


DIVERSIFIÉ

REPORTING MENSUEL 28/09/2018

Seeyond Flexible MT I (EUR)

C - FR0011188168

■ OBJECTIF DE GESTION

Le fonds est un OPCVM nourricier du compartiment maître Seeyond Multi Asset Conservative Growth Fund (Action M). L'objectif de gestion du compartiment maître est de surperformer de plus de 3,95 % l'EONIA capitalisé quotidiennement sur sa période d'investissement minimum recommandée de 3 ans avec une volatilité cible d'un an basée sur des données hebdomadaires comprises entre 3% et 5%.

■ 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 > 3 ans

■ GÉRANT PRINCIPAL DU FONDS MAÎTRE :

Stephanie BIGOU



■ ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net (Euro)

20 865 172

Valeur liquidative (EUR)

Part (C)

60 050,05

■ PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-0,36	0,62	-0,78	0,74	1,56	13,85

■ PERFORMANCES ANNUELLES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	2013	2014	2015	2016	2017
Fonds	5,60	7,09	1,49	-0,31	3,39

■ ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE - (base 100 Au 20/02/2012)



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	3,78	3,69	4,25
Ratio de Sharpe du fonds *	0,29	0,23	0,65

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

■ STRUCTURE DES INVESTISSEMENTS DU PORTEFEUILLE

	Valeur boursière	% en investissement	% en couverture / exposition*	% exposition nette
Actions	0,00	0,00	28,6	28,6
Obligations	8 629 958,10	41,4	27,0	68,4
Autres	285 628,94	1,4	0,0	1,4
Monétaire/ Trésorerie	11 949 584,89	57,3	-55,6	1,7
Total	20 865 172	100,0	0,00	100,00

* Couverture = le gérant initie des opérations sur instruments financiers qui permettent de prémunir les actifs sous-jacents des fluctuations des marchés.

* Exposition = le gérant initie des opérations sur instruments financiers qui permettent d'exposer plus amplement les actifs sous-jacents aux fluctuations des marchés.

Seeyond Flexible MT I (EUR)

Analyse de la structure du fonds maître : Seeyond Multi Asset Conservative Growth Fund

Analyse de l'exposition aux marchés actions*

■ RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR PAYS

Les fonds indiciaires détenus sont traversés en utilisant les expositions de leur indice de référence.

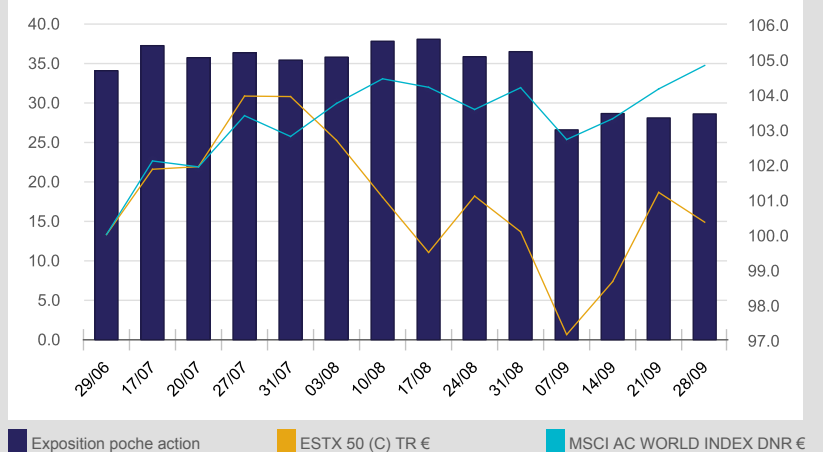
Libellé	Fonds
Europe	6,8
Royaume-Uni	2,4
Suisse	0,6
Zone Euro	3,9
Amérique du Nord	17,2
USA	17,2
Asie	3,6
Australie	1,0
Japon	2,7
Pays émergents	1,0
Global Emergent	1,0

en % de l'actif net

■ EXPOSITION TOTALE AU 28/09/18

Min = 0%	28,61%	Max = 50%
----------	--------	-----------

■ EVOLUTION DE L'EXPOSITION AUX MARCHÉS D' ACTIONS **



*Y compris dérivés actions

**Les performances des indices sont exprimées en base 100 au 29/06/18

Analyse de l'exposition aux marchés de taux et de change

■ RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR PAYS ET TRANCHE DE MATURITE

	1-3 ans	3-5 ans	5-7 ans	7-10 ans	>15 ans	Total
Australie					0,1	0,1
Japon				1,0		1,0
Royaume-Uni	0,0			0,3		0,3
USA	0,4	0,2	0,1	0,5	0,7	1,8
Zone Euro			0,2	0,3	0,6	1,0
Total	0,4	0,2	0,2	2,0	1,4	4,3

en contribution à la sensibilité

■ EXPOSITION PAR DEVISES

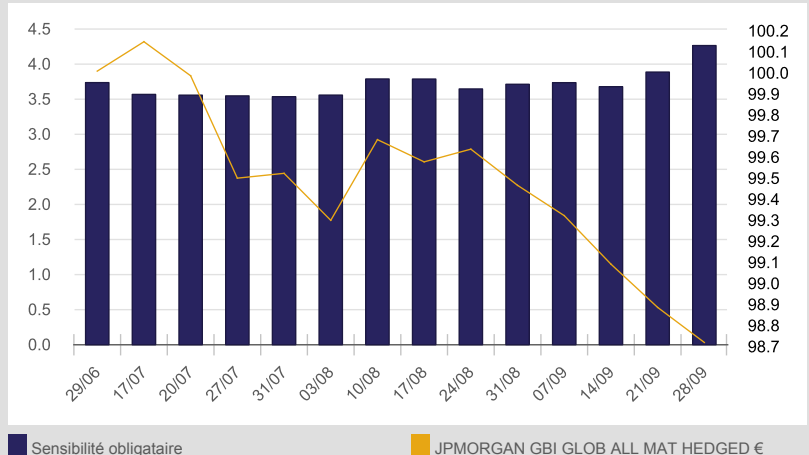
Libellé	Fonds
Euro	99,4
Dollar US	5,7
Dollar Canadien	0,1
Franc Suisse	0,1
Livre Sterling	0,0
Yen	0,0
Dollar Australien	-5,2

Exposition par devise en % de l'actif net

■ EXPOSITION TOTALE AU 28 Septembre 2018

Sensibilité obligataire*	4,3
Exposition aux emprunts d'état non OCDE	-
Exposition aux crédits à Haut Rendement	-

■ EVOLUTION DE LA SENSIBILITÉ OBLIGATAIRE **



*La sensibilité obligataire représente l'exposition au risque de variation du rendement des titres obligataires. Une sensibilité de 3 se traduit de la façon suivante : une variation de 1% des taux d'intérêt génère une variation d'environ 3% de la valeur liquidative de l'OPCVM dans le sens opposé.

**Les performances des indices sont exprimées en base 100 au 29 juin 2018



Seeyond Flexible MT I (EUR)

■ COMMENTAIRE DE GESTION DU FONDS MAÎTRE

Performance du fonds

Sur le trimestre, le fonds a enregistré une performance positive de 0.67%. Les actions ont contribué positivement ; les devises ont été neutres ; les taux ont contribué négativement.

Le portefeuille, offensif à la fin du mois de juin, est devenu plus prudent dans le courant de l'été, suite à un signal stratégique (fondamental) plus modéré sur les actions européennes et dans une moindre mesure, japonaises (aux mois d'août et septembre) et à un biais tactique négatif sur les actions globales (au début du mois de septembre). Les modèles stratégiques de tendance restent positifs sur l'ensemble des actions, exception faite des actions émergentes. Sur les actions émergentes, le modèle est négatif tant sur le plan fondamental qu'au niveau des tendances. Les modèles stratégiques sur les taux n'ont que très peu évolué sur le trimestre. Ils sont cependant légèrement plus prudents sur l'ensemble des zones géographiques.

Sur les marchés d'actions, notre concentration élevée sur les titres américains a été très bénéfique au portefeuille. Sur les taux, les taux nominaux allemands et américains ont contribué négativement à la performance. Sur les devises, notre biais à la vente sur le dollar australien contre dollar US a contribué positivement à la performance.

Environnement

Le 3^{ème} trimestre de l'année a été caractérisé par une hausse du risque politique et commercial, et s'est avéré très hétérogène sur les marchés, avec 1- une résurgence du risque politique européen suite à la publication des premières estimations du futur budget italien pour 2019 ; 2- une escalade dans la guerre commerciale que les Etats-Unis mènent au reste du monde avec non seulement l'absence d'accord avec la Chine et l'Union Européenne, mais surtout la mise en place effective de nouvelles taxes douanières ; 3- une crise sur la livre turque dans le sillage des tensions diplomatiques et commerciales entre la Turquie et les Etats-Unis ; 4- une performance des marchés d'actions américains et japonais proche de 10% et nulle en Europe et dans les pays émergents.

Cette accumulation de facteurs d'incertitudes a provoqué des pics temporaires de volatilité sur les actifs européens et émergents, un ajustement haussier sur le dollar US contre les devises émergentes et une nette sous performance des actions européennes et émergentes. Par ailleurs, les taux gouvernementaux « core » se sont tendus dans le sillage de la bonne tenue des actions américaines et du prix du pétrole, et suite à la publication de statistiques américaines particulièrement élevées en matière d'inflation salariale et de confiance dans l'industrie.

Limitées jusqu'ici à certaines niches financières, les craintes protectionnistes commencent à se diffuser à l'économie réelle. Si les données fondamentales restent sur des niveaux élevés et sont toujours bien orientées aux Etats-Unis, il n'en est rien dans les autres parties du monde. En Europe, en Asie et dans les pays émergents, les fondamentaux se dégradent à grande vitesse, notamment dans le secteur manufacturier. Le rythme de croissance du commerce mondial se tarit et la désynchronisation des cycles resurgit dans le panorama économique, signe d'une certaine fragilité de la croissance globale qu'il conviendra de monitorer dans les prochains mois.

Sur le plan monétaire, les banques centrales sont restées prudentes et n'ont que peu fait évoluer leur biais. La Fed a, comme attendu, relevé ses taux d'intérêt de référence de 25 pbs à 2-2.25%, et a maintenu intact le rythme de sa remontée des taux pour 2018 et 2019.

Les autres banques centrales des principales places monétaires ont opté pour le statu quo et toutes restent relativement prudentes, actant l'amélioration conjoncturelle mais mettant en exergue le risque protectionniste ambiant. La surprise est venue de la BoJ qui a annoncé des ajustements dans sa politique monétaire dans le but de minimiser les effets négatifs de sa politique ultra accommodante de taux « zéro » sur la liquidité des marchés et sur le bilan des banques commerciales nippones.

Perspectives

A très court terme, le risque d'ajustement sur les marchés d'actions nous semble élevé en raison : 1- d'indicateurs de sentiment sur le marché américain en zone de sur optimisme, synonyme de sur achat, 2- de risque politique localement croissant aux Etats-Unis et en Europe -Italie et Brexit, 3- de retournement baissier de la dynamique des révisions bénéficiaires dans la plupart des pays développés et émergents. Nous restons prudents sur les actions.

A moyen terme, les indicateurs fondamentaux restent porteurs en termes absolus et pointent vers une croissance au-dessus du potentiel dans la plupart des pays développés. Pour autant, le « momentum » se dégrade. En particulier, le commerce mondial, qui avait porté les actifs risqués en 2017 et une bonne partie de l'année 2018, montre des signes de faiblesse et de désynchronisation. Seules les données américaines sont bien orientées, « boostées » artificiellement par un « policy-mix » ultra accommodant de l'administration Trump, mais dont les effets pourraient s'estomper dans les mois à venir. Dans ce contexte de fragilité et de hausse des incertitudes, il est difficile d'envisager un relais durable de l'investissement, augmentant le risque de récession dans les trimestres à venir. La prudence et le suivi des niveaux techniques seront de mise à moyen terme.

Positionnement du fonds

Au 30 septembre 2018, le fonds a une exposition aux actions de 28%, une duration modifiée de 4.2 et une exposition au dollar US de 5%.

Suite aux signaux stratégique mitigés et à une analyse discrétionnaire moins porteuse, nous avons diminué l'exposition globale aux actions de près de 6%, via la vente d'actions américaines, britanniques et japonaises. En parallèle, nous avons introduit de légers biais tactiques positifs sur la Zone Euro et sur les actions émergentes. Les motivations tactiques ont été : 1- accalmie attendue sur le front de la guerre commerciale suite au report des rencontres sino-américaines post élection de mi-mandat, 2- absence de Fed « hawkish » lors de FOMC de septembre et rebond des devises émergentes contre dollar US, 3- rattrapage en termes de valorisation de court terme.

Au total, le poids des actions est passé de 34% à 28%

Les expositions sont les suivantes : 6.5% en Europe (dont 3.75% sur la Zone Euro), 17% aux Etats-Unis, 2.5% au Japon, 1% en Australie et 1% sur les pays Emergents.

Sur les taux, nous avons opté pour une démarche opportuniste en fonction des niveaux de valorisation. Suite au discours plutôt « dovish » de la Fed au mois de septembre, nous avons pris des bénéfices sur une partie des obligations américaines indexées à l'inflation. Par ailleurs, nous avons acheté des taux nominaux américains à 2 ans et 30 ans, qui nous paraissent surévalués en taux. Enfin, nous avons profité du mouvement haussier sur les taux nominaux à 10 ans allemands au mois de juillet pour en acheter. En effet, la dynamique conjoncturelle récente dans la Zone Euro et le risque politique italien devraient constituer un frein à une forte hausse des taux à court terme.

Au total, la duration modifiée n'a que très peu évolué. Elle est passée de 3.75 à 4.15. Le portefeuille est investi au Japon (0.95), aux Etats-Unis (1.8 dont 0.3 sur les TIPS), en Allemagne (1), au Royaume-Uni (0.3) et en Australie (0.10).

Sur les devises, nous avons pris nos bénéfices le dollar US contre Euro et l'Euro contre GBP. Nous avons conservé notre position à la vente sur le dollar australien contre dollar US.



Seeyond Flexible MT 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.
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. A 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.



Seeyond Flexible MT I (EUR)

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN :	IC - FR0011188168	Dépositaire	CACEIS BANK
Société de Gestion :	OSTRUM ASSET MANAGEMENT	Centralisateur :	CACEIS BANK
Forme juridique	Fonds Commun de Placement	Heure de centralisation :	11h30
Devise de référence :	EUR	Cours de valorisation :	Clôture
Fréquence de valorisation	Quotidienne	Ordre effectué à :	Cours inconnu
Affectation des résultats :	Capitalisation	Droits d'entrée (max.) % :	0,00
Date de 1ère VL :	06/02/2012	Droits de sortie (max.) % :	0,00
Eligible au PEA :	Non	Commission de surperformance % :	20,00
Nom du fonds maître :	Seeyond Multi Asset Conservative Growth Fund	Frais de gestion (max.) % :	0,55
		Frais de gestion du fonds maître (max.) % :	0,25

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.

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

BR> 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 de Ostrum Asset Management. 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.