

Ecureuil Profil 90 (EUR)

D - FR0010075796
OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du fonds est d'obtenir une performance qui suit l'évolution des actions de la Zone euro, avec une diversification sur les marchés mondiaux. La performance a pour objectif d'être supérieure à l'évolution de l'indice composite 80% MSCI EURO DNR + 10% MSCI WORLD ex EMU DNR + 10% Euro FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BOND INDEX 3-5YR, sur une durée de placement recommandée de 8 ans.

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

Depuis le 30/01/2015

80,00% MSCI EURO DNR €
 10,00% MSCI WORLD ex EMU DNR €
 10,00% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BOND INDEX 3-5YR (EX-CNO ETRIX) - 17h15 CET

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT


L'échelle (le profil) de risque et de rendement est un indicateur noté de 1 à 7 et correspond à des niveaux de risques et de rendements croissants. Il résulte d'une méthodologie réglementaire basée sur la volatilité annualisée, calculée sur 5 ans. Contrôlé périodiquement, l'indicateur peut évoluer.

 Durée minimum de placement recommandée **8 ans**
GÉRANT PRINCIPAL

Cyril SLAMA

ACTIF NET ET VALORISATION
Actif net (Euro) 878 582 652

 Valeur liquidative (EUR) Part (D) **44,33**

 Détachement de coupon le 18/04/2018 **0,48**
RÉPARTITION PAR DEVISE

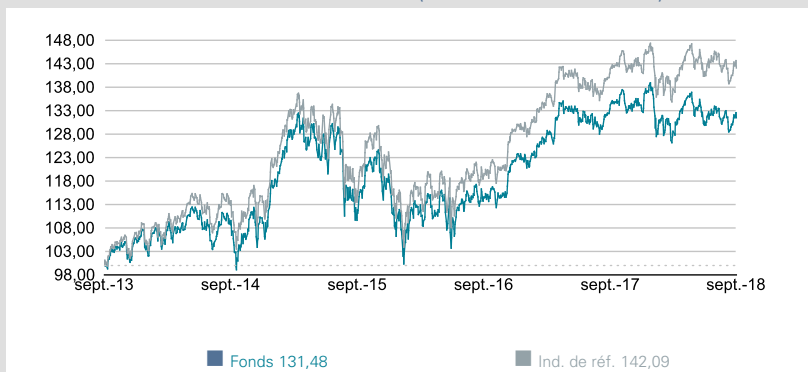
Libellé	Fonds
Euro	98,0
Dollar US	1,9
Dollar Australien	0,1
Dollar Hong-Kong	0,1
Franc Suisse	0,1
Livre Sterling	0,1
Autres devises	-0,3

en % de l'actif net opérations de change à terme incluses
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-0,05	0,70	-1,11	-2,04	17,51	31,48
Indicateur de référence	0,11	0,61	0,61	0,16	22,60	42,09
Ecart de performance	-0,16	0,09	-1,72	-2,20	-5,09	-10,61

PERFORMANCES ANNUELLES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	2013	2014	2015	2016	2017
Fonds	15,16	3,15	8,18	3,63	8,55
Indicateur de référence	20,46	6,27	7,97	4,94	9,59
Ecart de performance	-5,30	-3,12	0,21	-1,31	-1,04

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE - (base 100 au 30/09/2013)


Les chiffres des performances cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

INDICATEURS DE RISQUE (%)

Données hebdomadaires glissantes

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée Fonds	11,13	13,10	13,82
Volatilité annualisée de l'ind. de réf.	11,13	13,39	14,00
Ratio de Sharpe du fonds *	-0,15	0,44	0,41
Ratio d'Information	-1,76	-1,03	-1,17
Alpha	-2,22	-1,25	-1,42
Bêta	0,99	0,97	0,98

Les indicateurs de risque relatifs aux performances sont affichés à partir d'1 an.

* Taux sans risque : Performance de l'EONIA capitalisé annualisée sur la période

EXPOSITION PAR TYPE D'ACTIFS

	28/09/2018	31/08/2018	Benchmark
Obligations	3,5	2,9	10,0
Zone Euro	1,8	1,8	10,0
OPCVM	1,8	1,8	
Zone Monde ex Euro	1,7	1,1	
Futures	0,6		
OPCVM	1,1	1,1	
Actions	93,7	87,9	90,0
Zone Euro	77,0	77,6	79,9
Futures	-3,8	-0,2	
Options	-1,7	-3,4	
OPCVM	23,0	23,1	
Zone Monde ex Euro	16,7	10,3	10,1
Futures	4,4	5,6	
Options	2,2		
OPCVM	10,1	4,1	
Monétaire	4,3	11,0	
Monétaire	4,3	11,0	
Total	101,5	101,8	100,0

Y compris les futures et options en exposition

Ecureuil Profil 90 (EUR)

Analyse de l'allocation de la Poche Obligataire

PRINCIPAUX OPCVM OBLIGATAIRES

Libellé	Fonds
H2O MULTIAG HIC €	1,3
OSTR.GBL.AG.HIA€	1,1

en % de l'actif net

SENSIBILITÉ

	28/09/2018	31/08/2018
Sensibilité	1,1	0,8
Sensibilité de l'indice taux	3,7	3,7
Exposition relative à l'indice	29,7	21,6

EXPOSITION DES PRODUITS DÉRIVÉS

Libellé	Exposition en % de l'actif net	Contribution à la sensibilité
Futures sur obligations		
US 10YR NOTE (C 1812)	0,6	1,3

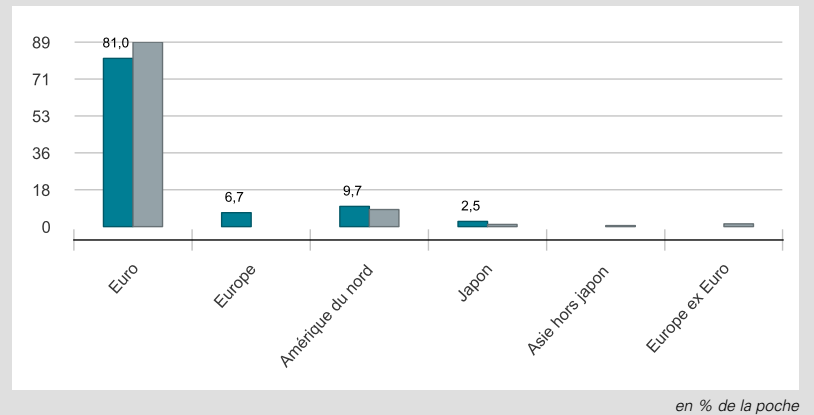
Analyse de l'allocation de la Poche Actions

PRINCIPALES LIGNES

Libellé	Fonds
TOTAL SA	3,7
ALLIANZ	2,5
SAP	2,5
AIR LIQUIDE	1,9
SIEMENS AG	1,9
LVMH MOET HENNESSY	1,8
UNILEVER	1,7
ASML HOLDING REGR.	1,6
BNP-PARIBAS	1,5
SANOFI-AVENTIS	1,5
Total	20,7

en % de l'actif net

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR ZONE



PRINCIPAUX OPCVM ACTIONS

Libellé	Fonds
OSTR.ACT.EURO.ID€	6,8
VEGA FR OPPORTUNI IC	3,2
DORV.MAN.EURO I €	2,6
OSTR.EU.V.EQID€	2,6
DORVAL MANAGE. IC €	1,1

en % de l'actif net

Répartition du ligne à ligne calculée en référence à l'indice : MSCI EURO DNR €

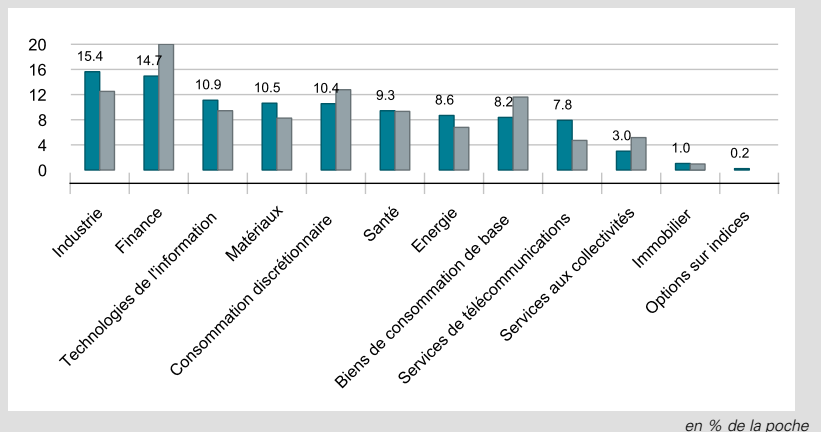
PRINCIPAUX ÉCARTS DE PONDÉRATION

Surpondération	%
TOTAL SA	2,6
WIRECARD	2,1
CAP GEMINI	2,0
INFRASTRUTTURE IM E	1,9
AIR LIQUIDE	1,9

Sous-pondération	%
AIRBUS SE	-1,8
DAIMLER AG	-1,4
VINCI (EX SGE)	-1,2
ENI SPA	-1,2
SAFRAN SA	-1,1

RÉPARTITION SECTORIELLE DE LA POCHE ACTION

Nomenclature MSCI



Ecureuil Profil 90 (EUR)

■ COMMENTAIRE DE GESTION

Aux Etats-Unis, les indicateurs économiques avancés ISM sont restés bien orientés sur le trimestre. La croissance du PIB est ressortie en hausse de 4,2% en rythme annualisé au 2ème trimestre, en ligne avec les attentes.

Le 26 septembre, la Réserve Fédérale a relevé de 0,25% sa fourchette de taux cible des Fed Funds à 2-2,25% et indiqué qu'une nouvelle hausse devrait intervenir en fin d'année compte tenu de la solidité de l'activité et du marché du travail. La banque centrale américaine, qui ne qualifiait plus d'accommodante sa politique monétaire, a souligné que, dans le cas où l'économie évoluerait en phase avec ses prévisions, trois autres hausses pourraient être mises en œuvre en 2019, alors que les prix de marché reflétaient à peine deux augmentations des taux directeurs l'an prochain.

En Europe, la BCE a réitéré sa communication du mois de juin: elle s'est montrée confiante sur la vigueur de la croissance en zone euro et a confirmé son intention de s'engager sur la voie de la normalisation monétaire, et ce malgré les incertitudes soulevées par la menace protectionniste.

Dans une déclaration devant le parlement européen le 24 septembre, M. Draghi a souligné qu'il entrevoyait un rebond relativement marqué de l'inflation sous-jacente en zone euro, les pressions à la hausse sur les prix étant masquées par l'apparente stabilité de la prévision officielle d'inflation globale de 1,7% en 2017, 2018 et 2019.

Ces éléments ont confirmé l'engagement de la BCE sur la voie de la normalisation monétaire et conforté les anticipations d'un possible relèvement des taux directeurs en zone euro à partir du second semestre 2019.

En Italie, les grandes lignes du projet de budget du nouveau gouvernement étaient très attendues fin septembre compte tenu de l'importance des ressources requises pour financer les promesses de campagne des partis de la coalition. Les inquiétudes des investisseurs, initialement apaisées par des déclarations rassurantes du ministre de l'économie et des finances, ont été ravivées en toute fin de période par l'annonce d'un déficit budgétaire de 2,4% en 2019. Ce déficit prévisionnel, supérieur aux anticipations des économistes, a provoqué le dernier jour du trimestre une fuite des actifs italiens, avec une nette remontée des rendements obligataires et une correction de la bourse de Milan.

Le durcissement de la rhétorique protectionniste du président Trump à l'approche des élections de mi-mandat a continué de peser sur les perspectives de croissance du commerce mondial.

L'issue plus favorable qu'anticipé de la rencontre entre les présidents de la Commission Européenne et des Etats-Unis le 25 juillet a permis de repousser temporairement le risque de guerre commerciale entre les deux côtés de l'Atlantique.

Après avoir envisagé une taxation supplémentaire de la quasi-totalité des importations en provenance de Chine, les Etats-Unis ont mis en place des droits de douane de 10% sur 200 milliards de dollars d'importations à partir du 24 septembre, taux qui devrait monter à 25% au 1er janvier 2019. En riposte, la Chine a décidé de lever des taxes comprises entre 5% et 10% sur 60 milliards de dollars de produits «Made in USA». Des taux d'imposition moindres qu'estimé initialement et la volonté affichée des deux parties de poursuivre les négociations ont été perçus positivement par les investisseurs.

A six mois de l'échéance du Brexit, l'impasse dans les négociations entre le Royaume-Uni et l'Union Européenne n'a pas affecté outre mesure la bourse de Londres.

Dans un contexte de tensions géopolitiques au Moyen-Orient, d'entrée en vigueur prochaine de nouvelles sanctions américaines contre l'Iran et de désorganisation de la production au Venezuela, le cours du baril de pétrole Brent a grimpé de près de 6% à 83 dollars sur le trimestre.

Sur le marché des changes, le dollar s'est apprécié de 0,5% face à l'euro et de 2,5% contre yen.

Sur le marché des obligations souveraines à 10 ans, le rendement du Treasury Note a gagné 20 points de base à 3,06% compte tenu du dynamisme de l'économie américaine.

En Europe, les rendements se sont également légèrement tendus. Le rendement du Bund est monté de 17 points de base à 0,47% et celui de l'OAT de 14 points à 0,80%.

L'écart de taux entre l'Italie et l'Allemagne s'est élargi de 238 à 268 points (BTP à 3,15%). En Espagne, le rendement du Bono a repris 18 points à 1,50%.

Dans ce contexte, les indices MSCI des grands marchés d'actions développés ont affiché les progressions suivantes exprimées en euro: +0,4% en zone euro (EMU), +2,3% en Europe ex-EMU, +7,9% aux Etats-Unis et +4,2% au Japon.

L'exposition action a été progressivement augmentée sur le trimestre.

En juillet, les incertitudes relatives à la situation politique italienne, le ralentissement économique en Europe et le risque protectionniste nous ont amenés à maintenir une certaine prudence sur les actions de la zone euro. Inversement, nous avons renforcé l'exposition aux actions américaines compte tenu du dynamisme de l'activité en Amérique du Nord, soutenue par une politique budgétaire et fiscale expansionniste et une normalisation graduelle de la politique monétaire de la Réserve Fédérale.

La montée des incertitudes relatives au Brexit nous a conduits à réduire notre exposition sur l'Europe hors zone euro. Nous avons conservé la surexposition aux actions américaines.

Ecureuil Profil 90 (EUR)

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN :	D - FR0010075796	Dépositaire	CACEIS BANK
Société de Gestion :	OSTRUM ASSET MANAGEMENT	Centralisateur :	CACEIS BANK
Forme juridique	Fonds Commun de Placement	Heure de centralisation :	12h30
Classification AMF :	Actions des pays de l'Union Européenne	Cours de valorisation :	Clôture
Devise de référence :	EUR	Ordre effectué à :	Cours inconnu
Fréquence de valorisation	Quotidienne	Droits d'entrée (max.) % :	2,00
Affectation des résultats :	Distribution	Droits de sortie (max.) % :	0,00
Date de 1ère VL :	13/06/2004	Commission de surperformance % :	-
Eligible au PEA :	Oui	Frais de gestion (max.) % :	1,50

GLOSSAIRE

Alpha	Surperformance d'un fonds par rapport à son indice de référence, exprimée en pourcentage. C'est un indicateur de la capacité du gérant à créer de la valeur, hors effet de marché. Ainsi, plus l'alpha est élevé, meilleures sont les performances du fonds par rapport à celles de son indice de référence.
Bêta	Mesure la sensibilité d'un fonds aux mouvements de marché (représenté par son indice de référence). Un bêta supérieur à 1 indique que le fonds amplifie les évolutions de son marché de référence à la hausse comme à la baisse. Au contraire, un bêta inférieur à 1 signifie que le fonds a plutôt tendance à moins réagir que son marché de référence.
Exposition du hors bilan en pourcentage de l'actif net	L'exposition globale d'un fonds intègre la somme des positions physiques et des positions hors bilan. Par opposition aux positions dites « physiques » (qui apparaissent comptablement dans l'inventaire du portefeuille), le Hors-bilan regroupe les positions prises sur les instruments financiers à terme comme les produits dérivés. Exemples de produits dérivés : contrats à terme, swaps, contrats d'options. Une limite maximale d'exposition Hors bilan est définie dans le prospectus.
Ratio de Sharpe	Indicateur de la surperformance d'un produit par rapport à un taux sans risque, compte tenu du risque pris (volatilité du produit). Plus il est élevé, meilleur est le fonds.
Ratio d'information	Indicateur de la surperformance dégagée par le gérant (par rapport à son indice de référence), compte tenu du risque supplémentaire pris par le gérant par rapport à ce même indice (tracking error du fonds). Plus il est élevé, meilleur est le fonds.
Sensibilité	Indicateur du risque de taux lié à une obligation, la sensibilité indique la variation de valeur d'une obligation en fonction de l'évolution des taux d'intérêt. À noter : la sensibilité varie en sens inverse des taux d'intérêt. Ex : pour une sensibilité de 5, si les taux d'intérêt baissent de 1%, la valeur de l'obligation augmente de 5%.
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.

MENTIONS LÉGALES

Document destiné aux clients non professionnels au sens de la Directive MIF (Marchés d'Instruments Financiers).

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/parts exclusivement à certains types d'investisseurs.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Le FIA étant un FIA nourricier, sa performance sera inférieure à celle de son fonds maître en raison de ses propres frais de gestion.

Les informations relatives au FIA ne se substituent pas à celles mentionnées dans la documentation légale du FIA tel que le "Document d'Information Clé pour l'Investisseur" (DIC) disponible sur le site internet; 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 Ostrum Asset Management (www.ostrum.com) et des agents payeurs/représentants indiqués ci-après :

France : CACEIS Bank, 1-3, Place Valhubert 75013 PARIS

Allemagne : CACEIS Bank Germany Branch, Lilienthalallee 34 - 36, D-80939 München, Germany

Angleterre : SOCIÉTÉ GÉNÉRALE LONDON BRANCH, SG House, 41 Tower Hill, London EC3N 4SG, United Kingdom

Belgique : CACEIS Belgium, Avenue du Port/Havenlaan 86 Cb320 B-1000 Bruxelles Belgique

Italie : STATE STREET Bank International GmbH – Succursale Italia., Via Ferrante Aporti, 10 20125 Milano Italia

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

Suisse : RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zurich Branch, Badenerstrasse 567, P.O. Box 101, CH-8048 Zurich Switzerland

Autriche : Raiffeisen Bank International A.G. ; Am Stadtpark 9, 1030 Vienna Austria

Espagne : KPMG Abogados, S.L. ; Paseo de la Castellana 259 C, 28046, Madrid Spain

Suède : Mutual Funds Exchange, A.B. Grev Turegatan 19, Box 5378, SE-102 49 STOCKHOLM, SWEDEN

Singapour : OSTRUM ASSET MANAGEMENT ASIA LIMITED 1 Robinson Road, #20-02 AIA Tower Singapore 048542

Chili : Cuprum AFP ; Bandera 236, piso 9 Santiago, Chile

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.

Les politiques générales en matière de gestion des conflits d'intérêt, sélection des contreparties et d'exécution des ordres sont disponibles sur demande auprès de la Direction Service Clients : ClientServicingAM@natixis.com

Le présent document ne peut pas être utilisé, reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers sans le consentement préalable et écrit d' Ostrum Asset Management – Société de gestion de portefeuille – RCS Paris n°329 450 738 - 43, avenue Pierre Mendès-France, 75013 Paris – Agrément AMF n°GP 90-009 en date du 22/05/1990 – Société Anonyme au capital de 50 434 604,76 euros.