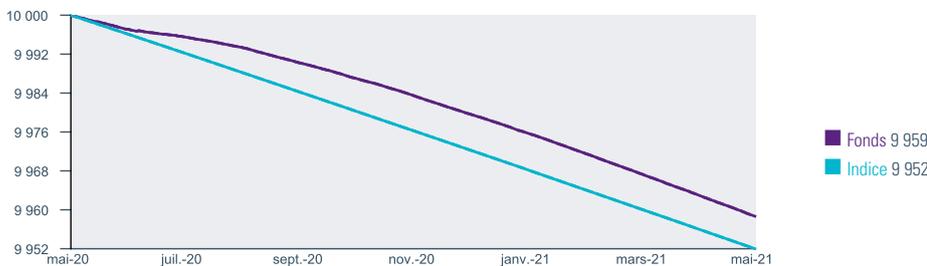


POLITIQUE D' INVESTISSEMENT

- Suit un processus d'investissement monétaire ISR (Investissement Socialement Responsable)
- Cherche à rémunérer la trésorerie à travers une gestion active sur un horizon de 2 mois avec une WAL de 9 mois maximum.
- Adopte des marges de manoeuvre plus strictes que celles autorisées pour les fonds de classification "monétaire" afin de chercher à atténuer la volatilité du fonds.
- S'appuie sur les moteurs de performance suivants: l'allocation taux fixe / taux variable, la sélection des émetteurs ISR et la gestion de la WAL.
- Détient des titres appartenant notamment au secteur privé. Tous les titres sélectionnés sont de haute qualité de crédit, selon l'évaluation et la méthodologie de Ostrum Asset Management.
- S'appuie sur les recommandations des analystes crédit de Ostrum Asset Management pour la sélection des titres.
- Bénéficie d'un suivi des titres éligibles de l'univers d'investissement 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	-0,13	-0,12
Début année	-0,17	-0,16
1 an	-0,41	-0,48
3 ans	-1,08	-1,27
5 ans	-1,44	-1,97
10 ans	0,72	-1,13
Depuis la création	11,04	8,44

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	0,02	0,03	0,03
Volatilité de l'indice	0,00	0,01	0,01
Tracking error	0,01	0,03	0,02

PERFORMANCES ANNUALISÉES

Période	Date de calcul	VL	Performance annualisée *		
			Portefeuille	Indice	Écart
1 semaine	25/04/2021	12 391,81	-0,53	-0,48	-0,05
1 mois	31/03/2021	12 396,24	-0,52	-0,48	-0,04
3 mois	31/01/2021	12 406,55	-0,51	-0,48	-0,03
Début année	03/01/2021	12 411,24	-0,50	-0,48	-0,03
6 mois	01/11/2020	12 421,12	-0,49	-0,48	-0,01
1 an	03/05/2020	12 441,41	-0,41	-0,48	0,07
3 ans	01/05/2018	12 525,72	-0,36	-0,42	0,06
5 ans	01/05/2016	12 570,95	-0,29	-0,40	0,11

*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, sur une durée de placement recommandée de 2 mois, une performance nette supérieure à l'Eonia capitalisé. L'Eonia correspond à la moyenne des taux au jour le jour de la zone Euro. En cas de très faible niveau des taux d'intérêt du marché monétaire, le rendement dégagé par l'OPCVM ne suffirait pas à couvrir les frais de gestion et l'OPCVM verrait sa valeur liquidative baisser de manière structurelle.

Indice de comparaison

EONIA Capitalisé

Rating Morningstar™

-

Catégorie Morningstar™

EUR Money Market

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

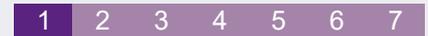
Forme juridique	Fonds Commun de Placement
Classification AMF	Fonds monétaires à VL variable standard
Création de la classe d'actions	12/08/2002
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Dépositaire	CACEIS BANK
Devise	EUR
Heure limite de centralisation	13:00 CET J-1
Actif net	EURm 9 264,1
Horizon d'investissement recommandé	-
Type d'investisseur	Institutionnel

CLASSES D' ACTIONS DISPONIBLES

Classe d'actions	ISIN	Bloomberg
I/C (EUR)	FR0007075122	CDTROPL FP
I/D (EUR)	FR0010894964	NATP3ID FP

PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible Risque plus élevé
Rendement généralement inférieur Rendement généralement supérieur



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 contrepartie
- Risque de crédit
- Risque lié à une surexposition

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

OSTRUM SRI MONEY

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 02/05/2021

RÉPARTITION PAR TYPES D'INSTRUMENTS	Fonds%
Euro commercial paper	27,98
Obligations	23,18
Certificats de Dépôt	10,22
OPC monétaires	8,95
Bons du Trésor	6,26
Billets de trésorerie	5,91
Liquidités & Assimilés	17,49
Total	100,00
DVMP (Années)	0,31
DVMP (Jours)	113
MMP (Années)	0,16
MMP (Jours)	59

RÉPARTITION SECTORIELLE	Fonds %
Banques	32,90
Services collectifs	10,66
États	6,25
Services financiers	5,77
Télécommunications	3,17
Biens d'Équipement	2,54
Biens de consommation cycliques	1,79
Biens de consommation non cycliques	1,75
Assurance	1,67
Autorités régionales	1,11
Technologie et Electronique	0,98
Immobilier	0,92
Santé	0,83
Obligations sécurisées	0,76
Energie	0,72
Industrie de base	0,68
Agences	0,66
Transport	0,19
Obligations foncières	0,19
OPC monétaires	8,95
Liquidités & Assimilés	17,49
Total	100,00

Nomenclature Barclays

STRUCTURE FINANCIÈRE DU PORTEFEUILLE	Fonds %
Taux fixe	47,13
1J	0,54
2J-1 S	1,80
1S-1M	5,94
1-2 M	9,27
2-3 M	11,66
3-6 M	11,22
6-9 M	5,41
398J-2A	0,41
9M-397J	0,89
Taux révisable	8,35
Taux variable	18,04
Liquidités & Assimilés	17,52
OPC monétaires	8,95
1-2 M	2,16
2-3 M	3,34
3-6 M	3,45
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	6-9 M	9M-397J	398J-2A	Total
AA	-	-	0,53	0,23	0,35	0,11	0,11	-	-	1,32
AA-	-	-	0,39	-	1,38	1,08	0,54	0,54	-	3,93
A+	-	-	-	1,46	3,16	4,13	5,64	2,54	0,33	17,26
A	-	-	0,51	1,45	1,04	1,30	1,52	0,13	-	5,93
A-	-	-	1,08	1,32	2,08	4,44	0,81	1,15	0,95	11,84
BBB+	0,54	1,37	1,94	1,90	4,39	1,87	2,36	-	0,33	14,70
BBB	-	0,43	0,49	1,35	1,23	1,40	0,23	0,81	0,33	6,27
BBB-	-	-	1,07	3,11	0,61	0,54	0,11	0,10	-	5,54
Rating CT uniquement	-	-	0,57	1,70	0,14	0,26	0,22	3,88	-	6,77
Liquidités & Assimilés	17,49	-	-	-	-	-	-	-	-	17,49
OPC monétaires	-	-	-	2,16	3,34	3,45	-	-	-	8,95
Total	18,03	1,80	6,57	14,67	17,72	18,59	11,54	9,15	1,94	100,00

en % de l'actif net

CLASSE D' ACTIONS : I/C (EUR)

FRAIS ET CODES

Frais globaux	0,16%
Commission de souscription max	0,50%
Commission de rachat max	-
Commission de surperformance	30,0%
Minimum d'investissement	-
VL (02/05/2021)	12 390,53 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

RICHER Alain : a débuté sa carrière dans la finance en 1987, a rejoint Ostrum AM en 1991 ; Ingénieur diplômé de l'École Spéciale des Travaux Publics, DESS de Gestion, Maîtrise de Droit des Affaires et Fiscalité et DEA de Finance.

LACOMBE Didier : a débuté sa carrière dans la finance en 1986, a rejoint Ostrum AM en 1986 ; BTS de Comptabilité et de Gestion des entreprises et diplôme de 3e cycle de l'ITM.

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

CLASSE D' ACTIONS : I/C (EUR)

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

OSTRUM SRI MONEY

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 02/05/2021

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

	1J	2J-1 S	1S-1M	1-2 M	2-3 M	3-6 M	6-9 M	9M-397J	398J-2A	Total
A-1+	-	-	1,21	0,23	2,87	1,87	1,73	0,76	-	8,66
A-1	-	-	0,70	2,90	1,54	4,96	3,38	3,21	0,87	17,57
A-2	0,54	1,80	3,54	4,33	7,43	7,37	3,16	1,42	0,75	30,32
A-3	-	-	1,07	3,11	0,61	0,58	0,14	0,10	-	5,61
ST1	-	-	-	-	-	-	0,38	-	-	0,38
ST2	-	-	0,05	0,32	0,41	0,36	0,06	-	0,33	1,53
Rating LT uniquement	-	-	-	-	1,51	-	2,70	-	-	4,21
Liquidités & Assimilés	17,49	-	-	-	-	-	-	-	-	17,49
OPC monétaires	-	-	-	2,16	3,34	3,45	-	-	-	8,95
ST3	-	-	-	1,62	-	-	-	3,67	-	5,28
Total	18,03	1,80	6,57	14,67	17,72	18,59	11,54	9,15	1,94	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.

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.

OSTRUM SRI MONEY

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 02/05/2021

NOTATION ESG MOYENNE SUR 100

Fonds
(pondéré des émetteurs)

77

Univers monétaire Ostrum AM
(équipondéré des émetteurs)

71

VENTILATION CLASSE "Corporate"

Quintile "Best in class"	Nombre d'émetteurs	Exposition de la classe (%)
1)>80%	21	43%
2][60%-80%]	15	28%
3][40%-60%]	8	20%
4][20%-40%]	7	9%
Total	51	100 %

VENTILATION CLASSE "Financière"

Quintile "Best in class"	Nombre d'émetteurs	Exposition de la classe (%)
1)>80%	8	10%
2][60%-80%]	10	53%
3][40%-60%]	2	8%
4][20%-40%]	8	28%
5)<20%	1	1%
Total	29	100 %

REPARTITION PAR CATEGORIE

"Corporate" class	24.24%
"Financial" class	41.30%
Sovereign issuers	8.02%
Monetary Market Funds, Cash&Equivalents	26.44%
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.

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

OSTRUM SRI MONEY

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 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-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*

<u>Score ESG Global</u>		
87 100		
<u>Environnementale</u>	<u>Sociale</u>	<u>Gouvernance</u>
80 100	95 100	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 reconexion 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 décliné 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).

Ostrum Sustainable Trésorerie privilégie toujours l'acquisition d'actifs de durée de vie résiduelle comprise essentiellement entre 6 et 12 mois, sauf opportunités sur des titres plus longs (2 ans maximum).

En fin de mois la WAL du fonds était de 113 jours (contre 126 jours le mois précédent).

La répartition des investissements par maturité est la suivante :

- 32.4% de titres entre 1 et 3 mois (contre 25.8% le mois précédent)
- 18.6% de titres entre 3 et 6 mois (contre 27.3% le mois précédent)
- 20.7% de titres entre 6 mois et 397 jours (contre 23.1% le mois précédent)
- 1.9% de titres entre 398j et 2 ans (contre 1.3% le mois précédent).

En termes d'allocation tactique (répartition taux fixe / taux variable Eonia ou Ester), le fonds est essentiellement investi à taux fixe : en fin de mois la part des investissements à taux fixe et révisable se situait à 55.5% de l'actif (contre 62.2% le mois précédent), la part des investissements indexés sur l'Eonia ou l'Ester s'élevait quant à eux à 18.0% (contre 18.9% le mois précédent). Les liquidités et OPCVM représentaient 26.5% de l'actif (contre 18.9% le mois précédent).

Dans ce cadre, la WAM du fonds s'affichait à 59 jours (contre 71 jours le mois précédent).

En fin de mois, l'encours sur titres d'émetteurs italiens s'élevait à 5.8% de l'actif (contre 9.2% le mois précédent) et celui sur titres d'émetteurs espagnols à 7.4% (contre 6.8% 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*» se situait à 24.2% de l'actif (contre 21.6% le mois précédent) et la classe «Financière ISR*» représentait 41.3% de l'actif (contre 48.2% le mois précédent).

Notre sélection «Positive Screening» consistant à privilégier les émetteurs les plus «vertueux» ressort clairement de l'analyse de la classe «corporate» dans laquelle 36 émetteurs (sur 51 en portefeuille) appartenant aux quintiles 1 et 2 représentent 71% de cette classe d'actifs. Au sein de la classe «financière», 18 émetteurs (sur 29 en portefeuille) appartenant aux quintiles 1 et 2 représentent 63% de cette classe d'actifs.

On pourra noter la détention d'un émetteur du 5e quintile suite à des variations de notes dans l'univers d'investissement. Le titre en question a été vendu en fin de mois (avec une date de

COMMENTAIRE DE GESTION

règlement début mai).

(*) 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 Sustainable Trésorerie (Part I) a enregistré sur le mois une performance mensuelle annualisée en recul de -0.52% correspondant à Eonia-4bps (contre Eonia-3bps le mois précédent). Sur un 1 an, la performance du fonds (Part I) s'établit à -0,41% tandis que la progression annualisée de l'indice de référence ressort à -0.48%.

Pour les semaines à venir, la gestion privilégiera l'acquisition de titres courts (inférieurs à 1 an) dans une optique prudentielle. En fonction des opportunités, des titres plus longs (supérieurs à 1 an et inférieurs à 2 ans) pourront être sélectionnés.

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 réglementaire s'appuie sur la volatilité historique annualisée de l'OPCVM calculé à partir des rendements hebdomadaires sur une période de 5 ans. Contrôle 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 contrepartie
- Risque de crédit
- Risque lié à une surexposition
- Risque de perte en capital
- Risque lié aux opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres et à la gestion des garanties financières

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.

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.

A 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.