



Ostrum Trésorerie Plus I (EUR)

C - FR0010885236 D - FR0010885251

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de l'OPCVM est de réaliser une performance annualisée supérieure à celle de l'Eonia Capitalisé, déduction faite des frais de l'OPCVM, sur la durée minimale de placement recommandée, soit 6 mois au minimum.

PRINCIPE D'INVESTISSEMENT

- Cherche à rémunérer la trésorerie à travers une gestion active sur un horizon de 6 mois avec une WAL de 12 mois maximum.
- Dispose de toutes les marges de manoeuvre définies par la réglementation afin d'exploiter l'ensemble des opportunités d'investissement.
- S'appuie sur les moteurs de performance suivants: l'allocation taux fixe / taux variable, la sélection des émetteurs et la gestion de la WAL.
- Détient des titres appartenant essentiellement 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.

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE Depuis le 05/05/2010
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 > 6 mois

GÉRANT PRINCIPAL

Alain RICHIER



GÉRANT ASSOCIÉ

Christophe CHAPEAU

ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net (Euro) 13 464 972 070

Valeur liquidative (EUR) Part (C) 103 643,8
Part (D) 98 974,5

Détachement de coupon le 23/10/2017 139,36

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

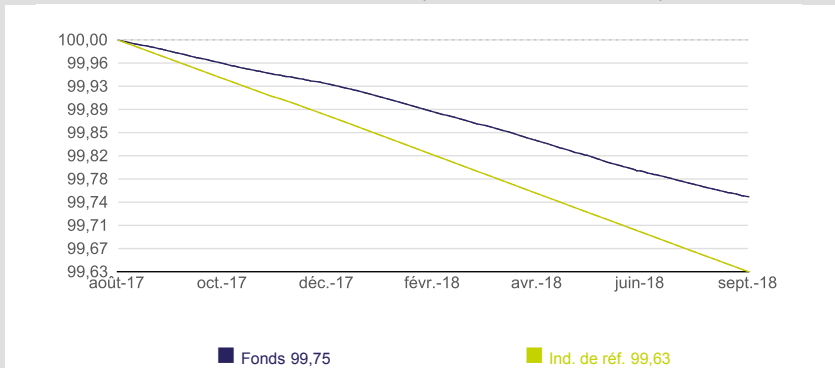
	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-0,02	-0,07	-0,18	-0,25	-0,30	0,34
Indicateur de référence	-0,03	-0,09	-0,25	-0,37	-0,98	-0,90
Ecart de performance	0,01	0,03	0,07	0,12	0,67	1,24

PERFORMANCES ANNUALISÉES

Période	Date de calcul	VL	Performance annualisée *		
			Portefeuille	Ind. de réf.	Écart
1 semaine	26/08/2018	103 648,18	-0,22	-0,35	0,14
1 mois	31/07/2018	103 665,04	-0,22	-0,36	0,13
3 mois	31/05/2018	103 711,77	-0,25	-0,36	0,11
6 mois	28/02/2018	103 784,85	-0,26	-0,36	0,10
Début année	01/01/2018	103 828,05	-0,26	-0,36	0,10
1 an	31/08/2017	103 900,62	-0,25	-0,37	0,12
3 ans	31/08/2015	103 960,61	-0,10	-0,33	0,23
5 ans	01/09/2013	103 294,78	0,07	-0,18	0,25

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

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE - (base 100 Au 31/08/2017)



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	0,02	0,03
Volatilité annualisée de l'ind. de réf.	0,00	0,01	0,03

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



Ostrum Trésorerie Plus I (EUR)

■ RÉPARTITION PAR TYPES D'INSTRUMENTS

Instruments	Poids
Obligations	34,37
Certificats de Dépôt	23,35
Euro commercial paper	21,81
OPCVM monétaires	9,95
Billets de trésorerie	6,31
BMTN&EMTN	3,66
Liquidités & Assimilés	0,55
Total	100,00

en % de l'actif net

■ RÉPARTITION SECTORIELLE

Nomenclature Barclays

Secteurs	Poids
Banques	44,97
Biens de consommation cycliques	14,45
OPCVM monétaires	9,95
Services collectifs	4,48
Télécommunications	4,04
Biens de consommation non cycliques	3,61
Obligations foncières	3,05
Biens d'Equipement	2,53
Industrie de base	2,43
Energie	2,07
Technologie et Electronique	1,64
Services financiers	1,64
Immobilier	1,32
Garantie d'État	0,82
Santé	0,73
Services	0,64
Médias	0,53
Transport	0,38
Assurance	0,19
Liquidités & Assimilés	0,55
Total	100,00

en % de l'actif

■ DVMP (ANNÉES) 0,58

■ DVMP (JOURS) 211

■ MMP (ANNÉES) 0,08

■ MMP (JOURS) 29

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	2J-1 S	1S-1M	1-3 M	3-6 M	6M-397J	398J-2A	Total
AA-	-	-	-	-	-	-	0,13	0,13
A+	-	-	0,79	3,33	0,85	1,49	0,93	7,38
A	-	0,04	2,24	0,55	10,24	10,06	6,82	29,96
A-	0,37	1,77	1,38	3,51	2,97	2,42	1,95	14,37
BBB+	-	0,56	2,24	2,45	3,41	2,81	3,88	15,34
BBB	-	1,78	1,23	1,30	0,52	3,92	0,84	9,58
BBB-	0,15	0,34	0,85	1,35	2,05	2,44	0,20	7,38
Rating CT uniquement	-	0,89	1,10	0,67	0,58	1,16	0,95	5,36
Liquidités & Assimilés	0,55	-	-	-	-	-	-	0,55
OPCVM monétaires	-	-	-	0,40	9,54	-	-	9,95
Total	1,07	5,39	9,82	13,56	30,16	24,29	15,70	100,00

en % de l'actif net

■ RÉPARTITION PAR RATINGS CT / DURÉES DE VIE *

	1J	2J-1 S	1S-1M	1-3 M	3-6 M	6M-397J	398J-2A	Total
A-1+	-	-	0,62	1,05	1,76	1,23	0,69	5,35
A-1	-	0,04	2,41	4,29	9,33	9,81	7,24	33,12
A-2	0,37	4,04	5,28	5,60	6,22	8,25	6,49	36,24
A-3	0,15	0,34	1,04	1,22	2,05	2,44	0,20	7,44
ST2	-	0,89	0,34	0,22	0,19	1,05	0,80	3,50
Rating LT uniquement	-	0,07	0,13	0,78	1,07	1,51	0,28	3,85
Liquidités & Assimilés	0,55	-	-	-	-	-	-	0,55
OPCVM monétaires	-	-	-	0,40	9,54	-	-	9,95
Total	1,07	5,39	9,82	13,56	30,16	24,29	15,70	100,00

en % de l'actif net

■ STRUCTURE FINANCIÈRE DU PORTEFEUILLE

Libellé	Poids
Taux fixe	20,41
2J-1 S	4,79
1S-1M	6,36
1-3 M	6,94
3-6 M	2,32
Taux révisable	35,95
Taux variable	33,07
Liquidités & Assimilés	0,63
OPCVM monétaires	9,95
1-3 M	0,40
3-6 M	9,54
Total	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. 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 Trésorerie Plus I (EUR)

■ COMMENTAIRE DE GESTION

Lors de sa réunion du 26 juillet, la BCE a laissé à nouveau ses taux directeurs inchangés: taux «refi» à 0%, taux de facilité de dépôt à -0.40% et taux de facilité de prêt marginal à 0.25%. Concernant l'évolution de ces taux, la BCE a repris la formulation utilisée lors de son meeting précédent de juin indiquant que ses taux d'intérêt demeuraient sur leurs niveaux actuels au moins jusqu'à l'été 2019. Elle a par contre confirmé la fin anticipée de sa politique non conventionnelle d'achats de titres sur le marché («QE») pour la fin de l'année, le rythme mensuel de celui-ci actuellement, fixé à 30Mds€ jusqu'à fin septembre 2018, devant ensuite passer à 15Mds€.

Pour ce qui est des achats de titres réalisés par la BCE (PSPP, ABSPP, CBPP3, CSPP) dans le cadre de ses divers programmes, le stock de ceux-ci est toujours en hausse s'élevant à 2 510Mds€ fin août contre 2 487Mds€ fin juillet (2 286Mds€ fin décembre 2017, 1 538Mds€ fin décembre 2016 et 652Mds€ fin décembre 2015). Quant à l'excédent de liquidités théorique à la même date, il s'élevait à environ 1 897Mds€ contre 1 855Mds€ fin juillet (1 779Mds€ fin décembre 2017, 1 239Mds€ fin décembre 2016 et 659Mds€ fin décembre 2015).

En ce qui concerne la croissance économique de la zone euro, elle s'est finalement affichée à +0.4% au 2ème trimestre 2018, identique à celle du 1er trimestre. En glissement annuel, autrement dit par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente, la croissance décélère en revanche sensiblement passant de 2.5% fin mars à 2.2% fin juin. De même, selon une première estimation d'Eurostat, l'inflation a ralenti en zone euro. Ainsi le taux annuel d'inflation a atteint 2% en août contre 2.1% en juillet. Elle demeure cependant sur le niveau objectif de moyen terme de la BCE de 2%. Toutefois, hors énergie, produits alimentaires frais, alcool et tabac, la hausse des prix s'affiche plus modestement à 1% en août contre 1.1% en juillet. Enfin, à 8.2% en juillet contre 8.3% en juin, 8.4% fin mai, 8.5% fin avril et 8.6% fin mars, le taux de chômage de la zone euro recule à nouveau et se situe au plus bas depuis novembre 2008. Ce chiffre cache cependant toujours de fortes disparités entre les 19 pays composant la zone: 5.2% en Allemagne (son plus bas niveau depuis la réunification en 1990!) et 19.5% en Grèce.

Dans ce contexte, en août, la moyenne mensuelle de l'Eonia s'affiche à -0.359% (-0.364% en juillet), celle du swap 1 an OIS à -0.3499% (-0.356% en juillet) et celle de l'Euribor 3 mois à -0.319% (-0.321% en juillet).

Pour ce qui est des taux obligataires de la zone euro, leurs comportements auront été très variés. Le taux du Bund 10 ans a sensiblement baissé passant de 0.44% fin juillet à 0.32% fin août dans un contexte de ralentissement de la croissance et de l'inflation en zone euro et de stagnation des marchés actions. Le taux du BONOS espagnol 10 ans a lui légèrement monté passant de 1.39% fin juillet à 1.46% fin août. En revanche le taux du BTP italien 10 ans n'a cessé de progresser au cours du mois s'envolant de 2.72% fin juillet à 3.22% fin août en raison de nouvelles craintes de sortie de l'Italie de la zone euro en liaison avec les discussions à venir sur le niveau du déficit budgétaire.

En ce qui concerne les spreads de crédit court-terme des émetteurs bancaires, ils demeurent durablement installés en territoire négatif mais au-dessus de leurs plus bas début d'année. Ainsi la moyenne mensuelle des spreads contre Eonia à l'émission des certificats de dépôt à 3 mois des principales banques françaises continue sa remontée s'établissant à -4.5bps en août contre -4.9bps en juillet, -5.9bps en juin contre -5.7bps en mai, -6.6bps en avril, -7.8bps en mars, -9.8bps en février et -9.9bps en janvier qui était son plus bas historique. De même 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 demeuré inchangé d'un mois sur l'autre à 3.8bps tout en demeurant toujours sur des niveaux historiquement faibles.

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 +62bps fin juillet à +68bps fin août. Globalement, les spreads de crédit «corporates» européens continuent donc de légèrement se dégrader depuis leur plus bas de fin janvier (+43bps) en liaison avec une certaine érosion des marchés actions, une situation toujours tendue sur la dette d'état italienne et un contexte de guerre commerciale entre les USA et le reste du monde.

La stratégie d'investissement privilégie toujours l'acquisition de titres de créance d'émetteurs «corporates» dans un but de diversification sectorielle et afin de limiter la volatilité de l'évolution de la valeur liquidative. Ainsi les détentions en titres d'émetteurs «corporates» représentaient à fin août 40.68% (45.91% en juillet) et celles en titres d'émetteurs bancaires 44.97% (43.42% en juillet).

La WAL du fonds était de 0.58 fin août contre 0.61 fin juillet.

Le fonds a continué, mais dans une moindre mesure, de se porter acquéreur d'actifs à taux fixes sur des maturités maximales de 12 mois dans un contexte de maintien des taux monétaires sur leurs niveaux actuels au moins jusqu'à l'été 2019.

La WAM de l'OPCVM s'affiche à 0.08 fin août contre 0.10 fin juillet.

Dans le contexte de marché précédemment décrit, le fonds a enregistré en août nouvelle sur-performance par rapport à son indicateur de référence (l'Eonia). Ainsi la performance mensuelle annualisée de la part IC s'est affichée à -0.22%, soit une sur-performance de +13ps et celle de la part R à -0.24% soit une sur-performance de +12bps. Sur un 1 an, la performance s'établit à Eonia+12bps pour la part I et à Eonia+11bps pour la part R.

Pour les semaines à venir, la stratégie d'investissement consistant à privilégier les investissements en titres d'émetteurs corporates en diversification et en titres de créance à taux fixes de maturités inférieures à 12 mois sera reconduite compte tenu du contexte de stabilité des taux monétaires de la Zone euro en territoire négatif.



Ostrum Trésorerie Plus 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.
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.
Weighted Average Life	Durée de vie moyenne pondérée du portefeuille. Mesure le temps résiduel moyen jusqu'aux dates finales de remboursement des nominaux. Au sens de l'AMF, il s'agit de retenir pour chaque titre la date de durée de vie finale telle qu'indiquée dans la documentation juridique de l'émission. La WAL est donc une mesure qui permet de prendre en compte le risque de crédit et de liquidité qui n'apparaît pas toujours dans la WAM.
Weighted Average Maturity	Maturité moyenne pondérée du portefeuille. Mesure le temps résiduel moyen (de l'ensemble des titres en portefeuille pondérés de leur poids relatif) jusqu'aux prochaines révisions de taux. La WAM reflète la sensibilité du portefeuille au risque de taux. Pour les obligations à taux non révisable, la WAM égale la WAL.



Ostrum Trésorerie Plus I (EUR)

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN :	IC - FR0010885236 ID - FR0010885251	Dépositaire :	CACEIS BANK
Société de Gestion :	OSTRUM ASSET MANAGEMENT	Centralisateur :	CACEIS BANK
Forme juridique :	Fonds Commun de Placement	Heure de centralisation :	12h30
Classification AMF :	Monétaires	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/Distribution	Droits de sortie (max.) % :	0,00
Date de 1ère VL :	05/05/2010	Commission de surperformance % :	30,00
Eligible au PEA :	Non	Frais de gestion (max.) % :	0,20

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.