

Natixis Cash Première I (EUR)

C - FR0010157834

Rémunérer la trésorerie en investissant exclusivement sur des titres émis ou garantis par les Etats de la zone euro

PRINCIPE D'INVESTISSEMENT

Le fonds met en œuvre une gestion active de l'allocation taux fixe / taux variable. Afin de garantir une grande qualité du portefeuille, celui-ci est exclusivement constitué de titres de 1ère catégorie.

BENCHMARK Depuis le 19/04/2005

100,00% EONIA Capitalisé

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 : Jour le jour

GÉRANT PRINCIPAL

CHRISTOPHE CHAPEAU



GÉRANT ASSOCIÉ

JEAN MARC POUCHOL

ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net (Euro) **263 882 597**

Valeur liquidative (EUR) Part (C) 114 727,1669

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

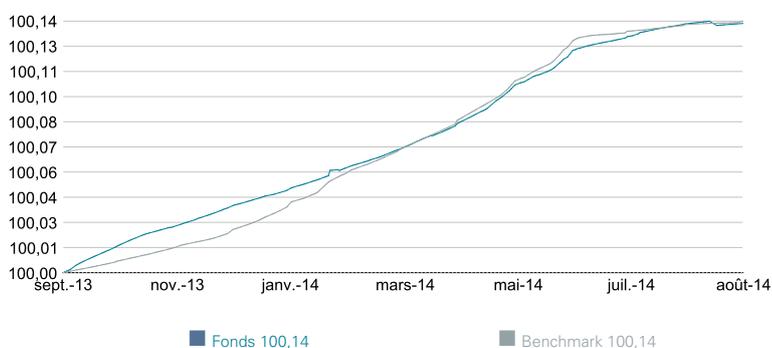
	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	0,00	0,01	0,09	0,14	0,55	1,48
Benchmark	0,00	0,01	0,10	0,14	0,72	1,88
Ecart de performance	0,00	0,00	-0,01	0,00	-0,17	-0,40

PERFORMANCES ANNUALISÉES

Période	Date de calcul	VL	Performance annualisée *		
			Portefeuille	Benchmark	Écart
1 semaine	24/08/2014	114 726,6054	0,03	0,05	-0,02
1 mois	31/07/2014	114 726,9234	0,00	0,02	-0,02
3 mois	01/06/2014	114 710,1846	0,06	0,04	0,02
6 mois	02/03/2014	114 648,2311	0,14	0,14	0,00
Début année	01/01/2014	114 622,7403	0,13	0,15	-0,01
1 an	01/09/2013	114 569,1081	0,14	0,14	0,00
3 ans	31/08/2011	114 104,8893	0,18	0,24	-0,06
5 ans	31/08/2009	113 050,8423	0,29	0,37	-0,08

*Pour les périodicités inférieures à 365 jours, les performances annualisées sont calculées selon la méthode linéaire (base 360), et pour les périodicités supérieures ou égales à 365 jours, selon la méthode actuarielle (base 365).

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE - (base 100 au 01/09/2013)



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	0,01	0,03	0,04
Volatilité annualisée Benchmark	0,01	0,04	0,04
Tracking error	0,01	0,01	0,01

* Taux sans risque : Performance de l'Eonia Capitalisé annualisée sur la période

Natixis Cash Première I (EUR)

■ RÉPARTITION PAR TYPES D'INSTRUMENTS

Instruments	Poids
Bons du Trésor	38,96
Prises en pension	18,91
Obligations	15,61
Euro commercial paper	7,58
Dépôts	7,22
Certificats de Dépôt	1,89
Liquidités comptant	9,83
Total	100,00

en % de l'actif net

■ RÉPARTITION SECTORIELLE

Nomenclature Barclays

Secteurs	Poids
États	73,48
Banque	9,47
Liquidités & dépôts	17,05
Total	100,00

en % de l'actif

■ DVMP (ANNÉES) **0,11**

■ DVMP (JOURS) **41**

■ MMP (ANNÉES) **0,11**

■ MMP (JOURS) **41**

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.

■ RÉPARTITION PAR RATINGS LT / DURÉES DE VIE *

	1J	1S-1M	1-2 M	2-3 M	398J-2A	Total
AA	-	-	3,79	13,95	-	17,74
BBB	18,91	9,85	11,37	25,08	0,00	65,21
Liquidités & dépôts	17,05	-	-	-	-	17,05
Total	35,96	9,85	15,16	39,03	0,00	100,00

en % de l'actif net

■ RÉPARTITION PAR RATINGS CT / DURÉES DE VIE *

	1J	1S-1M	1-2 M	2-3 M	398J-2A	Total
A-1+	-	-	3,79	13,95	-	17,74
A-2	18,91	9,85	11,37	25,08	0,00	65,21
Liquidités & dépôts	17,05	-	-	-	-	17,05
Total	35,96	9,85	15,16	39,03	0,00	100,00

en % de l'actif net

■ STRUCTURE FINANCIÈRE DU PORTEFEUILLE

Libellé	Fonds
Taux fixe	64,04
1S-1M	9,85
1-2 M	15,16
2-3 M	39,03
Taux variable & dépôts	26,13
Liquidités comptant	9,83
Total	100,00

en % de l'actif net

*Notation interne composite NAM

La notation interne composite NAM est le fondement des règles d'éligibilité de Natixis 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).

La notation interne composite NAM 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 composite NAM : Notation émission pour les titrisations. Notation émetteur pour l'ensemble des autres titres.

Natixis Cash Première I (EUR)

■ COMMENTAIRE DE GESTION

Lors de sa réunion de début août, et 2 mois après les avoir abaissés à des plus bas historiques, la BCE a laissé ses taux directeurs inchangés (taux 'refi' à 0,15%, taux de facilité de prêt marginal à 0,40% et taux de facilité de dépôt à -0,10%). Il faut se rappeler que le Président de la BCE avait précisé lors de sa conférence de presse de début juin que les taux avaient désormais «atteint leurs limites» et qu'ils ne devraient pas descendre davantage. Par ailleurs aucune autre mesure 'exceptionnelle' n'a été annoncée.

Toutefois, quelques jours plus tard, à Jackson Hole, Mario Draghi a déploré le chômage, le manque de croissance et les risques de déflation en Europe résultant des politiques d'austérité menées par les gouvernements de la zone euro ce qui a laissé place à de nouvelles anticipations d'actions prochaines de toutes natures de la part de la BCE.

De fait les risques de déflation en zone Euro s'accroissent. Ainsi, selon une première estimation d'Eurostat, l'inflation en zone euro a atteint en août +0,3 % en rythme annuel, la variation la plus faible depuis octobre 2009 et bien loin de l'objectif de la BCE qui est d'assurer une inflation proche de 2 %. Quant à la croissance, toujours selon Eurostat, la zone euro a vu son produit intérieur brut (PIB) stagner au Q2 2014 après avoir progressé de seulement 0,2% au trimestre précédent. Ainsi la zone euro n'a toujours pas retrouvé son niveau d'activité prévalant début 2008 avant l'émergence de la crise financière. Enfin le taux de chômage demeure stable en juillet à 11,5 % (12,2% au plus haut), plus bas niveau depuis septembre 2012. Toutefois ce chiffre masque d'importantes disparités au sein des 18 pays membres.

Dans ce contexte, la moyenne mensuelle de l'Eonia s'est affichée en baisse à 0.018% en août contre 0.043% en juillet. On notera que l'Eonia est passé pour la 1ère fois en territoire négatif le 28/08 à -0.004%. La moyenne mensuelle du swap 1 an OIS a suivi la même tendance passant de 0.052% en juillet à 0.0295% en août anticipant des taux monétaires voisins de zéro pour de nombreux mois. La moyenne mensuelle de l'Euribor 3 mois est quant à elle passée de 0,205% en juillet à 0.192% en août.

En ce qui concerne les pays périphériques, leurs situations sont toujours très diverses. La Grèce a vu son PIB diminuer de -0,3% sur un an au Q2 2014. Les réformes structurelles prennent du retard. Le pays aura un «trou de financement» de plus de 10Md€ en 2015 nécessitant certainement un 3ème plan d'aide. Enfin le taux de chômage s'établit à 27.3% en juin (plus haut à 27.9%) mais demeure toujours le plus élevé de la zone Euro. Au Portugal, la croissance peine à revenir: le PIB a certes augmenté de 0,6% au Q2 2014 mais après un recul de -0,6% au Q1. En glissement annuel, il affiche ainsi une hausse de 0,8% au deuxième trimestre après une augmentation de 1,3% constatée trois mois plus tôt. Toutefois le taux de chômage a reculé à 14.1% en juin, soit le 14ème mois consécutif de baisse. L'Italie est quant à elle retombée en récession suite au recul du PIB de -0.2% en Q2 2014 et après -0.1% en Q1. En outre le taux de chômage s'affiche en hausse à 12.6% en juillet contre 12.3% en juin. L'Irlande quant à elle a vu sa note à long terme être rehaussée de 'BBB+' à 'A-' par l'Agence de Notation Fitch. Le taux de chômage s'établit à 11.5% en juillet au plus bas depuis 5 ans. En Espagne, la hausse du PIB de 0.6% en Q2 2014 a été confirmée, soit le 4ème trimestre consécutif de hausse. En revanche le taux de chômage est reparti à la hausse en août et se situe toujours proche de la barre des 25%.

Dans ce contexte, les rendements tant du BTP italien que du Bonos espagnol à 10 ans enregistrent à nouveau une baisse d'un mois sur l'autre: respectivement à 2.69% et 2.50% fin juillet, ils terminent le mois d'août à 2.43% et 2.22% pour atteindre de nouveaux plus bas niveaux historiques. Rappelons qu'avant les annonces de la BCE de fin juillet 2012, ces mêmes rendements à 10 ans avaient atteint au plus haut 6,57% pour l'Italie et 7,61% pour l'Espagne. Sur le court terme, les écarts de spreads italien et espagnol contre allemand ont poursuivi leur réduction traduisant une forte convergence des taux de ces pays sur cette échéance. Ainsi le spread Italie/Allemagne 2 ans, à 45bps fin juillet, termine le mois d'août à 39bps (411bps fin juillet 2012!) et le spread Espagne/Allemagne 2 ans, à 29bps fin juillet termine le mois d'août à 24bps (536bps fin juillet 2012!).

Les spreads de crédit court-terme des émetteurs bancaires ont également été orientés à la baisse d'un mois sur l'autre. Ainsi la moyenne mensuelle des spreads contre Eonia des certificats de dépôt à 3 mois des principales banques françaises est-elle passée de +10.5ps fin juillet à +7.4bps fin août (+26bps en juillet 2012!). 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, est quant à lui légèrement monté passant de 14.1bps fin juillet à 15.3bps fin août.

Enfin, concernant l'ensemble du marché du crédit, l'indice iTRAXX Europe 5 ans Corporate 'générique' est passé de +65bps fin juillet à +60bps fin août traduisant une baisse naturelle des spreads de crédit: dans un environnement de taux absolus extrêmement bas, les investisseurs sont à la recherche de 'rendement'.

Renouvellement des tombées au fil des opportunités.

La performance subit les conséquences de la baisse des taux directeurs, et est en baisse constante en concordance avec celle des rendements de titres d'états.

Natixis Cash Première I (EUR)

■ CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN :	IC - FR0010157834	Dépositaire	CACEIS BANK FRANCE
Société de Gestion	NATIXIS ASSET MANAGEMENT	Centralisateur :	CACEIS BANK FRANCE
Forme juridique	Fonds Commun de Placement	Heure de centralisation :	12h30
Classification AMF :	Monétaires court terme	Cours de valorisation :	Ouverture
Devise de référence :	EUR	Ordre effectué à :	cours connu
Fréquence de valorisation	Quotidienne	Droits d'entrée (max.) % :	0,00
Affectation des résultats :	Capitalisation	Droits de sortie (max.) % :	0,00
Date de création :	19/04/2005	Commission de surperformance %	-
Eligible au PEA :	Non	Frais de gestion (max.) % :	0,12

■ MENTIONS LÉGALES

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

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 contenu de ce document est issu de sources considérées comme fiables par Natixis Asset Management. Néanmoins, Natixis Asset Management ne saurait garantir la parfaite fiabilité, exhaustivité et exactitude des informations provenant notamment de sources extérieures et figurant dans ce document.

Les informations relatives à l'OPCVM ne se substituent pas à celles mentionnées dans la documentation légale de l'OPCVM tel que le "Document d'Information Clé pour l'Investisseur" (DIC) disponible sur le site internet; pour plus d'information sur les frais, il est conseillé à l'investisseur de se reporter à la rubrique « frais » du prospectus de ce Fonds disponible aussi sur le site internet : www.am.natixis.com

Concernant la rubrique « profil de risque » de ce reporting, il est indiqué que les données historiques, utilisées pour calculer le niveau de risque, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de cet OPCVM. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». La catégorie de risque associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. Certains risques relatifs à la gestion de cet OPCVM peuvent ne pas être pris en compte dans cet indicateur. Les politiques générales en matière de gestion des conflits d'intérêt, sélection des contreparties et d'exécution des ordres sont disponibles sur le site internet de NAM : <http://www.am.natixis.com/fr-FR/A-propos-de-Natixis/Engagements/Engagements-de-gouvernance-et-de-compliance>.

Le présent document ne peut pas être utilisé, reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers sans le consentement préalable et écrit de Natixis Asset Management. Natixis Asset Management – Société de gestion de portefeuille – RCS Paris 329450738 – 21 quai d'Austerlitz, 75013 Paris – Agrément AMF n°GP 90-009 en date du 22/05/1990 – Société Anonyme au capital de 50 434 604,76 euros.