NATIXIS
INVESTMENT MANAGERS

REPORTING MENSUEL

OSTRUM SRI CASH A1P1

AVRIL 2021

CLASSE D'ACTIONS : I/C (EUR)

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) et essentiellement indexés à l'EONIA.

• Constitué de titres émis par des entreprises du secteur privé (financières et industrielles) et du secteur public (agences gouvernementales, organisations supranationales, collectivités locales, Etats ou garantis d'Etat).

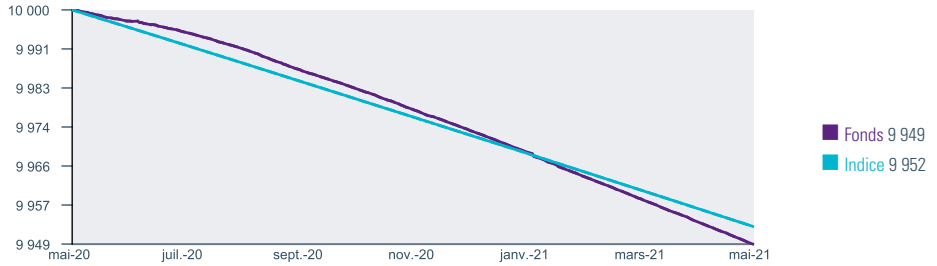
• Maturité Moyenne Pondérée (WAM - Weighted Average Maturity) max : 60 jours. Durée de Vie Moyenne Pondérée (WAL - Weighted Average Life) max. : 90 jours.

• 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.

CROISSANCE DE 10 000 (EUR)



PERFORMANCE	Fonds %	Indice %
1 mois	-0,05	-0,04
3 mois	-0,15	-0,12
Début année	-0,20	-0,16
6 mois	-0,30	-0,24
1 an	-0,51	-0,48
3 ans	-1,31	-1,27
5 ans	-1,96	-1,97
10 ans	-0,81	-1,13
Depuis la création	15,65	14,94

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	0,02	0,02	0,02
Volatilité de l'indice	0,00	0,01	0,01
Tracking error	0,02	0,02	0,02

PERFORMANCES ANNUALISÉES

Période	Date de calcul	VL	Performance annualisée *		
			Portefeuille	Indice	Écart
1 semaine	25/04/2021	115 666,4727	-0,61	-0,48	-0,13
1 mois	31/03/2021	115 714,0701	-0,60	-0,48	-0,12
3 mois	31/01/2021	115 826,1255	-0,59	-0,48	-0,11
Début année	03/01/2021	115 884,7525	-0,60	-0,48	-0,13
6 mois	01/11/2020	115 996,4812	-0,59	-0,48	-0,11
1 an	03/05/2020	116 250,1908	-0,51	-0,48	-0,04
3 ans	01/05/2018	117 189,2884	-0,44	-0,42	-0,02
5 ans	01/05/2016	117 963,8743	-0,39	-0,40	0,00

*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)

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

Les références à un classement, un prix et/ou à une notation 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'EONIA 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).

Indice de comparaison

EONIA Capitalisé

Rating Morningstar TM

-

Catégorie Morningstar TM

EUR Money Market - Short Term

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Forme juridique	Fonds Commun de Placement
Classification AMF	Fonds monétaires à VL variable CT
Création de la classe d'actions	11/08/2004
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Dépositaire	CACEIS BANK
Devise	EUR
Heure limite de centralisation	13:00 CET J-1
Actif net	EURm 1 487,0
Horizon d'investissement recommandé	Jour le jour
Type d'investisseur	Institutionnel

CLASSES D'ACTIONS DISPONIBLES

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

PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible — Risque plus élevé

Rendement généralement inférieur — *Rendement généralement supérieur*

1 2 3 4 5 6 7

La catégorie de l'indicateur synthétique de risque et de rendement repose sur des données historiques.
En raison de sa politique d'investissement, le fonds est exposé principalement aux risques suivants :
- Risque de perte en capital
- Risque de taux
- Risque de crédit
- Risque de contrepartie
- Risques liés aux prises et mises en pension de titres et à la gestion des garanties financières
- Fiscalité

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

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

Ostrum ASSET MANAGEMENT

Ostrum SRI Cash A1P1

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 02/05/2021

RÉPARTITION PAR TYPES D'INSTRUMENTS	Fonds%
Euro commercial paper	55,37
Prises en pension	10,46
Certificats de Dépôt	8,74
Obligations	6,22
Billets de trésorerie	5,72
Bons du Trésor	4,04
Liquidités & Assimilés	9,44
Total	100,00

DVMP (Années)	0,10
DVMP (Jours)	35
MMP (Années)	0,08
MMP (Jours)	31

RÉPARTITION SECTORIELLE	Fonds %
Banques	26,78
Garantie d'État	13,73
Autorités régionales	12,71
Agences	10,43
États	10,26
Industrie de base	4,04
Services collectifs	3,36
Immobilier	3,36
Biens de consommation non cycliques	2,52
Assurance	1,35
Technologie et Electronique	1,35
Biens d'Equipement	0,67
Liquidités & Assimilés	9,44
Total	100,00

Nomenclature Barclays

STRUCTURE FINANCIÈRE DU PORTEFEUILLE	Fonds %
Taux fixe	76.74
1J	2.69
2J-1 S	4.71
1S-1M	38.95
1-2 M	14.37
2-3 M	9.09
3-6 M	6.94
Taux variable	13.82
Liquidités & Assimilés	9.45
Total	100.00

RÉPARTITION PAR RATINGS LT / DURÉES DE VIE (WAL)**

	1J	2J-1 S	1S-1M	1-2 M	2-3 M	3-6 M	Total
AAA	-	-	-	-	1,35	2,02	3,37
AA+	-	-	2,69	0,67	-	-	3,36
AA	6,09	4,03	15,30	7,20	4,38	2,02	39,02
AA-	4,37	0,67	10,59	0,67	1,35	3,37	21,02
A+	-	-	2,69	5,15	2,02	2,69	12,55
A	2,69	-	5,65	0,67	-	0,20	9,21
Rating CT uniquement	-	-	2,02	-	-	-	2,02
Liquidités & Assimilés	9,44	-	-	-	-	-	9,44
Total	22,59	4,71	38,95	14,37	9,09	10,30	100,00

en % de l'actif net

RÉPARTITION PAR RATINGS CT / DURÉES DE VIE (WAL)**

	1J	2J-1 S	1S-1M	1-2 M	2-3 M	3-6 M	Total
A-1+	10,46	4,71	31,55	8,55	7,07	7,61	69,94
A-1	2,69	-	7,40	5,82	2,02	2,69	20,62
Liquidités & Assimilés	9,44	-	-	-	-	-	9,44
Total	22,59	4,71	38,95	14,37	9,09	10,30	100,00

en % de l'actif net

*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.

CLASSE D'ACTIONS : I/C (EUR)

FRAIS ET CODES

Frais globaux	0,12%
Commission de souscription max	0,50%
Commission de rachat max	-
Minimum d'investissement	-
VL (02/05/2021)	115 652,739 EUR

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 $ 548.2 / € 447.9 (31/12/2020)

Gérants de portefeuille

MICHELANGELI Thibault : a débuté sa carrière en 2013 par des stages chez Swiss Life Asset Managers, puis Amundi Asset Management. Il travaille chez Ostrum Asset Management (précédemment Natixis AM) depuis fin 2014 et a commencé au sein de l'équipe Corporate Credit & ABS en tant qu'Assistant Gérant de Portefeuilles. En 2019, il rejoint l'équipe Monétaire en tant que Gérant de Portefeuilles. Thibault est titulaire d'un Master en Gestion d'Actifs de l'Université Paris IX-Dauphine, d'une Maîtrise en Finance de l'Université Paris II-Panthéon Assas et d'une Licence d'Économie de l'Université d'Aix-Marseille.

INFORMATIONS
Questions sur le prospectus
E-mail ClientServicing_Requirements@natixis.com

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

Ostrum SRI Cash A1P1

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 02/05/2021

NOTATION ESG MOYENNE SUR 100	
Fonds (pondéré des émetteurs)	Univers monétaire Ostrum AM (équipondéré des émetteurs)
77	71

VENTILATION CLASSE "Corporate"		
Quintile "Best in class"	Nombre d'émetteurs	Exposition de la classe (%)
1)>80%	1	32%
2)[60%-80%]	3	38%
4)[20%-40%]	2	30%
Total	6	100 %

VENTILATION CLASSE "Financière"		
Quintile "Best in class"	Nombre d'émetteurs	Exposition de la classe (%)
1)>80%	1	7%
2)[60%-80%]	6	59%
4)[20%-40%]	2	34%
Total	9	100 %

REPARTITION PAR CATEGORIE	
"Corporate" class	10.59%
"Financial" class	28.02%
Sovereign issuers	39.46%
Monetary Market Funds, Cash&Equivalents	21.92%
Total	100,00 %

Source : Ostrum AM. Données au 02/05/2021.
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.

Ostrum SRI Cash A1P1

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 02/05/2021

PHILOSOPHIE ISR

PHILOSOPHIE DE NOTRE GESTION MONETAIRE 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 biens 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-FINANCIERES

- 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	
Environementale **80** 100	**Sociale** **95** 100	**Gouvernance** **87** 100

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

COMMENTAIRE DE GESTION

Lors de sa réunion du 22 avril, la BCE a opté pour le statu quo tant en ce qui concerne ses taux directeurs (taux «refi» à 0%, taux de facilité de prêt marginal à 0.25% et taux de facilité de dépôt à -0.50%) que ses mesures «non conventionnelles» destinées à lutter contre les effets économiques de la crise sanitaire. Sa présidente, Mme Lagarde, a clairement indiqué que la suppression progressive de son programme d'achat d'obligations d'urgence n'avait pas été discuté. Mais elle a également mentionné l'existence d'une certaine reprise de la croissance dans la zone euro au deuxième trimestre ajoutant que 'les risques à moyen terme sont devenus plus équilibrés, bien que des risques de baisse subsistent à court terme'.

En ce qui concerne la croissance économique de la zone euro, on rappellera tout d'abord que sur l'ensemble de l'année 2020, le PIB a chuté de 6,6 %., soit la pire année économique de l'histoire récente. En outre, sur les trois premiers mois de l'année, le PIB accuse un recul de -0.6% et par rapport au premier trimestre 2020, le repli ressort à -1,8%. Cependant les indices PMI Markit de la zone euro pour le mois d'avril confirment une reprise de l'activité: l'indice du secteur manufacturier, à 62.5 en mars, ressort à 63.3 en avril et celui des services, à 49.6 en mars, ressort à 50.5 en avril. L'indice composite, combinant services et activité manufacturière, à 53.2 en mars, ressort quant à lui à 53.8 en avril, notablement au-dessus de la barre fatidique des 50 indiquant une économie en croissance. En ce qui concerne l'inflation, en rythme annuel, elle a augmenté en avril à +1.6% en avril contre +1.3% en mars mais demeure en deçà de l'objectif de la BCE 'inférieur à, mais proche de 2%'. Cependant la BCE a déclaré s'attendre à ce que l'inflation puisse temporairement dépasser cet objectif prochainement. L'inflation sous-jacente (hors énergie, produits alimentaires, boissons alcoolisées et tabac) est ressortie quant à elle inchangée en rythme annuel en avril à +0.9% comme en mars après +1.1%. Enfin le taux de chômage de la zone euro a légèrement reculé en mars à 8.1% contre 8.2% en février. Sur un an, le taux de chômage a cependant nettement augmenté sous l'effet de la pandémie de coronavirus puisqu'en mars 2020 il se situait seulement 7,1% de la population active de la zone euro.

Dans ce contexte, en avril, la moyenne mensuelle de l'Eonia s'affiche à -0.481% (-0,479% en mars), celle du swap 1 an OIS à -0.493% (-0.490% en mars) et celle de l'Euribor 3 mois à -0.538% (-0.539% en mars).

Pour ce qui est des rendements obligataires de la zone euro, ils ont en avril repris le chemin de la hausse entamée depuis le début de l'année après leur pause du mois de mars. Ainsi le taux du Bund 10 ans est passé de -0.29% fin mars à -0.20% fin avril (plus bas historique à -0.86% début mars 2020 suite à l'important «fly to quality» de début de crise sanitaire). Les taux des marchés obligataires des pays périphériques ont suivi le même chemin. Ainsi le taux du BONOS espagnol 10 ans est passé de +0.34% fin mars à +0.47% fin avril (plus bas historique à -0.02% mi-décembre) et celui du BTP italien 10 ans de +0.67% fin mars à +0.90% fin avril (plus bas historique à 0.52% mi-décembre). On notera en outre que les taux obligataires français sont repassés en territoire positif passant de -0.05% fin mars à +0.16% fin avril. Les taux obligataires de la zone euro semblent ainsi un peu plus se «reconnecter» sur le comportement récent de leurs homologues américains (T-Notes 10 ans ayant gagné plus de 100bps entre fin juillet et fin mars). Cette reconnexion des taux obligataires de part et d'autre de l'Atlantique a pour origine des anticipations d'accélération de l'inflation au sein de la zone euro qui pourrait se rapprocher de celle prévalant aux Etats-Unis.

En ce qui concerne les spreads de crédit court-terme des émetteurs bancaires, après s'être considérablement accrus 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! Ce mouvement semble toutefois avoir trouvé ses limites depuis le début de l'année. Ainsi la moyenne mensuelle des spreads contre Eonia à l'émission des certificats de dépôt à 3 mois des principales banques françaises s'est affichée en avril à -8.3bps contre -8.5bps en mars, -8.7bps en février et -9.2bps en janvier (au plus haut à +17.1bps en mai 2020). Ce niveau négatif des spreads à l'émission offerts par les banques sur leurs certificats de dépôts courts témoigne du désintérêt persistant de celles-ci à emprunter sur le marché monétaire compte tenu des opérations de refinancement «TLTRO 3» opérées par la BCE en faveur du secteur bancaire: celle de juin 2020 a vu plus de 500 banques de la zone euro emprunter plus de 1300Mds€ (montant record pour une telle opération) et celle de mars 2021 plus de 400 banques plus de 330Mds€ au taux de -1%! En ce qui concerne l'écart mensuel moyen entre l'Euribor 3 mois et le swap à 3 mois contre taux au jour le jour, qui mesure le coût de la liquidité interbancaire sur cette durée, après avoir culminé à +21bps en avril 2020 au plus fort de la crise, il s'est ensuite effondré pour passer en territoire négatif. Il semble également se stabiliser depuis le début de l'année, passant à -5.3bps en avril contre -5.5bps en mars, -5bps en février et -6.5bps en janvier tout en demeurant significativement négatif confirmant l'absence d'intérêt persistant des banques à emprunter du cash sur le court terme.

Enfin, concernant l'ensemble du marché du crédit, l'indice iTRAXX Europe 5 ans Corporate 'générique', représentatif de la moyenne des spreads de crédit à 5 ans de 125 émetteurs corporates européens «investment grade», est passé de +52bps fin mars à +50bps fin avril (plus haut en mars 2020 à +139bps depuis fin septembre 2012). Ainsi, au cours du mois d'avril, les spreads de crédit ont légèrement décru dans un contexte de hausse quasi continu des marchés actions de la zone euro les amenant à dépasser leurs plus hauts niveaux d'avant crise sanitaire. Ces spreads de crédit se rapprochent de leurs niveaux d'avant crise sanitaire (indice iTRAXX Europe 5 ans Corporate «générique» à 42 le 21 février 2020).

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.

Le fonds ne détient aucun titre d'émetteur espagnol ou italien ou d'autres émetteurs « périphériques » (Grèce, Portugal ou Irlande). 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 69.9% et 20.6% de l'actif (contre 71.4% et 19.1% le mois précédant).

Les investissements portent majoritairement sur des titres d'Etats ou garantis d'Etat, 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'assurer au fonds une grande liquidité, soit 47.1% de l'actif (contre 46.4% le mois précédent). De plus, 28.1% de l'actif est constitué de titres émis par de grands établissements financiers, banques de détail, assurances, et autres services financiers (contre 31.0% le mois précédent). Il s'agit principalement de banques françaises pour 14.9% de l'actif (contre 19.4% le mois précédent). Enfin, les titres émis par des entreprises industrielles représentent 15.3% de l'actif (contre 13.1% 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 de l'OPCVM s'affiche à 36 jours (contre 42 jours le mois précédent). La répartition des actifs par maturités est la suivante : 27.3% à moins de 7 jours, 39.0% de 7 jours à 1 mois, 14.4% entre 1 et 2 mois, 9.1% entre 2 et 3 mois et 10.3% au-delà de 3 mois.

En termes d'allocation tactique, les investissements à taux fixe et révisable représentent respectivement 76.7% et 0.0% de l'actif (contre 77.9% et 0.0% le mois précédent) tandis que le poids des investissements à taux variable se situe à 13.8% (contre 12.7% le mois précédent), le solde étant constitué de liquidités pour 9.5% de l'actif (contre 9.5% le mois précédent).

Conformément à la stratégie de gestion du fonds, chaque émetteur autorisé à l'univers monétaire est analysé et noté par Sustainalytics. Les émetteurs sont ensuite regroupés en deux classes: «Corporate» et «Financière». Notre sélection «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).

En fin de mois, la classe «Corporate ISR*» représentait 10.6% de l'actif et la classe «Financière ISR*» représentait 28.0% de l'actif.

COMMENTAIRE DE GESTION

Notre sélection «Positive Screening» consistent à privilégier les émetteurs les plus «vertueux» ressort clairement de l'analyse de la classe «corporate» dans laquelle 3 émetteurs (sur 6 actuellement investis) appartenant aux quintiles 1 et 2, représentent 70% de cette classe d'actifs. Au sein de la classe «financière», 7 émetteurs (sur 9 actuellement investis) appartenant aux quintiles 1 et 2 représentent 66% de cette classe d'actifs.

Nous noterons que le fonds ne détient pas d'émetteurs du 5e quintile.

(*) Selon le sous process ISR, la classification financière comprend les banques, les captives bancaires des entreprises industrielles et les compagnies d'assurance.

Dans le contexte de marché précédemment décrit, Ostrum Cash A1P1 (Part I) a enregistré sur le mois une performance annualisée en recul de 0,60% correspondant à Eonia-12bps contre Eonia-12bps le mois précèdent. Sur un 1 an, la performance du fonds (Part I) s'établit à -0,51% soit Eonia-3bp.

Sur le mois, l'actif d'Ostrum Cash A1P1 s'est stabilisé à 1 487.0M€ en fin de mois contre 1 466.8M€ 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.

Profil de risque

L'indicateur de risque et de rendement, présenté sous la forme d'une échelle allant de 1 à 7 correspondant à des niveaux de risques et de rendements croissants, vous permet d'appréhender le potentiel de performance d'un OPCVM par rapport au risque qu'il présente. La méthodologie générale du calcul de cet indicateur règlementaire s'appuie sur la volatilité historique annualisée de l'OPCVM calculé à partir des rendements hebdomadaires sur une période de 5 ans. Contrôlé périodiquement cet indicateur peut évoluer. Le niveau de SRRI indiqué dans ce document est celui en vigueur à la date de rédaction du document.

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.

Statistiques sur le portefeuille

Volatilité
Amplitude de variation d'un titre, d'un fonds, d'un marché ou d'un indice sur une période donnée. Une volatilité élevée signifie que le cours du titre varie de façon importante, et donc que le risque associé à la valeur est grand.

Tracking Error
Mesure du risque relatif pris par un fonds par rapport à son indice de référence.

WAL - ou DVMP (Weighted Average Life - Durée de Vie Moyenne Pondérée) :
la WAL correspond à la moyenne (pondérée par le poids de chaque ligne) de la durée de vie résiduelle jusqu'à la date d'extinction, de l'ensemble des titres composant le portefeuille. Pour les titres munis d'option de remboursement anticipé du principal à l'initiative du porteur (put), on retient la maturité finale du titre, de même que pour les titres à taux révisable. La WAL est utilisée pour évaluer le risque crédit, dans la mesure où celui-ci augmente avec l'allongement de la durée résiduelle jusqu'au remboursement. La WAL permet également d'estimer le risque de liquidité.

WAM - ou MMP (Weighted Average Maturity - Maturité Moyenne Pondérée) :
la WAM correspond à la moyenne (pondérée par le poids de chaque ligne) de la durée de vie jusqu'à la date d'échéance, de l'ensemble des titres composant le portefeuille. Toutefois, la date d'échéance retenue pour un titre à taux révisable correspond à la prochaine date de fixation du coupon (date de reset), et non à la date d'échéance légale. Pour les titres munis d'option de remboursement anticipé du principal à l'initiative du porteur (put), on retient la prochaine date de remboursement du principal, dans l'hypothèse où l'option serait exercée, et non la maturité légale des titres. En pratique, la WAM reflète la sensibilité d'un OPCVM monétaire au risque de taux.

Morningstar Rating et Catégorie Morningstar

Notation et catégorie Morningstar
© 2021 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.

Risques spécifiques

Les risques spécifiques associés à l'investissement dans le fonds sont ceux liés aux éléments suivants :
- Risque de perte en capital
- Risque de taux
- Risque de crédit
- Risque de contrepartie
- Risques liés aux prises et mises en pension de titres et à la gestion des garanties financières
- Risque de fiscalité

Pour obtenir une description complète de ces risques, veuillez-vous référer au(x) Document(s) d'Informations Clés destiné(s) aux Investisseurs, ainsi qu'au chapitre intitulé « Principaux Risques ». Ce chapitre décrit également les autres risques liés à un investissement dans le Fonds.

Le fonds présente un risque de perte en capital supporté par l'investisseur. Sa valeur liquidative peut fluctuer et le capital investi n'est pas garanti. Le fonds ne peut en aucun cas s'appuyer sur un soutien extérieur pour garantir ou stabiliser sa valeur liquidative. Investir dans un fonds monétaire est différent d'un investissement dans des dépôts bancaires.

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.

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, est un gérant d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (N° GP18000014).

La distribution de ce document peut être limitée dans certains pays. Le fonds ne peut pas être vendu dans toutes les juridictions ; l'autorité de tutelle locale peut limiter l'offre et la vente de ses actions exclusivement à certains types d'investisseurs.

Le traitement fiscal de la détention, de l'acquisition et de la cession des actions ou parts du fonds dépend du statut ou du traitement fiscal de chaque investisseur, et peut changer. Veuillez consulter votre conseiller financier si vous avez des questions. Il est de la responsabilité de votre conseiller financier de s'assurer que l'offre et la vente des actions du fonds sont conformes aux lois nationales en vigueur. Le présent document n'est fourni qu'à titre d'information. Les thèmes et processus d'investissement, ainsi que les participations et les caractéristiques du portefeuille, sont valides à la date indiquée et peuvent être modifiés. Les références faites à un classement, une note ou une récompense ne sont pas une garantie des performances futures et fluctuent au fil du temps.

Le présent document n'est pas un prospectus et ne constitue pas une offre d'actions. Les informations du présent document peuvent être ponctuellement mises à jour et peuvent être différentes des informations des versions antérieures ou futures du présent document.

Pour de plus amples informations concernant ce fonds, y compris les frais, dépenses et risques, veuillez contacter votre conseiller financier pour obtenir gratuitement un prospectus complet, un document « Informations clés pour l'investisseur », une copie des Statuts, les rapports semestriels et annuels et/ou d' autres documents et traductions inhérents à votre juridiction. Pour identifier un conseiller financier dans votre juridiction, veuillez contacter ClientServicingAM@natixis.com.

Si le fonds est enregistré dans votre juridiction, ces documents sont également disponibles gratuitement dans les bureaux de Natixis Investment Managers International (www.im.natixis.com) et des agents payeurs/représentants indiqués ci-après. Allemagne : CACEIS Bank Deutschland GmbH, Lilienthalallee 34 - 36, D-80939 München, Deutschland Angleterre : SOCIÉTÉ GÉNÉRALE LONDON BRANCH, SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SERVICES CUSTODY LONDON, 9th Floor Exchange House 12 Primrose Street, EC2A 2EG Londres UK Autriche : RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Vienna, Autriche Belgique : CACEIS Belgium SA, Avenue du Port 86 C b320 B-1000 Bruxelles France : CACEIS Bank France, 1-3, Place Valhubert 75013 PARIS

Italie : STATE STREET Bank S.P.A., Via Ferrante Aporti, 10 20125 Milano

ALL FUNDS Bank S.A, Via Santa Margherita 7, 20121 Milano

Luxembourg : CACEIS BANK Luxembourg, 5, allée Scheffer L-2520 Luxembourg Grand-Duché du luxembourg

Pays-Bas : CACEIS Netherlands N.V., De Ruyterkade 6-i 1013 AA Amsterdam

Singapour : Natixis Investment Managers Singapour Limited, One Marina Boulevard #28-00 Singapore 018989 ; Principal place of business: 1 Robinson Road #20-02 AIA Tower Singapore 048542 Suisse : RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zurich Branch, Badenerstrasse 567, P.O. Box 101, CH-8048 Zurich

En France: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles 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.

Au Luxembourg: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. - Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Louizalaan 120 Avenue Louise, 1000 Brussel/Bruxelles, Belgium.

En Suisse : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles 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.

Distribué aux clients professionnels dans le centre financier international de Dubaï (DIFC) par Natixis Investment Managers Middle East, succursale de Natixis Investment Managers UK Limited, société réglementée par la DFSA. Les produits et services financiers associés ne sont proposés qu'aux personnes disposant d'une expérience et de connaissances financières suffisantes pour intervenir sur les marchés financiers du DIFC et appartenant à la catégorie des « clients professionnels » définie par la DFSA.

À Singapour : Fourni par Natixis Investment Managers Singapore Limited (nom enregistré sous le n° 199801044D) uniquement aux distributeurs de fonds et investisseurs institutionnels.

Utilisation approuvée au Royaume-Uni par Natixis Investment Managers UK Limited (One Carter Lane, London EC4R 2YA), société agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority.