne

La notation interne utilisée dans le présent document est le fondement des règles d'éligibilité d'Ostrum Asset Management et du système de détermination des autorisations pour les émetteurs. Cette notation est déterminée à partir des notations externes attribuées par les trois grandes agences de notation, dites de référence (Standard & Poor's, Moody's, Fitch Ratings).

Cette notation correspond au rating le plus défavorable des notations externes attribuées par les 3 agences.

Pour le présent document, les notations suivantes sont exploitées pour le calcul de la notation interne : Notation émission pour les titrisations et les obligations. Notation émetteur pour l'ensemble des autres titres.

Les titres ou émetteurs ne faisant l'objet d'aucune notation par les Agences Moody's, S&P ou Fitch, peuvent faire l'objet d'une notation interne court-terme (ST1: risque de défaut et volatilité très faible, ST2: volatilité plus élevée mais risque de défaut très faible, ST3: volatilité plus élevée mais risque de défaut faible, ST4: détérioration attendue) par les équipes de Recherche Crédit de la Société de Gestion.

Seuls sont éligibles aux portefeuilles monétaires les titres ou émetteurs bénéficiant des notations internes ST1 à ST3 et d'une notation long terme interne correspondant aux plus hautes qualités de crédit.

FRAIS

Frais globaux	0,42%
Commission de souscription max	0,00%
Commission de rachat max	0,00%
Commission de surperformance	0,00%
Minimum d'investissement	-
VL (31/07/2023)	10 359,20 EUR

Les Frais globaux comprennent les Frais de gestion et les Frais d'administration. Pour plus d'informations, veuillez vous reporter à la définition en fin de document.

GESTION

Société de gestion

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL

Gestionnaire financier

OSTRUM ASSET MANAGEMENT

Acteur responsable (1), parmi les leaders européens (2) de la gestion institutionnelle, Ostrum Asset Management accompagne ses clients opérant avec des contraintes de passif en leur proposant une offre duale : la gestion d'actifs et la prestation de services dédiés à l'investissement.

(1) Ostrum AM est une des premières sociétés de gestion françaises signataire des PRI en 2008. En savoir plus : www.unpri.org.

(2) IPE Top 500 Asset Managers 2020 a classé Ostrum AM, au 77e rang des plus importants gestionnaires d'actifs au 31/12/2019. Les références à un classement ne préjugent pas des résultats futurs de la société de gestion.

Siège social Paris

Fondé 1984

Actifs sous gestion (milliards) US \$ 427.5 / € 393.1 (31/03/2023)

Gérants de portefeuille

MICHELANGELI Thibault : a débuté sa carrière en 2013 par des stages chez Swiss Life Asset Managers, puis Amundi Asset Management. En 2014 il rejoint la gestion Corporate Credit & ABS chez Ostrum Asset Management (précédemment Natixis Asset Management). Depuis 2019, il est Gérant de Portefeuilles dans l'équipe Monétaire. Thibault est titulaire du CFA. Il détient un Master en Gestion d'Actifs de l'Université Paris IX-Dauphine, une Maîtrise en Finance de l'Université Paris II-Panthéon Assas et une Licence d'Économie de l'Université d'Aix-Marseille.

INFORMATION

Questions sur le prospectus

E-mail : ClientServicingAM@natixis.com

NOTATION ESG MOYENNE SUR 100	
Fonds (pondéré des émetteurs)	Univers monétaire Ostrum AM (équipondéré des émetteurs)
78	72

VENTILATION CLASSE 'CORPORATE'		
Quintile 'Best in class'	Nombre d'émetteurs	Exposition de la classe (%)
1)>80%	1	13%
2)[60%-80%]	2	40%
3)[40%-60%]	2	10%
4)[20%-40%]	3	37%
Total	8	100%

Source : Ostrum AM. Données au 31/07/2023.

En cas de dégradation d'une notation Sustainalytics qui sortirait l'émetteur du *Best in Class*, la Gestion pourra conserver les titres de cet émetteur pendant une période maximale de 3 mois, et ce dans l'intérêt fiduciaire des porteurs.

REPARTITION PAR CATÉGORIE	
Catégorie "Corporate"	16,5%
Catégorie "Financière"	52,3%
Émetteurs souverains	13,7%
Monetary Market Funds, Cash&Equivalents	16,4%
Total	98,9%

VENTILATION CLASSE 'FINANCIÈRE'		
Quintile 'Best in class'	Nombre d'émetteurs	Exposition de la classe (%)
1)>80%	6	21%
2)[60%-80%]	7	43%
3)[40%-60%]	4	13%
4)[20%-40%]	5	24%
Total	22	100%

PHILOSOPHIE ISR

PHILOSOPHIE DE NOTRE GESTION MONÉTAIRE ISR

Notre gestion monétaire ISR est complémentaire au processus monétaire d'OSTRUM AM auquel se superpose une sélection ISR des titres en portefeuille.

Notre processus monétaire ISR est de nature « Best in Class » enrichi d'une approche « Positive Screening ».

I. Approche systématique : « Best in Class ».

L'approche « Best-in-class » est un type de sélection ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance) consistant à exclure les entreprises les moins bien notées d'un point de vue extra-financier au sein de leur secteur d'activité.

- Chaque émetteur autorisé à l'univers monétaire est analysé et noté par **Sustainalytics**.

- Les émetteurs sont regroupés en deux classes : « Corporate » et « Financière ».

Notre sélection « Best in Class » consiste à **exclure un pourcentage de 20% de chacune de ces deux classes**

II. Approche discrétionnaire : « Positive Screening »

- L'approche « **Positive Screening** » est menée de façon discrétionnaire et active par la gestion qui renforce les investissements sur les entreprises les mieux notées.

- Cette philosophie favorise le financement des entreprises les plus engagées dans le développement durable.

SUSTAINALYTICS - NOTRE FOURNISSEUR DE NOTATIONS EXTRA-FINANCIÈRES

- Un leader mondial en analyse ESG et en notation extra-financière depuis plus de 25 ans

- Plus de 9000 sociétés internationales disposent d'une notation ESG par Sustainalytics

- Une recherche qualitative détaillée à disposition

CE QUE NOUS AIMONS CHEZ SUSTAINALYTICS

- Une note globale ESG sur 100 & une note par pilier E, S, G

- Une méthodologie rendant les notations comparables entre les différents secteurs et zones géographiques, accompagnée d'un classement au sein de chaque secteur

- Des sections approfondies sur les controverses en cours

- Une revue qualitative détaillée des entreprises sur un large périmètre de couverture

Des outputs disponibles à l'ensemble de nos équipes de spécialistes monétaires, obligataires et actions

EXEMPLE DE NOTATION ESG SUSTAINALYTICS*

Score ESG Global		
	87	
	100	
Environnement	Social	Gouvernance
80	95	87
100	100	100

Source : Ostrum AM, Sustainalytics. *Exemple de notations ESG d'une entreprise hypothétique XXX

Intensité carbone ¹ de la part crédit du portefeuille et de son indice : intensité carbone, exprimée en tonnes de CO₂ / millions de dollars de chiffre d'affaires. Mesure recommandée par la TCFD ²Intensité Carbone Moyenne (Scope 1 & 2) ³

Taux de couverture (Fonds) : 90 %

Le taux de couverture indique le poids des actifs pour lesquels l'intensité carbone est disponible. Ce taux de couverture est exprimé en % de l'actif de la poche.

Principaux contributeurs à l'intensité carbone moyenne du portefeuille (SCOPE 1 & 2) ⁴

Entreprises ⁵	Contribution à l'intensité Carbone du ptf ⁶	Intensité Carbone (tCO ₂ / millions de dollars de chiffre d'affaires)	Émissions carbone (TCO ₂) ⁷
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	15%	59	2 018 118
COLGATE-PALMOLIVE CO	14%	34	588 800
GLAXOSMITHKLINE FINANCE PLC	7%	29	1 257 752
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	6%	8	109 666
MIZUHO BANK LTD	6%	11	150 626
BNP PARIBAS SA	5%	5	251 617
SANOFI	5%	19	894 940
LVMH FINANCE BELGIQUE SA	5%	8	547 498
SAP SE	4%	6	207 806
DEUTSCHE BOERSE AG	4%	8	41 036

Source : Trucost

Ostrum AM utilise Trucost pour récupérer l'ensemble des intensités carbone des scopes 1 et 2 pour le corporate et le souverain. À ce stade, le scope 3 n'est pas pris en compte dans l'analyse, comme le recommande le SBTi. Pour récupérer ces données, Trucost collecte les émissions de gaz à effet de serre par le biais d'une variété de sources publiques, telles que les rapports financiers des entreprises, les sources de données environnementales et les données publiées sur les sites Internet des entreprises ou d'autres sources publiques. En l'absence de publications sur les données, le modèle d'entrées-sorties élargi à l'environnement (EEIO) de Trucost combine des données d'impact environnemental spécifiques à l'industrie avec des données macroéconomiques quantitatives sur le flux de biens et de services entre les différents secteurs de l'économie afin d'obtenir une donnée estimée sur les émissions carbonées. Une fois l'intensité de chaque émetteur récupérée, l'intensité carbone de chaque portefeuille est obtenue en additionnant l'intensité de chaque émetteur, pondérée par son poids dans celui-ci. Ce dernier calcul correspond à la Weighted Average Carbon Intensity (WACI), telle que préconisée par la TCFD. L'intensité carbone mesure ainsi volume d'émissions de carbone par dollar de chiffre d'affaire généré par les émetteurs du portefeuille sur une période donnée. Plus d'informations sur la méthodologie ici : <https://www.spglobal.com/spdij/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf>

1. L'intensité carbone correspond au volume de CO₂ émis pour 1 million de dollars de chiffre d'affaires réalisé.

Pour calculer cette intensité, nous prenons en compte non seulement les émissions directes liées aux opérations de l'entreprise (Scope 1) mais également celles liées à la fourniture de l'énergie nécessaire (Scope 2).
Intensité carbone d'une entreprise (tonnes de CO₂ / Millions de dollars de chiffre d'affaires) = (Scope 1 + Scope 2) / Millions de dollars du chiffre d'affaires.

2. La TCFD est le Groupe de travail sur les informations financières à fournir concernant le climat fondé par le Conseil de stabilité financière. Le Conseil de stabilité financière ou CSF (en anglais Financial Stability Board ou FSB), est un groupement économique international créé lors de la réunion du G20 à Londres en avril 2009.

3. Scope 1: Emissions de gaz à effet de serre générées par la combustion de combustibles fossiles et processus de production détenus ou contrôlés par l'entreprise.

Scope 2: Emissions de gaz indirectes liées à la consommation d'énergie de l'entreprise.

4. L'intensité carbone moyenne du portefeuille est la somme des intensités carbonées des entreprises pondérée par les poids du portefeuille.

5. Le calcul de l'intensité carbone moyenne du portefeuille prend uniquement en compte les titres d'émetteurs privés détenus dans nos fonds internes.

6. Représente la contribution en % de l'entreprise dans l'intensité carbone moyenne du portefeuille.

7. Représente le nombre de tonnes de CO₂ émis par l'entreprise sur les Scope 1 et Scope 2.

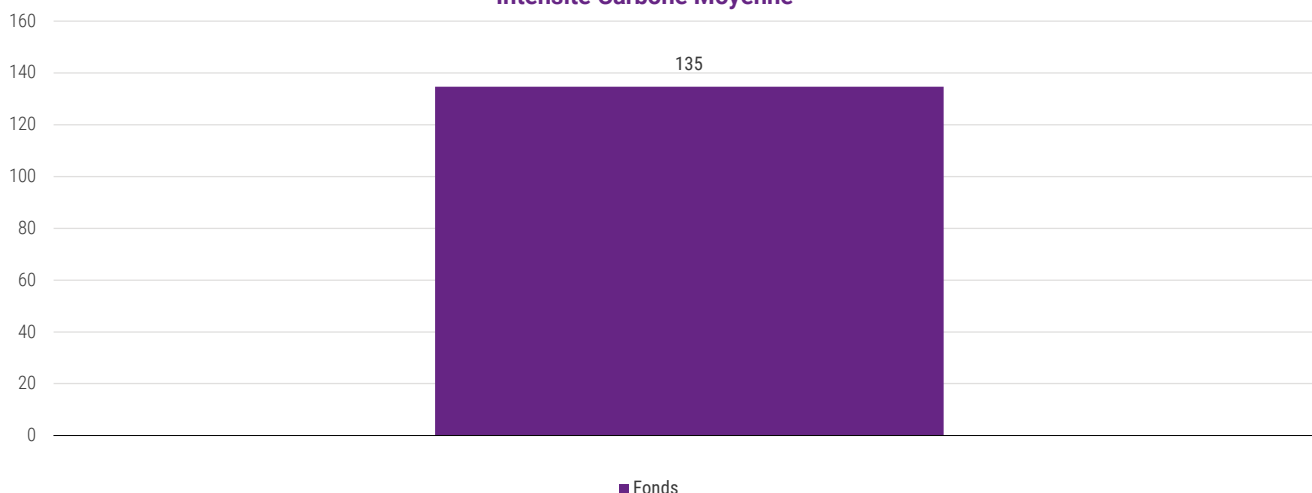
Pour plus d'informations concernant les enjeux de la Loi Energie Climat, veuillez consulter le dernier rapport d'Ostrum AM disponible sur le site internet d'Ostrum AM.

Source : Natixis Investment Managers International sauf indication contraire

En raison d'une gestion dynamique, les caractéristiques des portefeuilles sont susceptibles de changer. Toute référence à des titres ou à des secteurs d'activité spécifiques ne doit pas être considérée comme une recommandation

Reporting extra-financier - Intensité carbone ¹ Souverain au 31/07/2023
INTENSITÉ CARBONE ¹ DE LA PART SOUVERAINS DU PORTEFEUILLE ET DE SON INDICE : INTENSITÉ CARBONE SUR LES SOUVERAINS, EXPRIMÉE EN TONNES DE CO₂ / MILLION DE DOLLARS DE PIB RÉALISÉ

Intensité Carbone Moyenne



Taux de couverture (Fonds) : 100 %

Le taux de couverture indique le poids des actifs pour lesquels l'intensité carbone est disponible. Ce taux de couverture est exprimé en % de l'actif de la poche.

Principaux contributeurs à l'intensité carbone moyenne du portefeuille (SCOPE 1 & 2) ²

Émetteurs souverains ³	Contribution à l'intensité Carbone du ptf ⁴	Intensité Carbone (tCO ₂ / millions de dollars de PIB réalisé)	Émissions carbone (MTCO ₂ e) ⁵
OESTERREICHISCHE KONTROLLBK	40%	159	69
BPIFRANCE	31%	123	324
UNEDIC	24%	123	324
AGENCE CENTRALE DES ORGANISMES DE SECURITE SOCIALE	12%	123	324

Source : Trucost

Ostrum AM utilise Trucost pour récupérer l'ensemble des intensités carbone des scopes 1 et 2 pour le corporate et le souverain. À ce stade, le scope 3 n'est pas pris en compte dans l'analyse, comme le recommande le SBTi. Pour récupérer ces données, Trucost collecte les émissions de gaz à effet de serre par le biais d'une variété de sources publiques, telles que les rapports financiers des entreprises, les sources de données environnementales et les données publiées sur les sites Internet des entreprises ou d'autres sources publiques. En l'absence de publications sur les données, le modèle d'entrées-sorties élargi à l'environnement (EEIO) de Trucost combine des données d'impact environnemental spécifiques à l'industrie avec des données macroéconomiques quantitatives sur le flux de biens et de services entre les différents secteurs de l'économie afin d'obtenir une donnée estimée sur les émissions carbone. Une fois l'intensité de chaque émetteur récupérée, l'intensité carbone de chaque portefeuille est obtenue en additionnant l'intensité de chaque émetteur, pondérée par son poids dans celui-ci. Ce dernier calcul correspond à la Weighted Average Carbon Intensity (WACI), telle que préconisée par la TCFD. L'intensité carbone mesure ainsi volume d'émissions de carbone par dollar de chiffre d'affaire généré par les émetteurs du portefeuille sur une période donnée. Plus d'informations sur la méthodologie ici : <https://www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf>

1. L'**Intensité Carbone** correspond au volume de CO₂ émis pour 1 million de dollars de PIB réalisé. Pour calculer cette intensité, nous prenons en compte les émissions territoriales de gaz à effet de serre (GES) d'un pays, y compris l'utilisation des terres, le changement d'affectation des terres et la foresterie, telles que rapportées par le PRIMAP.

Intensité carbone d'un pays (tonnes de CO₂ / Millions de dollars de PIB) = (Emissions Carbone) / Millions de dollars de PIB

2. L'**Intensité carbone moyenne du portefeuille** est la somme des intensités carbonées des pays pondérée par les poids du portefeuille.

3. Le calcul de l'intensité carbone moyenne du portefeuille prend uniquement en compte les titres d'émetteurs souverains détenus dans nos fonds internes.

4. Représente la contribution en % du pays dans l'intensité carbone moyenne du portefeuille.

5. Représente le nombre de millions de tonnes équivalent CO₂ émis par le pays pour la part de dette détenue dans le portefeuille. **Émissions Carbone (Hors emprunts d'Etat)**: Émissions territoriales de gaz à effet de serre (GES) d'un pays, y compris l'utilisation des terres, le changement d'affectation des terres et la foresterie, telles que rapportées par le PRIMAP.

PRIMAP est une base de données combinant plusieurs ensembles de données sur les émissions carbone des souverains, publiés pour créer un ensemble complet de trajectoires d'émissions de gaz à effet de serre pour une majorité de pays membres ou non de la CCNUCC (Convention-cadre des Nations unies sur les changements climatiques) à partir de 1850. Ces données représentent les principales catégories en matière de Gas à effet de serre du GIEC (Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat) de 2006 (CO₂, CH₄, N₂O...) Plus d'information ici : <http://doi.org/10.5880/PIK.2016.003> Trucost est un fournisseur de données.

Pour plus d'informations concernant les enjeux de la Loi Energie Climat, veuillez consulter le dernier rapport d'Ostrum AM disponible sur le site internet d'Ostrum AM.

Source : Natixis Investment Managers International sauf indication contraire

En raison d'une gestion dynamique, les caractéristiques des portefeuilles sont susceptibles de changer. Toute référence à des titres ou à des secteurs d'activité spécifiques ne doit pas être considérée comme une recommandation

COMMENTAIRE DE GESTION

Lors de sa réunion du 27 juillet, la BCE a remonté ses taux directeurs de 25bps (taux «refi» passant de 4.00% à 4.25%, taux de facilité de prêt marginal de 4.25% à 4.50% et taux de facilité de dépôt de 3.50% à 3.75%). Il s'agit là de la 9ème hausse consécutive des taux de la Banque Centrale européenne depuis juillet 2022, l'augmentation cumulée de ceux-ci s'élevant désormais à 425bps, soit la plus forte progression des taux directeurs depuis la création de l'euro en 1999 en un laps de temps aussi court (1 an). Le taux de dépôt, qui fait référence, se hisse au même niveau que son pic historique de 3.75% atteint entre octobre 2000 et mai 2001. Le risque toujours latent d'une nouvelle crise bancaire, le ralentissement de la croissance économique et les difficultés patentées du secteur immobilier n'ont donc toujours pas influencé la décision de la Banque centrale qui a opté pour un nouveau relèvement des taux directeurs d'un quart de point dans le seul but de combattre l'inflation.

Dans les attendus de sa décision, la BCE a d'ailleurs indiqué que «les décisions qui seront prises en septembre et lors des réunions suivantes» dépendront des données économiques disponibles. Certes l'inflation globale est actuellement en recul mais essentiellement grâce au tassement des prix de l'énergie mais elle demeure toujours très au-delà de l'objectif de moyen terme de 2% fixé par la BCE. Paradoxalement le recul généralisé du chômage en zone euro, qui est en soi une excellente nouvelle, fait craindre que le maintien sous tension du marché du travail n'alimente l'inflation sous-jacente via la hausse des salaires.

Enfin, postérieurement à cette décision, la Présidente de la BCE, Mme Lagarde, dans un entretien publié sur le site du Figaro, a maintenu l'incertitude sur les futures décisions de politique monétaire de l'institution, déclarant qu'une «pause, quelle qu'en soit la date, en septembre ou plus tard, ne revêtirait pas nécessairement un caractère définitif. Il faut que l'inflation soit durablement ramenée à sa cible», a-t-elle bien précisé, citant un «climat d'incertitude» relativement aux données actuelles relatives à l'évolution des prix. L'évolution de l'inflation sous-jacente en juillet et août sera déterminante pour la réunion du 14 septembre.

En ce qui concerne la croissance économique de la zone euro, on rappellera qu'en 2020 le PIB avait chuté de -6.4% à raison de la «crise covid» et qu'en 2021, avec +5.3% de croissance, le PIB de la zone euro n'avait pas été aussi élevé depuis très longtemps. Dès début 2022 les interrogations se sont focalisées sur les impacts du conflit russo-ukrainien sur l'activité économique mais la croissance de la zone euro s'est finalement quand même affichée en hausse à +1.8% sur l'ensemble de l'année 2022. En revanche, si pour le 1er trimestre 2023, la dernière estimation du PIB faisait état d'une stagnation à 0% en rythme trimestriel et d'un rythme annuel à +1%, celle du 2ème trimestre enregistre un léger rebond à +0.3% en rythme trimestriel et une baisse à +0.6% en rythme annuel selon la 1ère estimation d'Eurostat. La hausse des prix et des coûts de financement semble donc bien commencer à impacter le comportement des différents agents économiques. De fait, l'indice PMI Markit composite zone euro, combinant services et activité manufacturière, en baisse pour le 4ème mois consécutif, s'est affiché en nouveau repli en juillet à 48.9 contre 49.9 en juin et se situe donc pour le second mois consécutif sous le seuil des 50, frontière entre croissance et récession. Tant l'indice PMI du secteur des services est en baisse à 51.1 en juillet contre 52 en juin que celui du secteur industriel à 42.7 en juillet contre 43.4 en juin. On notera que la divergence entre les deux indices sectoriels, qui n'avait cessé de s'accroître depuis le début de l'année pour dépasser les 10 points, se réduit à nouveau entre juin et juillet passant de 8.6 à 8.4 points quoique demeurant toujours élevé. Pour ce qui concerne l'inflation globale de la zone euro, elle a atteint son pic en octobre 2022 en rythme annuel à +10.6% (niveau le plus élevé enregistré par l'office européen des statistiques depuis le début de la publication de l'indicateur en janvier 1997) avant de se replier régulièrement par la suite. Ainsi elle s'est à nouveau affichée en baisse en juillet à +5.3% contre +5.5% en juin confirmant donc sa dérive tout en se situant toujours très nettement au-dessus des 2% cibles d'équilibre de moyen-terme de la BCE. Cependant l'inflation sous-jacente (hors énergie, produits alimentaires, boissons alcoolisées et tabac), indicateur de référence des banquiers centraux, est, elle, demeurée inchangée en juillet à +5.5% comme en juin et se situe donc désormais au-dessus de l'inflation globale dont la dérive est essentiellement due à la baisse des produits énergétiques. Or c'est bien l'évolution de cette inflation sous-jacente qui préoccupe actuellement le plus la BCE. Il faut en outre noter une hétérogénéité croissante de l'inflation au sein de l'Union européenne qui est une difficulté supplémentaire que va devoir gérer la BCE. Ainsi un clivage est-ouest apparaît clairement: plus les pays sont proches de la guerre en Ukraine, plus leur niveau d'inflation est élevé. Ceci s'explique par des tensions sur leurs marchés à la suite de l'afflux de réfugiés et par une prime de risque générale liée à leur situation géographique. C'est aussi une des raisons pour laquelle l'inflation baisse davantage aux États-Unis, pays très éloigné du conflit. En ce qui concerne le taux de chômage de la zone euro, il est demeuré en mai sur son plus bas historique pour le 3ème mois consécutif à 6.5%. Il s'agit de son plus bas niveau jamais enregistré depuis le début de la série statistique en 1998, juste avant le lancement officiel de l'euro en janvier 1999 et se situe donc très nettement en-dessous de son niveau prépandémique de 7.4% en février 2020.

Dans ce contexte, en juillet, la moyenne mensuelle de l'Estér s'est affichée à +3.402% (+3.238% en juin), celle du swap 1 an OIS à +3.847% (+3.718% en juin) et celle de l'Euribor 3 mois à +3.672% (+3.536% en juin).

Pour ce qui est des rendements obligataires de la zone euro, en hausse quasi-continue depuis début 2021 jusqu'au début du mois de mars, ils se sont par la suite violemment retournés à la baisse en réaction à l'émergence de la crise bancaire originée par la faillite de certaines banques régionales américaines («flight to quality»). Ils ont depuis repris le chemin de la hausse tout en demeurant encore assez loin de leurs plus hauts de fin mars. Ainsi le taux du Bund 10 ans est-il passé de +2.39% fin juin à +2.49% fin juillet (plus bas historique à -0.86% début mars 2020 et plus haut à 2.75% début mars). Il en va de même pour le taux du BONOS espagnol 10 ans qui est passé de +3.38% fin juin à +3.51% fin juillet (plus bas historique à -0.02% mi-décembre 2020 et plus haut à 3.72% début mars) ainsi que pour le taux du BTP italien 10 ans qui est passé de +4.07% fin juin à +4.10% fin juillet (plus bas historique à +0.52% mi-décembre 2020 et plus haut à +4.78% en octobre 2022). On notera que les taux obligataires français à 10 ans sont passés au cours de la même période de +2.93% fin juin à +3.02% fin juillet. Cette hausse des taux obligataires de la zone euro trouve son origine dans les résurgences d'anticipations des hausses de taux directeurs des principales banques centrales afin de lutter contre l'inflation alors qu'on pensait qu'une pause dans l'évolution de ces taux directeurs était acquise.

En ce qui concerne les spreads de crédit court-terme des émetteurs bancaires, après s'être considérablement accrues en avril et mai 2020 suite à la crise sanitaire, ils n'ont cessé de se réduire au cours des mois qui ont suivi jusqu'à repasser en territoires négatifs et atteindre des niveaux bien inférieurs à ceux d'avant crise! Mais le récent revirement de politique monétaire de la BCE ainsi que le conflit russo-ukrainien ont refait partir ces spreads très sensiblement à la hausse depuis plusieurs mois. La moyenne mensuelle des spreads à l'émission contre Ester des certificats de dépôt à 3 mois des principales banques françaises s'est affichée en léger repli en juillet à +8.3bps contre +8.6bps en juin (plus haut à +25.6bps en mai 2020 et plus bas à -5.6bps en décembre 2021). Ainsi la négativité des spreads à l'émission offerts par les banques sur leurs certificats de dépôts courts observée fin 2021 qui témoignait de leur total désintérêt à emprunter sur le marché monétaire n'est plus de mise et l'annonce des normalisations des politiques monétaires des banques centrales (dont les remboursements en cours des TLTRO) ont fait au contraire retrouver aux banques une réelle appétence à émettre sur le court terme notamment dans des marchés aux spreads de crédit bancaires plus volatils depuis la crise bancaire du mois de mars.

En ce qui concerne l'écart mensuel moyen entre l'Euribor 3 mois et le swap à 3 mois contre Ester, qui mesure le coût de la liquidité interbancaire sur cette durée, après avoir culminé à +29.5bps en avril 2020 au plus fort de la crise sanitaire, il s'est ensuite effondré pour passer en territoire négatif pour la 1ère fois en décembre 2021 à -0.2bp traduisant alors l'absence totale d'intérêt des banques à emprunter du cash sur le passage de fin d'année. En 2022, ce spread avait très sensiblement remonté pour atteindre +11.2bps en juin (euribor 3 mois anticipant les remontées de taux BCE). Cependant dès juillet il avait commencé à se replier et est même repassé en territoire négatif courant dernier trimestre 2022 atteignant en décembre -3.6bps traduisant un désintérêt des banques à lever du cash dans le marché sur le passage de fin d'année. En juillet ce spread rebaisse mais demeure encore positif à +1bp contre +2.8bps en juin. Rappelons-nous qu'il était encore négatif en avril à -1.5bp mais beaucoup moins qu'en mars à -5.3bps et encore moins qu'en février où il avait atteint un plus bas historique à -10.7bps. Cela traduit la persistance, mais à un moindre niveau, de l'intérêt des banques de la zone euro à lever du cash sur le court terme dans la perspective des remboursements des TLTRO dont la seule échéance de remboursement du 28 juin s'était élevée à 477Mds€ représentant près de 43% du montant total devant être remboursé au titre de ces opérations.

Enfin, concernant le marché du crédit, l'indice iTRAXX Europe 5 ans Corporate IG «générique», représentatif de la moyenne des spreads de crédit à 5 ans de 125 émetteurs corporates européens «investment grade», a enregistré une nouvelle baisse d'un mois sur l'autre passant de +74bps fin juin à +67bps fin juillet et se situe donc désormais nettement en dessous de son niveau prévalant le 23 février 2022, veille de l'entrée des troupes russes en Ukraine, à +71bps! On rappellera également les plus hauts atteints par cet indice durant ce conflit fin septembre 2022 à +138bps. Cette très sensible réduction globale des spreads de crédit est en phase avec le très bon comportement des marchés boursiers enregistré au cours du mois ainsi qu'avec l'assèchement du marché primaire obligataire en juillet renchérissant mécaniquement les spreads sur le marché secondaire.

Conformément à la stratégie de gestion du fonds, tous les investissements demeurent réalisés sur des émetteurs bénéficiant d'une notation de crédit court terme au minimum F-1 (Fitch), A-1 (S&P) ou P-1 (Moody's) et leur durée de vie résiduelle maximum à l'acquisition est de 397 jours.

La sélection des titres a continué de s'opérer à partir d'une liste restreinte d'émetteurs de premier plan perçus comme les plus solides.

En fin de mois, les émetteurs notés A-1+ et A-1 (ou équivalent) représentent respectivement 48.5% et 42.6% de l'actif (contre 47.2% et 47.6% le mois précédent).

Les investissements portent majoritairement sur des titres d'Etats ou garantis d'Etat, d'organisations supranationales, d'agences gouvernementales, de collectivités territoriales acquis en direct ou via des opérations de prises en pension livrée avec call 24 heures permettant ainsi d'apporter au fonds une grande liquidité, soit 22.1% de l'actif (contre 22.7% le mois précédent). De plus, 49.0% de l'actif est constitué de titres émis par de grands établissements financiers, banques de détail, assurances, et autres services financiers (contre 53.5% le mois précédent). Il s'agit principalement de banques françaises pour 23.9% de l'actif (contre 24.8% le mois précédent). Enfin, les titres émis par des entreprises industrielles représentent 19.9% de l'actif (contre 18.7% le mois précédent).

Une attention particulière est toujours portée à la liquidité globale du fonds par le maintien de liquidités détenues en jour le jour supérieures à 10% de l'actif et d'une WAL (durée de vie moyenne pondérée) ne pouvant excéder 90 jours.

En fin de mois la WAL et la WAM du fonds s'affichent respectivement à 46 jours et 2 jours (contre 59 jours et 3 jours le mois précédent). La répartition des actifs par maturités est la suivante : 22.0% à moins de 7 jours, 18.8% de 7 jours à 1 mois, 35.5% entre 1 et 2 mois, 10.2% entre 2 et 3 mois, 13.7% entre 3 et 6 mois, et enfin 0.0% au-delà de 6 mois.

En termes d'allocation tactique, les investissements à taux fixe et révisable représentent respectivement 6.4% et 0.0% de l'actif (contre 11.6% et 0.0% le mois précédent) tandis que le poids des investissements à taux variable se situe à 84.7% (contre 83.3% le mois précédent), le solde étant constitué de liquidités pour 8.9% de l'actif (contre 5.1% le mois précédent). Nous notons que l'exposition à taux fixe supérieure à 3 mois est restée quasi nulle.

Conformément à la stratégie de gestion ISR du fonds, chaque émetteur autorisé à l'investissement est analysé et noté par Sustainability (l'investissement sur les émetteurs ne disposant pas de note ISR sera limité à 10% de l'actif du fonds). Les émetteurs sont ensuite regroupés en deux classes: «Corporate» et «Financière».

Notre première approche, appelée «Best in Class», consiste à exclure un pourcentage de 20% des émetteurs les moins bien notés de chacune de ces deux classes (c'est-à-dire le 5e quintile). Nous notons que le fonds ne détient aucun émetteur appartenant au 5e quintile.

Notre seconde approche, appelée «Positive Screening», consiste à privilégier les émetteurs les plus «vertueux». Ainsi, au sein de la classe «Corporate» 3 émetteurs (sur 8 actuellement investis) appartiennent aux quintiles 1 et 2 et représentent 53% de l'exposition de cette classe d'actifs. Au sein de la classe «Financière», 13 émetteurs (sur 22 actuellement investis) appartiennent aux quintiles 1 et 2 représentent 64% de cette classe d'actifs.

Dans le contexte de marché précédemment décrit, Ostrum SRI Cash A1P1 (Part I) a enregistré sur le mois une performance annualisée de +3.41% correspondant à un écart de +0bp par rapport à son indice de référence (ESTR capitalisé depuis le 01/12/2021). Sur un an, la performance du fonds (Part I) s'établit à +1.96% soit un écart de -1bp par rapport à l'indice de référence.

Sur le mois, l'actif d'Ostrum SRI Cash A1P1 a augmenté à 1 819.1M€ contre 1 784.9M€ le mois dernier.

Dans les semaines à venir, la gestion veillera à maintenir un haut niveau de liquidité dans le fonds et continuera de sélectionner uniquement des émetteurs perçus comme les plus solides. De plus, la gestion privilégiera les actifs à taux variables (en direct ou via des swaps de taux d'intérêt), afin de conserver un WAM faible tout en maintenant une WAL modérée.

Calcul des performances durant les périodes d'inactivité de la classe (si applicable)

Pour les périodes pendant lesquelles certaines catégories d'actions n'ont pas été souscrites ou n'ont pas encore été créées (les « catégories d'actions inactives »), la performance est imputée en fonction de la performance réelle de la catégorie d'actions du fonds que la société de gestion a déterminé avoir les caractéristiques les plus proches de celles de cette catégorie d'actions inactive et en l'ajustant sur la base de la différence des ratios de frais et, le cas échéant, en convertissant la valeur liquidative de la catégorie d'actions active dans la monnaie de cotation de la catégorie d'actions inactive. La performance présentée pour cette catégorie d'actions inactive est le résultat d'un calcul indicatif.

Croissance d'une somme de 10 000

Le graphique compare la croissance de 10 000 dans un fonds avec celle d'un indice. Les rendements totaux ne sont pas ajustés pour tenir compte des frais de vente ou des effets de l'impôt, mais ils sont ajustés pour tenir compte des frais courants réels du fonds et supposent le réinvestissement des dividendes et des plus-values. S'ils étaient ajustés, les frais de vente réduiraient la performance présentée. L'indice est portefeuille non géré de valeurs mobilières spécifiées et il ne peut pas faire l'objet d'un investissement direct. L'indice ne tient pas compte des dépenses initiales ni courantes. Le portefeuille d'un fonds peut différer considérablement des titres de l'indice. Cet indice est choisi par le gestionnaire du fonds.

Indicateurs de risque

Le calcul de l'Indicateur Synthétique de Risque (ISR), tel que défini par le règlement PRIIP, s'appuie à la fois sur la mesure du risque de marché et du risque de crédit. Il part de l'hypothèse que vous conserverez le produit pendant la période de détention recommandée. Il est calculé périodiquement et peut évoluer dans le temps. L'indicateur de risque est présenté sur une échelle numérique de 1 (le moins risqué) à 7 (le plus risqué).

Les indicateurs de risque sont calculés pour les fonds présentant un historique d'au moins trois ans.

L'écart-type est une mesure statistique de la volatilité des rendements du fonds.

Le Tracking Error représente l'écart type de la série des différences entre les rendements du portefeuille et les rendements de l'indice de référence. Plus le Tracking Error est bas, plus la performance du fonds se rapproche de celle de l'indice.

Le ratio de Sharpe utilise l'écart-type et sur le rendement excédentaire afin de déterminer le rendement par unité de risque.

Le ratio d'information est la différence entre la performance moyenne du fonds et la performance de l'indice, divisée par le Tracking Error. Il mesure la capacité du gérant à générer de la performance par rapport à son indice de référence.

L'alpha mesure la différence entre les prévisions de performance du fonds et ses rendements réels, en fonction de son niveau de risque (mesuré par le bêta). L'alpha est souvent considéré comme un indicateur de la valeur ajoutée ou soustraite par le gérant d'un portefeuille

Le bêta évalue la sensibilité du fonds aux fluctuations du marché. Un portefeuille dont le bêta est supérieur à 1 est plus volatil que le marché, tandis qu'un portefeuille dont le bêta est inférieur à 1 est moins volatil que le marché.

R2 reflète le pourcentage des fluctuations d'un fonds découlant des fluctuations de son indice de référence, indiquant le degré de corrélation entre le fonds et l'indice. Ce coefficient permet également d'évaluer la probabilité que l'alpha et le bêta aient une importance statistique.

Notation et catégorie Morningstar

Notation et catégorie Morningstar © 2023 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations, données, analyses et opinions (« Informations ») contenues dans ce document (1) incluent des informations confidentielles et exclusives de Morningstar, (2) ne peuvent pas être copiées ou redistribuées, (3) ne constituent pas un conseil en investissement, (4) sont fournies uniquement à des fins d'information (5) ne sont pas garanties être exhaustives, exactes ou à jour et (6) sont tirées des données publiées du fonds à diverses dates. Les Informations vous sont fournies à vos propres risques. Morningstar n'est pas responsable des décisions de négoce, des dommages ou des autres pertes liées aux Informations ou à leur usage. Veuillez vérifier toutes les Informations avant de les utiliser et ne prenez pas de décision d'investissement autrement que sur le conseil d'un conseiller en investissement professionnel. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. La valeur des investissements et les revenus qui en découlent peuvent augmenter comme diminuer. Les notations Morningstar s'appliquent aux fonds ayant un historique d'au moins 3 ans. Elles tiennent compte des commissions de souscription, du rendement sans risque et de l'écart type pour calculer pour chaque fond son ratio de rendement ajusté en fonction du risque (Morningstar Risk Adjust Return ou MRAR). Les fonds sont ensuite classés en ordre décroissant de MRAR : les 10 premiers pour cent reçoivent 5 étoiles, les 22,5 % suivants 4 étoiles, les 35 % suivants 3 étoiles, les 22,5 % suivants 2 étoiles, les derniers 10 % reçoivent 1 étoile. Les fonds sont classés dans 180 catégories européennes.

Indice de comparaison

La politique d'investissement repose sur une gestion active, l'Indicateur de Référence est utilisé uniquement à titre de comparaison. Le gérant est donc libre de choisir les titres qui composent le portefeuille dans le respect de la stratégie de gestion et des contraintes d'investissement.

Allocation d'actifs

Le décalage de trésorerie pour les dérivés représente le montant de trésorerie que le gestionnaire de portefeuille devrait emprunter s'il a une position acheteuse par le biais de dérivés et vice versa. Le poids des diverses classes d'actifs dans le portefeuille, y compris les « Autres » est présenté dans ce tableau. La rubrique « Autres » comprend les types de titres qui ne sont pas clairement classés dans les autres classes d'actifs, telles que les obligations convertibles et les actions privilégiées. Dans le tableau, l'allocation aux classes est indiquée pour les positions acheteuses, les positions vendeuses et les positions nettes (positions acheteuses nettes des positions vendeuses). Ces statistiques résumant ce que les gestionnaires achètent et comment ils positionnent le portefeuille. Lorsque les positions vendeuses sont présentées dans ces statistiques du portefeuille, les investisseurs obtiennent une description plus robuste de l'exposition et du risque du portefeuille.

Charges : Les « Frais globaux » sont définis comme étant la somme des Frais de gestion et des Frais d'administration payés tous les ans par chaque Compartiment, autres que les impôts (comme la « Taxe d'abonnement ») et les charges relatives à la création ou la liquidation d'un Compartiment ou d'une Classe d'actions. Les Frais globaux ne dépasseront pas un certain pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne de chaque Compartiment, comme indiqué dans la description de chaque Compartiment à la section « Caractéristiques ». Les Frais globaux payés par chaque Classe d'actions, comme indiqué dans la description de chaque Compartiment, ne comprennent pas nécessairement toutes les charges relatives aux investissements de la FCP (comme la Taxe d'abonnement, les frais de courtage et les charges relatives au remboursement de l'impôt à la source) qui sont payées par la FCP. Sauf mention contraire dans la description d'un Compartiment, si les charges réelles annuelles payées par un Compartiment sont supérieures aux Frais globaux applicables, la Société de gestion prendra en charge la différence et le revenu correspondant sera comptabilisé sous « Frais de la Société de gestion » dans le rapport annuel audité de la FCP. Si les charges réelles annuelles payées par chaque Compartiment sont inférieures aux Frais globaux applicables, la Société de gestion conservera la différence et les charges correspondantes seront comptabilisées sous « Frais de la Société de gestion » dans le rapport annuel audité de la FCP.

Statistiques sur le portefeuille d'actions (si applicable)

Les éléments de données ci-dessous sont une moyenne pondérée des participations détenues dans le portefeuille. Le ratio cours/bénéfice est la moyenne pondérée des ratios cours/bénéfice des actions dans le portefeuille sous-jacent du fonds. Le ratio cours/bénéfice d'une action est calculé en divisant le cours actuel de l'action par le bénéfice par action des 12 derniers mois. Le ratio cours/flux de trésorerie est la moyenne pondérée des ratios cours/flux de trésorerie des actions dans le portefeuille d'un fonds. Le ratio cours/flux de trésorerie mesure la capacité d'une entreprise à générer de la trésorerie et constitue une mesure de la liquidité et de la solvabilité. Le ratio cours/valeur comptable est la moyenne pondérée des ratios cours/valeur comptable des actions dans le portefeuille sous-jacent du fonds. Le ratio cours/valeur comptable d'une entreprise est calculé en divisant le cours de son action par la valeur comptable par action de l'entreprise. Les actions ayant une valeur comptable négative sont exclues de ce calcul. Le rendement du dividende est le taux de rendement d'un investissement exprimé en pour cent. Le rendement est calculé en divisant le montant que vous recevez annuellement en dividendes ou en intérêts par le montant que vous avez dépensé pour acheter l'investissement.

Statistiques sur le portefeuille d'obligations (si applicable)

Les éléments de données ci-dessous sont une moyenne pondérée des titres à revenu fixe détenus dans le portefeuille. La durée mesure la sensibilité du cours d'un titre à revenu fixe aux variations des taux d'intérêt. L'échéance moyenne est la moyenne pondérée de toutes les échéances des obligations dans un portefeuille, calculée en pondérant chaque date d'échéance par la valeur de marché du titre. La durée modifiée est inversement liée au pourcentage de variation du cours sur une moyenne pour une variation spécifique du rendement. Le coupon moyen correspond au coupon individuel de chaque obligation en portefeuille, pondéré par leur montant nominal. Le coupon moyen est calculé uniquement sur les obligations à taux fixe. Le taux de rendement actuariel (Yield To Maturity) reflète le rendement total d'une obligation si l'obligation est détenue jusqu'à l'échéance, en prenant pour hypothèse que tous les paiements sont réinvestis au même taux. Cet indicateur peut être calculé au niveau du portefeuille en pondérant le taux de rendement actuariel de chaque obligation par sa valeur de marché.

Labels

Label ISR Créé début 2016 par le Ministère des Finances et des Comptes publics avec l'appui des professionnels de la Gestion d'Actifs, le label vise à favoriser la visibilité de la gestion ISR (Investissement Socialement Responsable) par les épargnants. Il permet aux investisseurs d'identifier aisément des produits d'investissement qui intègrent des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans leur politique d'investissement. Un fonds qui reçoit le label ISR doit répondre à de nombreuses exigences : - une transparence vis-à-vis des investisseurs (objectifs, analyses, processus, inventaires...), - une sélection en portefeuille fondée sur des critères ESG prouvés, - des techniques de gestion en adéquation avec une philosophie de gestion long terme, - une politique de vote et d'engagement cohérente, - des impacts positifs mesurés. Plus d'informations sur www.lelabelisr.fr

Commission de surperformance

La commission de surperformance, applicable à une catégorie de part donnée, est calculée selon une approche dite de « J/J-1 », basée sur la comparaison entre l'actif valorisé du fonds et l'actif de référence qui sert d'assiette de calcul de la commission de surperformance. La Société de Gestion s'assure qu'au cours d'une durée de performance de cinq (5) ans maximum, toute sous-performance du Fonds par rapport à l'indice de référence soit compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles. Une réinitialisation de la date et la valeur de départ de l'actif de référence de la performance sera mise en oeuvre si une sous-performance n'est pas compensée et n'est plus pertinente au fur et à mesure que cette période de cinq ans s'écoule.

Risques spécifiques

Risque de perte en capital : la valeur liquidative est susceptible de connaître une variation élevée du fait des instruments financiers qui composent son portefeuille. Dans ces conditions, le capital investi pourrait ne pas être intégralement restitué y compris pour un investissement réalisé sur la durée de placement recommandée.

Risque de contrepartie : le fonds utilise des contrats financiers de gré à gré, et/ou a recours à des opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres. Ces opérations conclues avec une ou plusieurs contreparties, exposent potentiellement le fonds à un risque de défaillance de l'une de ces contreparties pouvant la conduire à un défaut de paiement.

Risque de crédit : (baisse de la valeur liquidative du FCP liée à un accroissement des écarts de rendements des émissions privées en portefeuille, voire à un défaut sur une émission), dans la mesure où certaines stratégies de gestion alternatives (arbitrage de taux, distressed securities, arbitrage de convertibles, global macro notamment) peuvent être exposées au crédit. Les accroissements des écarts de rendements des émissions privées en portefeuille, voire un défaut sur une émission peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.

Risque de taux : dans la mesure où certaines stratégies de gestion alternatives (arbitrage de taux, fonds de futures, global macro notamment) peuvent s'exposer positivement ou négativement sur les taux. Ces expositions, en fonction des variations des marchés de taux, peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP. Ce risque est cependant limité par le recours à des stratégies décorréelées des principaux marchés de taux.

Risque lié aux acquisitions et cessions temporaires de titres et à la gestion des garanties financières : les opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres sont susceptibles de créer des risques pour le Fonds tels que le risque de contrepartie défini ci-dessus. La gestion des garanties est susceptible de créer des risques pour le Fonds tels que le risque de liquidité (c'est-à-dire le risque qu'un titre reçu en garantie ne soit pas suffisamment liquide et ne puisse pas être vendu rapidement en cas de défaut de la contrepartie), et, le cas échéant, les risques liés à la réutilisation des 12 garanties en espèces (c'est-à-dire principalement le risque que le Fonds ne puisse pas rembourser la contrepartie).

Risque de durabilité : ce Fonds est sujet à des risques de durabilité tels que définis à l'article 2(22) du Règlement (UE) 2019/2088, par un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement. Pour plus d'informations sur le dispositif d'intégration du risque de durabilité veuillez vous référer au site internet de la Société de gestion et du gérant financier.

Fiscalité : Un risque fiscal existe sur l'ensemble des instruments du marché monétaire en portefeuille notamment en cas de modification du régime fiscal qui leur est applicable.

Veillez vous référer au prospectus complet pour plus de détails sur les risques.

Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Ostrum Asset Management, filiale de Natixis Investment Managers S.A., est un gérant d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (N° GP18000014) et autorisé à fournir des services de gestion d'investissement dans l'UE.

La distribution de ce document peut être limitée dans certains pays. La vente du fonds n'est pas autorisée dans tous les pays et l'offre et la vente de celui-ci à certains types d'investisseurs peuvent être limitées par l'autorité de réglementation locale. Natixis Investment Managers S.A. ou ses sociétés affiliées peuvent recevoir ou verser des commissions ou des rabais liés aux fonds. Le traitement fiscal relatif à la détention, l'acquisition ou la cession d'actions ou de parts du fonds dépend de la situation ou du traitement fiscal de chaque investisseur et peut être sujet à changement. Veuillez vous renseigner auprès de votre conseiller financier si vous avez des questions. Il appartient à chaque conseiller financier de veiller à ce que l'offre ou la vente d'actions de fonds soient conformes au droit national applicable.

Le fonds ne peut être offert ou vendu aux USA, à des citoyens ou résidents des USA, ni dans aucun autre pays ou territoire où il serait illégal d'offrir ou vendre le fonds.

Le présent document est remis à titre purement informatif. Les thèmes et processus d'investissement ainsi que les titres en portefeuille et les caractéristiques indiqués le sont à la date indiquée et sont susceptibles de changer. Aucune référence à un classement, une notation ou une récompense ne constitue une garantie de résultats futurs et n'est constante sur la durée. Ce document n'est pas un prospectus et ne constitue pas une offre d'actions. Les informations contenues dans ce document peuvent être mises à jour autant que de besoin et peuvent être différentes des versions publiées précédemment ou à l'avenir de ce document. Si vous souhaitez avoir plus d'informations sur ce fonds, notamment sur les frais, les dépenses et les considérations de risque, veuillez contacter votre conseiller financier pour obtenir gratuitement un prospectus, les informations clés pour l'investisseur, une copie des statuts, des rapports semestriels et annuels et/ou d'autres documents ainsi que les traductions qui sont pertinentes pour votre pays. Pour obtenir de l'aide pour localiser un conseiller financier dans votre pays, veuillez appeler au +44 203 405 2154.

Veuillez consulter le prospectus et le document d'information clé pour l'investisseur préalablement à toute décision d'investissement. Ces documents sont disponibles, gratuitement et dans la langue officielle du pays d'enregistrement, auprès des bureaux de Natixis (im.natixis.com) et des agents payeurs indiqués ci-après : France : CACEIS Bank France, 1-3, Place Valhubert, 75013 Paris, Allemagne : Rheinland-Pfalz Bank, Große Bleiche 54-56, D-55098 Mayence, Italie : State Street Bank SpA, 10 Via Ferrante Aporti, 20125, Milan, Suisse : RBC Investor Services Bank S.A., Agence de Zurich, Bleicherweg 7, CH-8027 Zurich.

Le présent document peut contenir des références à des droits d'auteur, des indices et des marques qui ne sont pas nécessairement déposés dans toutes les juridictions. Les dépôts de tiers appartiennent à leurs propriétaires respectifs et ne sont pas affiliés à Natixis Investment Managers ou à l'une de ses sociétés liées ou affiliées (collectivement « Natixis »). Aucun de ces détenteurs tiers ne soutient ni n'approuve tout service, fonds ou autre produit financier de Natixis et ils ne participent pas à la fourniture de ceux-ci.

Les données historiques ne constituent peut-être pas une indication fiable pour l'avenir. Veuillez-vous reporter au prospectus complet pour plus de détails sur les risques.

Pour obtenir un résumé des droits des investisseurs dans la langue officielle de votre juridiction, veuillez consulter la section de documentation légale du site web (im.natixis.com/intl/intl-fund-documents)

Dans l'UE : Fourni par Natixis Investment Managers International ou l'une de ses succursales répertoriées ci-dessous. Natixis Investment Managers International est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) sous le n° GP 90-009, une société anonyme immatriculée au Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le n° 329 450 738. Siège social : 43, avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris. Italie : Natixis Investment Managers International Succursale Italiana, Siège social : Via San Clemente 1, 20122 Milan, Italie. Pays-Bas : Natixis Investment Managers International, Nederland (immatriculée sous le numéro 000050438298). Siège social : Stadsplateau 7, 3521AZ Utrecht, Pays-Bas. Espagne : Natixis Investment Managers International S.A., Sucursal en España, Serrano n°90, 6th Floor, 28006 Madrid, Espagne. Suède : Natixis Investment Managers International, Nordics Filial (immatriculée sous le numéro 516412-8372 - Bureau suédois d'immatriculation des sociétés). Siège social : Conventum Stockholm City AB, Kungsgatan 9, 111 43 Stockholm, Box 2376, 103 18 Stockholm, Suède. Ou, fourni par Natixis Investment Managers S.A. ou l'une de ses succursales répertoriées ci-dessous. Natixis Investment Managers S.A. est une société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de surveillance du secteur financier et immatriculée sous le numéro B 115843. Siège social de Natixis Investment Managers S.A. : 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. Allemagne : Natixis Investment Managers International, Zweigniederlassung Deutschland (Registration number: HRB 129507); Senckenberganlage 21, 60325 Frankfurt am Main. Belgique : Natixis Investment Managers S.A., Belgien Branch, Gare Maritime, rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgique.

En Suisse : Fourni à des fins d'information uniquement par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son représentant à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zurich.

Dans les îles britanniques : Fourni par Natixis Investment Managers UK Limited qui est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni (immatriculée sous le n° 190258) - siège social : Natixis Investment Managers UK Limited, One Carter Lane, Londres, EC4V 5ER. Dans les cas autorisés, la distribution de ce document est destinée à être faite aux personnes décrites ci-dessous : au Royaume-Uni : ce document est destiné à être communiqué aux professionnels de l'investissement et/ou aux investisseurs professionnels uniquement ; en Irlande : ce document est destiné à être communiqué et/ou adressé uniquement aux investisseurs professionnels ; à Guernesey : ce document est destiné à être communiqué et/ou adressé uniquement aux prestataires de services financiers titulaires d'une licence délivrée par la Guernsey Financial Services Commission ; à Jersey : ce document est destiné à être communiqué et/ou adressé uniquement aux investisseurs professionnels ; dans l'île de Man : ce document est destiné à être communiqué et/ou adressé uniquement aux prestataires de services financiers titulaires d'une licence délivrée par la Financial Services Authority de l'île de Man ou aux assureurs autorisés en vertu de l'article 8 de la Loi de 2008 sur les assurances.

Dans le DIFC : Fourni dans le DIFC et à partir de celui-ci par Natixis Investment Managers Middle East (Succursale DIFC), qui est réglementée par la DFSA. Les produits ou services financiers connexes ne sont offerts qu'aux personnes qui ont suffisamment d'expérience et de connaissances financières pour participer aux marchés financiers au sein du DIFC, et qui sont admissibles à titre de Clients professionnels ou de Contreparties de marché au sens de la DFSA. Aucune autre personne ne doit agir sur la base de ce document. Siège social : Unit L10-02, Level 10, ICD Brookfield Place, DIFC, PO Box 506752, Dubai, Émirats arabes unis.

À Singapour : fourni par Natixis Investment Managers Singapore Limited (NIM Singapore), siège social 5 Shenton Way, #22-05/06, UIC Building, Singapour 068808 (société enregistrée sous le numéro 199801044D) aux distributeurs et aux investisseurs qualifiés aux fins d'information uniquement. NIM Singapore est réglementée par l'Autorité monétaire de Singapour en vertu d'une licence de services relatifs aux marchés de capitaux pour mener des activités de gestion de fonds, et dispose du statut de conseiller financier exempté. La division Mirova (enregistrement du nom sous le numéro : 53431077W) et la division Ostrum (enregistrement du nom sous le numéro : 53463468X) font partie de NIM Singapore et ne sont pas des entités juridiques distinctes. Cette publicité ou publication n'a pas été examinée par l'Autorité monétaire de Singapour.

À Taïwan : Fourni par Natixis Investment Managers Securities Investment Consulting (Taipei) Co., Ltd., une entreprise de consultation en placement de valeurs mobilières réglementée par la Financial Supervisory Commission de la R.O.C. Siège social : 34F., No. 68, Sec. 5, Zhongxiao East Road, Xinyi Dist., Taipei City 11065, Taïwan (R.O.C.), licence numéro 2020 FSC SICE n° 025, Tél. +886 2 8789 2788.

À Hong Kong : Fourni par Natixis Investment Managers Hong Kong Limited aux investisseurs professionnels à titre d'information uniquement.

En Australie : Fourni par Natixis Investment Managers Australia Pty Limited (ABN 60 088 786 289) (AFSL No. 246830) et destiné uniquement à l'information générale des conseillers financiers et des clients wholesale.

En Nouvelle-Zélande : Ce document est destiné uniquement à l'information générale des investisseurs wholesale néo-zélandais. Il ne s'agit pas d'une offre réglementée au sens de la Loi de 2013 sur la conduite des marchés (FMCA) et elle n'est accessible qu'aux investisseurs néo-zélandais qui ont certifié qu'ils remplissent les conditions prévues par la FMCA pour les investisseurs wholesale. Natixis Investment Managers Australia Pty Limited n'est pas un prestataire de services financiers agréé en Nouvelle-Zélande.

En Colombie : Fourni par Natixis Investment Managers International Oficina de Representación (Colombie) aux clients professionnels à des fins d'information dans la limite autorisée par le Décret 2555 de 2010. Tous les produits, services ou investissements auxquels il est fait référence dans le présent document sont fournis exclusivement en dehors de la Colombie. Le présent document ne constitue pas une offre publique de titre en Colombie et s'adresse à moins de 100 investisseurs spécifiquement identifiés.

En Amérique latine : Fourni par Natixis Investment Managers International.

Au Chili : Esta oferta privada se inicia el día de la fecha de la presente comunicación. La presente oferta se acoge a la Norma de Carácter General N° 336 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile. La presente oferta versa sobre valores no inscritos en el Registro de Valores o en el Registro de Valores Extranjeros que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que los valores sobre los cuales ésta versa, no están sujetos a su fiscalización. Que por tratarse de valores no inscritos, no existe la obligación por parte del emisor de entregar en Chile información pública respecto de estos valores. Estos valores no podrán ser objeto de oferta pública mientras no sean inscritos en el Registro de Valores correspondiente.

Au Mexique : Fourni par Natixis IM Mexico, S. de R.L. de C.V., qui n'est pas une entité financière réglementée, un intermédiaire en valeurs mobilières ou un gestionnaire d'investissement au sens de la Loi mexicaine sur le marché des valeurs mobilières (Ley del Mercado de Valores) et qui n'est pas enregistrée auprès de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) ou toute autre autorité mexicaine. Tous les produits, services ou investissements auxquels il est fait référence dans le présent document qui nécessitent un agrément ou une licence sont fournis exclusivement en dehors du Mexique. Bien que les actions de certains ETF puissent être cotées au Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC), cette cotation ne constitue pas une offre publique de titres au Mexique, et l'exactitude des informations fournies n'a donc pas été confirmée par la CNBV. Natixis Investment Managers est une entité de droit français et n'est ni agréée ni enregistrée auprès de la CNBV ou de toute autre autorité mexicaine. Dans les présentes, toute référence à « Investment Managers » désigne Natixis Investment Managers et/ou l'une de ses filiales de gestion d'investissement, qui ne sont pas non plus agréées ou enregistrées par la CNBV ou par toute autre autorité mexicaine.

En Uruguay : Fourni par Natixis Investment Managers Uruguay S.A., un conseiller en placement dûment enregistré, agréé et supervisé par la Banque centrale de l'Uruguay. Bureau : San Lucar 1491, Montevideo, Uruguay, CP 11500. La vente ou l'offre de parts d'un fonds est considérée comme un placement privé au sens de l'article 2 de la Loi uruguayenne no 18627.

Au Brésil : Fourni à un professionnel de l'investissement spécifique identifié à titre d'information uniquement par Natixis Investment Managers International. Ce document ne peut être distribué qu'au destinataire indiqué. En outre, celui-ci ne doit pas être interprété comme une offre publique de titres ou d'instruments financiers associés. Natixis Investment Managers International est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) sous le n° GP 90-009, une société anonyme immatriculée au Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le n° 329 450 738. Siège social : 43, avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Les entités référencées ci-dessus sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, société de portefeuille constituée d'une variété d'entités spécialisées dans la gestion et la distribution d'investissements dans le monde. Les filiales de gestion de Natixis Investment Managers n'exercent des activités réglementées que dans et à partir des juridictions dans lesquelles elles sont agréées ou détentrices d'une licence. Leurs services et les produits qu'elles gèrent ne sont pas offerts à tous les investisseurs dans toutes les juridictions. Il appartient à chaque prestataire de services d'investissement de veiller à ce que l'offre ou la vente de parts d'actions de fonds ou de services d'investissement tiers à ses clients soient conformes au droit national applicable.

La fourniture de ce document et/ou la référence à des titres, secteurs ou marchés spécifiques dans celui-ci ne constitue pas un conseil en investissement, une recommandation ou une offre d'achat ou de vente de tout titre, ou une offre pour une quelconque activité financière réglementée. Il est conseillé aux investisseurs d'examiner attentivement les objectifs, les risques et les coûts de tout investissement avant d'investir. Les analyses, les opinions et certains des thèmes et processus d'investissement qui sont mentionnés aux présentes reflètent les opinions du ou des gérants de portefeuille à la date indiquée. Ils sont susceptibles d'être modifiés, de même que les actifs du portefeuille et les caractéristiques indiquées. Il ne peut être garanti que les évolutions reflèteront les prévisions indiquées dans le présent document. Les analyses et opinions exprimées par des tierces parties externes sont indépendantes et ne reflètent pas nécessairement celles de Natixis Investment Managers. Bien que Natixis Investment Managers estime que les informations fournies dans ce document sont fiables, y compris celles provenant de tiers, elle ne garantit pas l'exactitude, la pertinence ou l'exhaustivité desdites informations. Ne peut être redistribué, publié ou reproduit, en tout ou en partie.

Natixis investment managers peut décider de cesser la commercialisation de ce fonds conformément à la législation applicable