



Ostrum Actions Europe Rendement I (EUR)

C - FR0010270009 FR0011481449

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de l'OPCVM est de rechercher une performance, sur une durée minimale de placement recommandée de 5 ans, supérieure à l'indice MSCI EMU DNR en s'exposant via des actions émises par des sociétés de pays de l'Union européenne sur la base d'une gestion discrétionnaire.

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

Depuis le 27/12/2005

100,00% MSCI EMU DNR €

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



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 > 5 ans

GÉRANT PRINCIPAL

Olivier LEFEVRE



ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net (Euro)		79 212 862
Valeur liquidative (EUR)	Part (C)	127,02
		122,43

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

Actions	96,5
OPCVM monétaires	2,4
Liquidités	1,1
Total	100,0

en % de l'actif net

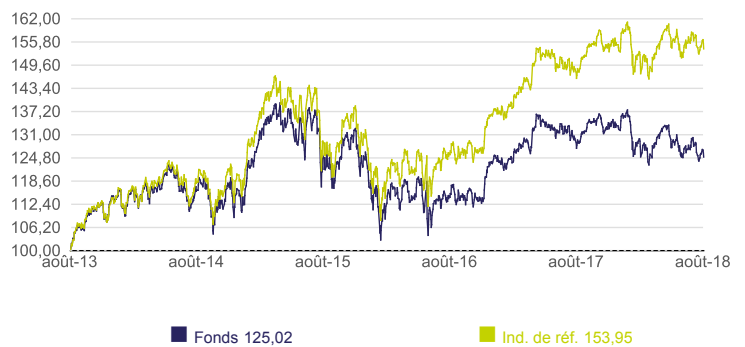
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-4,00	-2,02	-5,60	-2,91	0,21	25,02
Indicateur de référence	-2,66	-0,17	0,31	4,18	19,56	53,95
Ecart de performance	-1,34	-1,85	-5,90	-7,09	-19,35	-28,93

PERFORMANCES ANNUELLES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	2013	2014	2015	2016	2017
Fonds	24,84	0,40	8,60	-1,09	7,11
Indicateur de référence	23,36	4,32	9,81	4,37	12,49
Ecart de performance	1,48	-3,91	-1,21	-5,47	-5,38

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE - (base 100 Au 30/08/2013)



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	11,75	14,83	15,60
Volatilité annualisée de l'ind. de réf.	11,99	14,92	15,64
Ratio de Sharpe du fonds *	-0,22	0,03	0,30
Ratio d'Information	-2,91	-2,18	-1,55
Alpha	-7,01	-5,74	-4,00
Bêta	0,96	0,98	0,98

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



Ostrum Actions Europe Rendement I (EUR)

PRINCIPALES LIGNES

Libellé	Fonds
TOTAL SA	5,6
UNILEVER	4,2
SAP	3,4
ASML HOLDING REGR.	3,3
BAYER	3,2
ALLIANZ	3,1
SIEMENS AG	3,1
ROYAL DUTCH SHELL PL	2,9
BNP-PARIBAS	2,9
BANCO SANTANDER CE	2,7
Total	34,6

Nombre de lignes en portefeuille

57

en % de l'actif net

PRINCIPALES SURPONDÉRATIONS

Libellé	Fonds	Ind. de réf.	Écart
ROYAL DUTCH SHELL PL	2,9	0,0	2,9
TOTAL SA	5,6	3,2	2,4
SAINT GOBAIN	2,7	0,5	2,3
UNILEVER	4,2	1,9	2,3
SUEZ ENVIRONNEMENT	2,2	0,1	2,1

en % de l'actif net

PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS

Libellé	Fonds	Ind. de réf.	Écart
AIRBUS SE	0,0	1,5	-1,5
L'OREAL	0,0	1,3	-1,3
AIR LIQUIDE	0,0	1,2	-1,2
VINCI (EX SGE)	0,0	1,0	-1,0
ENI SPA	0,0	1,0	-1,0

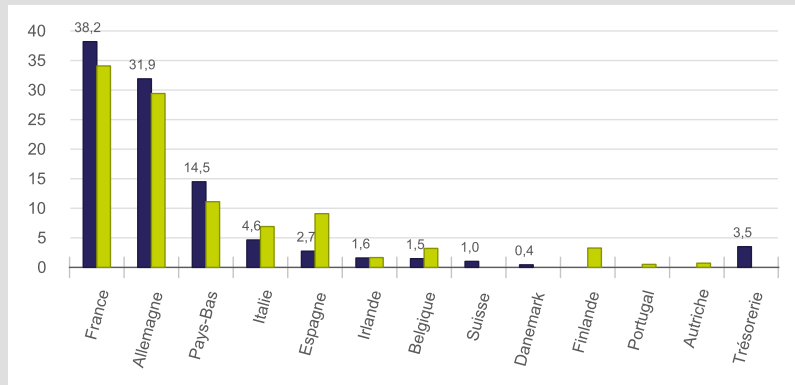
en % de l'actif net

RÉPARTITION PAR DEVISE

Libellé	Fonds
Euro	98,5
Franc Suisse	1,0
Couronne Danoise	0,4

en % de l'actif net opérations de change à terme incluses

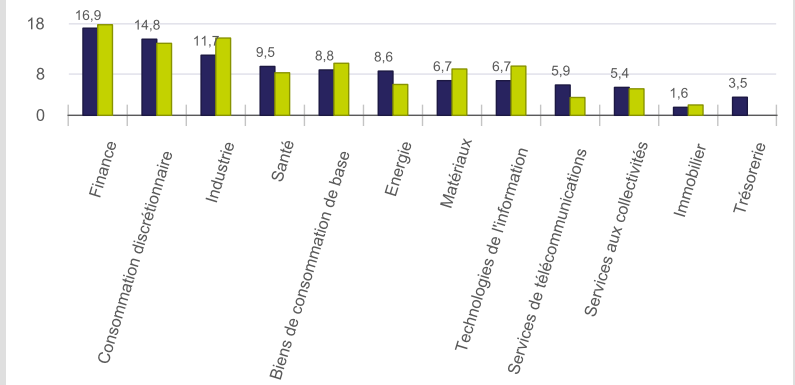
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR PAYS



en % de l'actif net

RÉPARTITION SECTORIELLE

Nomenclature MSCI



en % de l'actif net

Légende : ■ Fonds ■ Ind. de réf.



Ostrum Actions Europe Rendement I (EUR)

■ COMMENTAIRE DE GESTION

Les tensions commerciales sont restées au coeur des préoccupations en août, parallèlement à l'effondrement de la livre turque (-37 % par rapport au dollar en un mois). Les négociations commerciales sino-américaines ont pris fin au bout de deux jours avec de nouveaux droits de douane à la clé. Un premier accord a été conclu entre les États-Unis et le Mexique, avec l'espoir que le Canada les rejoindrait, et prévoit un remaniement des règles d'origine des intrants en vigueur dans le cadre de l'ALENA. À l'exception des États-Unis, les marchés actions n'ont pas enregistré de belles performances. L'indice MSCI Europe a baissé de -2.25%. Les rendements des emprunts à dix ans ont abandonné 8 points de base (pbs) aux États-Unis, tandis qu'ils s'envolaient de 17 pbs au Royaume-Uni et de 9 pbs en Chine. Les monnaies des pays développés ont peu évolué alors que les émergents ont pâti des difficultés de la Turquie et leurs écarts de crédit se sont creusés. Les marchés de matières premières sont restés globalement stables en août.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale a reconnu que certains risques et incertitudes pesaient sur les perspectives économiques et à Jackson Hole, le président de la Fed Jerome Powell a déclaré qu'une progression lente des taux d'intérêt était appropriée à l'inflation et au chômage. La seconde estimation du rapport sur le PIB du deuxième trimestre a confirmé une croissance soutenue de 4.2 % en glissement trimestriel, en rythme annualisé. L'emploi non agricole n'a augmenté que de 157 000 en juillet (prévisions du marché de 190 000). Donald Trump souhaite que le président de la Fed laisse les taux à un niveau bas, et a accusé l'Europe et la Chine de manipuler leurs monnaies pour favoriser leurs exportations. Les États-Unis ont instauré nouveaux droits de douane sur les produits chinois tels que les motos ou les machines industrielles, et la Chine a riposté avec taxes sur le charbon ou les poids lourds.

En Italie, les écarts de crédit ont continué de se creuser (+50 pbs entre le BTP et le Bund), reflet des incertitudes politiques et budgétaires. Le gouvernement italien a officiellement commencé les discussions sur le budget 2019 avec d'un côté, le ministre des Finances qui préconise une mise en place progressive des promesses électorales, financées par le déficit et par des mesures d'économies et de l'autre côté, les deux chefs des partis de coalition qui demandent une application plus rapide du programme avec un déficit budgétaire plus important. La croissance du PIB de la zone euro est ressortie à 0.4 % en glissement trimestriel au deuxième trimestre, tandis que celle du premier trimestre était relevée d'un dixième, à 0.4 % en glissement trimestriel. Les premières estimations des indices PMI de la zone euro dénotaient une certaine constance en août, avec un indice composite à 54.4.

Au Royaume-Uni, comme prévu, le comité de politique monétaire britannique a relevé ses taux d'un quart de point, à 0.75%. L'institution reste convaincue que le décrochage de la croissance au premier trimestre était une aberration et que l'activité est en train de retrouver le rythme régulier prévu de 0.4 % en glissement trimestriel. Le comité a souligné que la hausse des taux ne se poursuivrait qu'à la condition que les négociations du Brexit se passent sans problème, alors que le risque d'une absence d'accord reste élevé.

En Chine, les statistiques économiques indiquent toujours un ralentissement de la dynamique économique. La hausse du taux de chômage illustre l'impact du ralentissement sur le marché du travail. Les décideurs politiques ont multiplié les mesures d'assouplissement et annoncé que d'autres suivraient, tout en s'engageant à poursuivre les réformes visant le désendettement de l'économie. La Banque populaire de Chine a réussi jusqu'ici à améliorer sensiblement les conditions de liquidité, mais les modalités globales de crédit ne se sont desserrées que modérément.

Le marché actions européen n'affiche plus de prime de valorisation par rapport à sa moyenne historique à 14.2 fois pour 2018 et 13.1 fois les bénéfices attendus pour 2019. Les attentes de bénéfices sur les 12 prochains mois continuent de progresser. Les indicateurs économiques européens restent sur des niveaux absolus élevés et leur momentum redevient positif. La croissance en Europe devrait rester sur des niveaux élevés, malgré la guerre tarifaire menée par D. Trump et le manque de cohésion de la zone euro face à la crise politique en Italie et au problème des migrants.

Sur le mois d'août, nous avons entré Danone. Nous avons sorti Munich Reinsurance et nous avons allégé les titres Roche, Orange, Intesa Sanpaolo et Deutsche Telekom.

L'indice MSCI Emu DNR a perdu -2.66% sur le mois d'août. En zone Euro, les secteurs qui ont le mieux performé sont les Logiciels et services informatiques (+5%, soutenu par SAP qui bénéficie du renforcement du dollar), les Biens de consommation durables (+4%), les Services aux professionnels (+3%), les Équipementiers et Services médicaux (+2%), et les Médias (+2%). Les secteurs qui ont le moins performé sont les Banques (-10%, sous-performance très marquée du secteur face au reste du marché en raison des troubles macro/géopolitiques), l'Hôtellerie/Restauration (-7%), la Distribution spécialisée (-7%, pénalisée par la chute de Inditex suite à la publication d'une note de broker prudente sur la valeur et des signes de ralentissement de l'activité), les Services en télécommunication (-6%), et l'Automobile (-6%, qui souffre des incertitudes entourant les normes de pollutions et du profit warning de Continental).

Nos expositions à Suez (+3%, qui continue à bénéficier des propos rassurants de GE Water sur l'atteinte de leurs objectifs 2018) et Unilever (+1%), ainsi que les absences de BBVA (-15%), d'UniCredit (-18%, les deux banques souffrent de leur exposition turque), et de Continental (-20%, chute du titre suite à son profit warning) ont contribué positivement à la performance. À l'inverse nos expositions à Bayer (-16%, pénalisé par la décision du tribunal de San Francisco concernant l'affaire liée à Monsanto), Intesa Sanpaolo (-19%, publications de résultats T2 décevants), BNP Paribas (-9%, compte tenu de son exposition à la Turquie et à l'Italie), et Volkswagen (-7%), ainsi que l'absence d'Adidas (+14%, continuant de bénéficier de l'effet positif de la Coupe du Monde de football) ont pénalisé le portefeuille.



Ostrum Actions Europe Rendement I (EUR)

■ 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.
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.

■ CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN :	IC - FR0010270009 I - FR0011481449	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.) % :	0,00
Affectation des résultats :	Capitalisation/Distribution	Droits de sortie (max.) % :	0,00
Date de 1ère VL :	27/12/2005	Commission de surperformance % :	20,00
Eligible au PEA :	Oui	Frais de gestion (max.) % :	1,20

■ 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.

Les informations relatives à l'OPC ne se substituent pas à celles mentionnées dans la documentation légale de l'OPC tel que le "Document d'Information Clé pour l'Investisseur" (DICI) 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, Lillienthalallee 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 de 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.