

# Ostrum Euro ABS Opportunities

REPORTING MENSUEL

COMMUNICATION À CARACTÈRE PUBLICITAIRE - EXCLUSIVEMENT POUR LES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS OU NON PROFESSIONNELS INVESTIS DANS LE FONDS <sup>(1)</sup>

CLASSE D' ACTIONS : SI/D (EUR) - FR0010978155

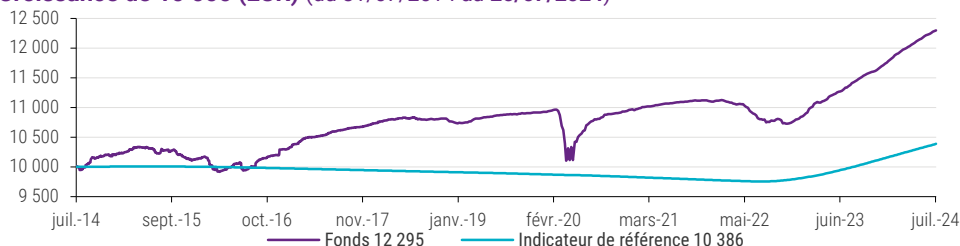
Juillet 2024

## Politique d'investissement

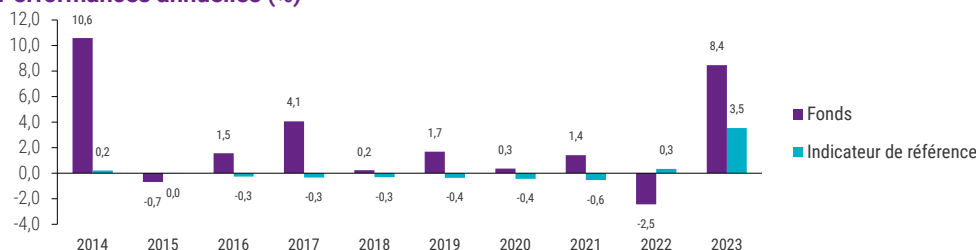
- Investit essentiellement dans des ABS mezzanines européens de qualité Investment Grade
- Met en oeuvre une stratégie de gestion active reposant sur une analyse approfondie de chaque transaction identifiée
- Cherche à atteindre une bonne diversification tant au niveau des types de garanties titrisées, des zones géographiques que des parties impliquées dans les transactions (originators, servicers...)
- Maintient une sensibilité aux taux d'intérêt faible en investissant essentiellement dans des obligations à taux variable
- Classification SFDR : Art. 6

LES PERFORMANCES INDICUÉES SONT REPRÉSENTATIVES DES PERFORMANCES PASSÉES ET NE SONT PAS UNE GARANTIE DES RÉSULTATS FUTURS.

## Croissance de 10 000 (EUR) (du 31/07/2014 au 26/07/2024)



## Performances annuelles (%)



PERFORMANCE (%)	Fonds	Indicateur de référence
1 mois	0,48	0,29
3 mois	1,71	0,95
Début année	4,60	2,27
1 an	8,08	3,99
3 ans	10,87	5,97
5 ans	13,04	5,00
10 ans	22,95	3,86
Depuis la création	96,77	6,40

PERFORMANCE ANNUALISÉE (%) (fin de mois)	Fonds	Indicateur de référence
3 ans	3,50	1,95
5 ans	2,48	0,98
10 ans	2,09	0,38
Depuis la création	5,09	0,46

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du fonds (%)	0,35	1,06	3,11	2,37
Volatilité de l'indicateur de référence (%)	0,02	0,27	0,26	0,20
Tracking Error (%)	0,35	0,92	3,07	2,35
Ratio de Sharpe du fonds*	11,62	1,65	0,52	0,76
Ratio de Sharpe de l'indicateur de référence*	1,83	0,75	0,46	0,44
Ratio d'information	11,52	1,69	0,49	0,73
Alpha (%)	5,17	-1,41	0,57	1,42
Bêta	0,66	2,51	1,92	1,69
R <sup>2</sup>	0,00	0,39	0,03	0,02

\* Taux sans risque : performance sur la période de l'EONIA capitalisé, chaîné avec l'€STR capitalisé depuis le 30/06/2021. Données calculées sur un pas hebdomadaire

PERFORMANCE ANNUALISÉE (%) (fin de trimestre)	Fonds	Indicateur de référence
3 ans	3,39	1,84
5 ans	2,40	0,92
10 ans	2,06	0,35
Depuis la création	5,09	0,44

## SPÉCIFICITÉS DU FONDS

### Objectif d'investissement

L'objectif de l'OPCVM est d'obtenir une performance supérieure à l'indice EURIBOR 3 mois, sur une durée minimale de placement recommandée de trois ans. L'indice EURIBOR 3 mois correspond à la moyenne des taux offerts sur le marché bancaire européen pour une échéance de 3 mois.

### Catégorie Morningstar™

Other Bond

### Indicateur de référence

EURIBOR 3M Capitalisé

## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Classification AMF	Obligations euro
Forme juridique	Fonds Commun de Placement
Création de la classe d'actions	31/08/2005
Fréquence de valorisation	Hebdomadaire
Dépositaire	CACEIS BANK
Devise	EUR
Heure limite de centralisation	12:30 CET J - 5.0
Actif net	EURm 66,0
Horizon d'investissement recommandé	> 3 ans
Type d'investisseur	Institutionnel

## CLASSES D' ACTIONS DISPONIBLES

Classe d'actions	ISIN	Bloomberg
SI/C (EUR)	FR0010227512	IXABSPI FP
SI/D (EUR)	FR0010978155	NEABOPD FP

## PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible Risque plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
1	2	3	4	5	6	7

La catégorie de l'indicateur synthétique de risque repose sur des données historiques.

En raison de son exposition aux marchés obligataires, le Fonds peut subir une volatilité modérée, que son classement dans l'indicateur susmentionné reflète.

La politique d'investissement du Fonds l'expose principalement aux risques suivants :

- **Risque de perte en capital**
- Fluctuations des taux d'intérêt
- Risque de contrepartie
- Risque de crédit
- Risque de change
- Taux de change
- Risque de taux
- Risque de liquidité
- Risque lié à une surexposition
- Risque spécifique aux instruments de titrisation (ABS...)
- Risque lié aux acquisitions et cessions temporaires de titres et à la gestion des garanties financières
- Risque de durabilité
- Risque de marchés

Le Fonds est soumis à des risques de durabilité.

Pour de plus amples renseignements, veuillez vous référer à la section détaillant les risques spécifiques, située à la fin du présent document.

Certaines performances plus récentes peuvent ressortir inférieures ou supérieures. La valeur du capital et les rendements évoluant au fil du temps (notamment du fait des fluctuations de change), le prix de rachat des actions sera supérieur ou inférieur à leur prix initial. Les performances indiquées sont calculées sur la base de la VL (valeur liquidative) de la classe d'actions, et sont nettes de tous les frais applicables au fonds, mais ne comprennent pas les commissions de vente, les taxes ou les frais de l'agent payeur, et supposent que les dividendes éventuels sont réinvestis. Si ces commissions avaient été prises en compte, les rendements auraient été inférieurs. La performance d'autres classes d'actions sera supérieure ou inférieure en fonction des écarts entre les commissions et les frais d'entrée. Pendant les périodes où certaines classes d'actions ne sont pas souscrites ou pas encore créées (les « classes d'actions inactives »), la performance est calculée en utilisant la performance réelle d'une classe d'actions active du fonds jugée par la société de gestion comme possédant les caractéristiques les plus proches de la classe d'actions inactive concernée, en l'ajustant en fonction des écarts entre les TER (ratios des frais totaux), puis en convertissant le cas échéant la valeur d'inventaire nette de la classe d'actions active dans la devise de cotation de la classe d'actions inactive. La performance ainsi présentée pour la classe d'actions inactive est le résultat d'un calcul indicatif.

Veuillez lire les notes complémentaires fournies en fin de document pour prendre connaissance d'informations importantes.

<sup>(1)</sup> Veuillez vous référer au prospectus du fonds et au document d'informations clés avant de prendre toute décision finale d'investissement.

# Ostrum Euro ABS Opportunities

## Analyse du portefeuille au 26/07/2024

ALLOCATION D'ACTIFS (%)	Fonds
Autres titrisations	86,5
OPC Monétaires	9,5
Liquidités	4,0
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

en % de l'actif net

10 PREMIÈRES LIGNES (%)	Fonds
TTSOC 2024-1 A	3,8
HFHL 2019-1 B	3,7
ULISF 2 C	2,9
TOMMI 4 B	2,3
DILSK 6-ST5 A	2,2
KORIT 1 A	2,1
VCL 39 B	2,0
FHERO 2024-1 B	1,8
VCL 38 A	1,8
SAEC 21 A	1,7
<b>Total</b>	<b>24,3</b>
<b>Nombre total de titres</b>	<b>84</b>

en % de l'actif net

QUALITÉ DE CRÉDIT (%)	Fonds
AAA	26,8
AA+	7,0
AA	13,7
AA-	4,2
A+	5,0
A	7,8
A-	8,5
BBB+	1,7
BBB	10,7
BBB-	8,7
BB+	2,4
BB	2,3
BB-	1,2

Notation moyenne des agences S&P's, Moody's et FitchRatings ; transcription en nomenclature S&P's

NOTATION MOYENNE <sup>1</sup>	[AA- ; A+]
-------------------------------	------------

INDICATEURS OBLIGATAIRES	
Sensibilité taux	0,14
Durée de vie moyenne (WAL* / ans)	2,00

\*Durée de vie moyenne pondérée attendue, basée sur les hypothèses de Ostrum AM tenant compte du taux de remboursement anticipé, des caractéristiques structurelles spécifiques des opérations, etc.

RÉPARTITION PAR PAYS (%)	Fonds
Allemagne	20,3
Pays-Bas	15,2
France	15,0
Italie	10,9
Europe	10,8
Irlande	8,7
Espagne	6,6
Finlande	5,4
Portugal	5,4
Royaume-Uni	2,0

Le pays présenté est le pays de risque, qui peut être différent du pays de domicile, pour certains émetteurs.  
en % de l'actif net, hors trésorerie et OPC

RÉPARTITION PAR TYPE D'ACTIFS (%)	Fonds
Crédit à la consommation	20,7
Financement automobile	35,5
Financement immobilier résidentiel	31,6
Prêts aux entreprises (CLO)	10,8
Financement PME	1,3

en % de l'actif net hors trésorerie et OPC

FRAIS	
Frais globaux	0,50%
Commission de souscription max	0,00%
Commission de rachat max	0,00%
Commission de surperformance	0,00%
Minimum d'investissement	5 000 000 EUR ou équivalent
VL (26/07/2024)	116 409,79 EUR
Détachement de coupon le 15/12/2023	4 118,62 EUR

Les Frais globaux comprennent les Frais de gestion et les Frais d'administration. Pour plus d'informations, veuillez vous reporter à la définition en fin de document.

## GESTION

**Société de gestion**  
NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL

**Gestionnaire financier**  
OSTRUM ASSET MANAGEMENT  
Acteur responsable (1), parmi les leaders européens (2) de la gestion institutionnelle, Ostrum Asset Management accompagne ses clients opérant avec des contraintes de passif en leur proposant une offre duale : la gestion d'actifs et la prestation de services dédiés à l'investissement.

(1) Ostrum AM est une des premières sociétés de gestion françaises signataire des PRI en 2008. En savoir plus : [www.unpri.org](http://www.unpri.org).

(2) IPE Top 500 Asset Managers 2020 a classé Ostrum AM, au 77e rang des plus importants gestionnaires d'actifs au 31/12/2019. Les références à un classement ne préjugent pas des résultats futurs de la société de gestion.

**Siège social** Paris  
**Fondé** 2018  
**Actifs sous gestion** US \$ 423.7 / € 395.8 (milliards) (30/06/2024)

**Gérants de portefeuille**  
BOULINGUEZ Alexandre : a débuté sa carrière dans la finance en 2008, a rejoint Ostrum AM en 2011 ; Master en marchés financiers de Toulouse Business School, Master spécialisé en Finance de l'ESCP Europe et Master de recherche en Banque, théorie monétaire et finance de l'Université Paris I Panthéon-Sorbonne.

ANDRÉ Sébastien : a débuté sa carrière dans la finance en 2004, a rejoint Ostrum AM en 2004 ; Master en Mathématiques Appliquées aux Sciences Sociales et Master en Ingénierie Financière et Statistique de l'Université Paris Dauphine.

## INFORMATION

Questions sur le prospectus  
E-mail : [ClientServicingAM@natixis.com](mailto:ClientServicingAM@natixis.com)

<sup>1</sup> En l'absence de notation externe, ce sont les scores propriétaires - définis par la recherche crédit Ostrum AM selon une méthodologie de notation interne - qui s'appliquent. Les scores Ostrum AM sont prospectifs à 3 ans et donnent une indication du niveau de risque de crédit de la société et de sa volatilité à travers le temps. Pour faciliter les comparaisons et permettre l'établissement de ratings moyens de portefeuilles, ces scores sont traduits en équivalent Agence S&P's.

Source : Natixis Investment Managers International sauf indication contraire

En raison d'une gestion dynamique, les caractéristiques des portefeuilles sont susceptibles de changer. Toute référence à des titres ou à des secteurs d'activité spécifiques ne doit pas être considérée comme une recommandation

## COMMENTAIRE DE GESTION

## Environnement macroéconomique et financier

Les enjeux politiques ont dominé l'actualité des marchés sur ce mois de juillet. Aux Etats-Unis, le retrait de la candidature de Joe Biden a redonné une dynamique favorable au camp démocrate incarné par Kamala Harris. Les sondages se rééquilibrent. Sur le plan économique, la croissance US ressort à 2,8% au 2ème trimestre. Le restockage et une demande interne toujours solide ont stimulé l'activité. L'inflation diminue lentement (IPC à 3% en juin) ce qui devrait permettre à la Fed d'initier un cycle d'assouplissement monétaire en septembre. Parallèlement, la hausse graduelle du chômage à 4,1% témoigne du rééquilibrage de l'économie américaine. Du côté de l'Europe, l'issue des législatives en France ne permet pas la formation d'un gouvernement mais les tensions financières se sont globalement apaisées. La croissance française a dépassé les attentes (+0,3% au T2) malgré une consommation des ménages atone. L'Espagne demeure l'économie la plus dynamique (+0,8%) à l'opposé de l'Allemagne qui replonge (-0,1%). Les enquêtes conjoncturelles (PMI, INSEE, IFO...) sont toutefois en repli depuis le mois de mai. L'inflation en zone euro se situe à 2,6% en juillet, sous l'effet d'un rebond inattendu des prix de l'énergie. En Asie, l'économie chinoise affiche un ralentissement (4,7% sur un an glissant au T2) issu de la faiblesse chronique de la consommation privée et de l'investissement résidentiel. L'assouplissement monétaire s'est accentué après un 3ème plénum sans relief. La stratégie de croissance reste focalisée sur la capacité exportatrice de biens de haute technologie. Une restructuration du secteur bancaire est en cours en raison du poids des mauvaises créances immobilières.

Sur les marchés financiers, alors que l'issue des élections françaises a permis une accalmie sur les spreads, les marchés d'actions ont toutefois connu un environnement plus difficile avec des publications en demi-teinte pour les leaders de la cote aux Etats-Unis. Les spreads de crédit sont restés globalement stables dans un contexte de baisse des rendements obligataires qui traduit l'orientation probable de la politique monétaire dans les mois à venir.

Sur le marché des actions, les performances des principaux indices boursiers ont été mitigées au cours du mois de juillet. Aux Etats-Unis, le Dow Jones (DJIA) a affiché une augmentation de 4,27%, tandis que le S&P 500 a enregistré une baisse de 0,86% et le Nasdaq Composite a baissé de 1,57%. Les grandes valeurs liées à l'intelligence Artificielle ont plombé la cote alors que le Russell 2000 profitait des reports (+11,05%). En Europe, l'Euro Stoxx 50 perd 1,16% et le FTSE 100 gagne 2,46%. En Asie, le Nikkei 225 a baissé de 3,88% en raison de l'appréciation du yen notamment. Shanghai recule de 0,97%. Cette baisse entretient la volatilité. L'indice de volatilité V2X pour l'Euro Stoxx 50 a toutefois diminué après la baisse des élections françaises. A l'opposé, le VIX s'affiche en nette hausse pour clore le mois autour de 18%.

Sur le marché obligataire, les marchés de taux ont connu une tendance baissière des rendements des emprunts d'Etat. En zone euro, après une première baisse des taux de la BCE en juin, les rendements allemands ont diminué de 31 pb pour les échéances de 2 ans, de 20 pb pour les échéances de 10 ans (2,30% en clôture mensuelle) et de 18 pb sur l'échéance 30 ans. Les spreads de taux (2-10 ans et 10-30 ans) se sont également élargis. Le message de la Fed laisse aussi présager un assouplissement au second semestre. Ainsi, les rendements du T-note à 10 ans ont plongé de 37 pb pour les échéances de 10 ans (4,03% en fin de mois) et de 26 pb pour les maturités de 30 ans. Les rendements des Gilts ont également baissé, d'environ 20 pb. Les rendements des obligations japonaises, chinoises, australiennes et canadiennes ont également diminué, avec des mouvements allant jusqu'à 27 pb. Ces évolutions indiquent donc une tendance générale à la baisse des rendements obligataires souverains, avec des courbes de taux plus pentues.

Concernant les emprunts souverains en zone euro, les tensions se sont dissipées. Les spreads pour la France, la Belgique, l'Irlande, le Portugal, l'Espagne, la Grèce et l'Italie ont tous diminué. Les primes pour l'Italie et la Grèce ont enregistré une baisse de l'ordre de 22 points de base (pb). Les spreads dettes moins risquées se sont détendus à hauteur d'une dizaine de points de base. Cette évolution suggère une amélioration de la perception du risque souverain pour ces pays par rapport à l'Allemagne au cours du mois de juillet. En fin de mois, l'OAT repassait néanmoins au-dessus du seuil des 70 pb.

Sur le marché du crédit, les spreads de crédit en euros se sont resserrés sur juillet. Les spreads pour les crédits aux entreprises investment grade, les institutions financières, les agences et autres covered bonds ont tous diminué. Les spreads pour les obligations d'entreprises ont enregistré une baisse de 10 pb pour s'afficher à 110 pb contre Bund en fin de mois (ASW=76 pb), tandis que les institutions financières ont connu une baisse de 11 pb à 122 pb (ASW=87 pb). Les agences et les covered bonds ont également vu leurs spreads diminuer de 7 pb et 6 pb respectivement. Cependant, les spreads pour les obligations high yield ont légèrement augmenté de 9 pb, atteignant 377 pb (ASW=346 pb). Ces évolutions suggèrent majoritairement une amélioration de la perception du risque de crédit au cours du mois de juillet.

## Le marché des ABS européens

En ce qui concerne le marché des ABS européens, comme à l'accoutumé en cette période estivale, de nombreux acteurs ont commencé à fermer boutique pour l'été. Le mois de juillet a vu une baisse d'activité notable sur le marché secondaire avec un volume de BWIC en baisse de près de 35% par rapport au mois de Juin. Sur le marché primaire, les toutes dernières transactions avant la pause estivale ont été accueillies avec succès par les investisseurs comme l'attestent les niveaux de souscriptions élevés sur l'ensemble de la structure de capitale. La demande pour les tranches mezzanines a été particulièrement solide; certaines tranches mezzanines de la transaction allemande NORIA DE 2024-1, titrisation de prêts à la consommation émise par BNP Personal Finance, ont été jusqu'à 10 fois souscrite avec un resserrement notable des spreads à l'émission. Pendant ce temps, sur le marché secondaire, les profils à durée plus courte ont nettement surperformé sur le mois, aidés par une demande forte des investisseurs pour des profils défensifs offrant un portage élevé. De manière générale, alors que l'indice crédit Xover ouvrait la voie à un mouvement de resserrement marqué en ce début de mois de juillet atteignant momentanément de nouveaux plus bas depuis le début de l'année à ~284 pb, avant de terminer le mois globalement inchangé, juste en dessous de 300 pb, le contexte géopolitique / électoral a eu un impact relativement minime sur le marché des ABS européens, toujours soutenu par des facteurs techniques solides avec une demande globale dépassant l'offre réellement disponible.

Sur le marché résidentiel, l'essentiel des flux qui se sont concentrés sur les papiers IG ont été confortablement absorbés par une demande soutenue des banques et investisseurs institutionnels. Les spreads sont restés globalement inchangés sur le mois; les UK RMBS Prime AAA traitant dans les +30/40 pb avec un phénomène d'aplatissement de la courbe de durée. Sur le segment RMBS BTL, les tranches AAA des profils UK sont restés stables à +70s/80 pb tandis que les profils néerlandais se sont échangés dans un contexte de +50s/60 pb, élargissant légèrement la base à ~15-20bps en fin de mois. Sur le segment UK NC RMBS 1.0, les flux ont été plutôt sains globalement, les tranches sénières s'échangeant dans un contexte de +90 / 100 pb, offrant ainsi un pick up de 10-15 pb par rapport aux profils 2.0.

Sur le segment Auto ABS, les flux étaient principalement concentrés sur le haut de la pile, où les Auto ABS AAA s'échangent dans un contexte de +30-50 pb inchangé par rapport au mois dernier, tout comme sur les tranches mezzanines, où le manque de flux sur le mois n'a pas permis d'offrir plus beaucoup plus de clarté quant aux mouvements observés sur le mois. Alors qu'une grande partie de l'univers Auto ABS UK & Euro se négocie sur des niveaux serrés depuis le début de l'année, on note un intérêt et un appétit de plus en plus forts des investisseurs européens pour les ABS Auto Australiens qui offrent aujourd'hui une alternative d'investissement intéressante avec des niveaux de spreads attractifs par rapport aux papiers européens dans un contexte de +L-LM100 pb.

Côté CLO, le thème général est resté le même d'un mois sur l'autre: les profils courts avec des coupons élevés ont surperformé l'ensemble de la structure de dettes. Les profils de papiers moins solides (Tier 2/ Tier 3) retrouvent également un peu plus de couleur avec un intérêt marqué de la part des investisseurs là où les niveaux étaient auparavant un peu à la traîne. Globalement, la demande pour la classe d'actif CLO reste forte sur l'ensemble de la structure de capitale aidée par des investisseurs qui redéployent sur la classe d'actif CLO les amortissements / liquidations de positions existantes entretenant ainsi ces facteurs techniques solides qui soutiennent jusqu'à présent la classe d'actif et les niveaux de marché.

En termes de niveaux, en haut de la pile les CLO AAA se négocient généralement dans un contexte autour de +H00s/L100s en secondaire soit des niveaux les plus serrés que l'on a connu sur 2024, avec une pente notable entre les profils courts (post RP) et plus longs (dans leur RP). Les niveaux en secondaire sont désormais ~25-30 pb plus serrés par rapport aux niveaux émis en primaire, tandis que certaines tranches CLO AAA ont été émises récemment autour de 125 pb en primaire. Les tranches mezzanines IG restent quant à elles inchangées sur le mois avec peu de flux enregistrés sur juillet, avec des BBB dans les +300 pb. Les tranches BB sont quant à elles ~20 à 30 pb plus serrées pour les noms les plus liquides dans un contexte de M500-M600 pb, alors que les profils plus court en phase de deleveraging se négocient dans un contexte de +L400 pb; les tranches B s'échangent dans un contexte de +L800s-1100a.

## Stratégie et positionnement du fond

Concernant la gestion du fonds, nous avons maintenu ce mois-ci une politique de gestion défensive dans un contexte de spreads désormais plus serrés en privilégiant l'acquisition de profils de papiers courts, bien notés, et diversifiant et offrant un portage très attractif. Nous avons par la même occasion conservé une part significative de liquidité dans le fonds investis aujourd'hui soit en titres très courts soit en fonds monétaires afin de pouvoir se redéployer plus facilement dans des phases de marchés baissières.

En termes de métriques, en dépit d'une composante spread désormais plus serrée, le niveau relativement élevé des taux Euribor (3.64%) contribue à ce que le fonds reste toujours attractif en absolu comme en relatif: à fin juillet le spread moyen du fonds est de +180 pb contre Euribor pour un rating moyen du fonds de A-, la maturité résiduelle moyenne (WAL) est inférieure de 2 ans, la sensibilité taux moyenne est de 0.14 années et le rendement brut actuel du fonds est de ~ 5.3% tandis que le rendement brut à échéance est de +4.5% reflétant ainsi les prochaines baisses de taux à venir de la BCE.

Pour ce mois de Juillet 2024, Ostrum Euro ABS Opportunities affiche une performance nette positive de +0.48% / +0.46% sur les parts SI/I soit une performance nette positive de +4.60%/+4.44% depuis le début d'année sur chacune des parts.

## Calcul des performances durant les périodes d'inactivité de la classe (si applicable)

Pour les périodes pendant lesquelles certaines catégories d'actions n'ont pas été souscrites ou n'ont pas encore été créées (les « catégories d'actions inactives »), la performance est imputée en fonction de la performance réelle de la catégorie d'actions du fonds que la société de gestion a déterminé avoir les caractéristiques les plus proches de celles de cette catégorie d'actions inactive et en l'ajustant sur la base de la différence des ratios de frais et, le cas échéant, en convertissant la valeur liquidative de la catégorie d'actions active dans la monnaie de cotation de la catégorie d'actions inactive. La performance présentée pour cette catégorie d'actions inactive est le résultat d'un calcul indicatif.

## Croissance d'une somme de 10 000

Le graphique compare la croissance de 10 000 dans un fonds avec celle d'un indice. Les rendements totaux ne sont pas ajustés pour tenir compte des frais de vente ou des effets de l'impôt, mais ils sont ajustés pour tenir compte des frais courants réels du fonds et supposent le réinvestissement des dividendes et des plus-values. S'ils étaient ajustés, les frais de vente réduiraient la performance présentée. L'indice est portefeuille non géré de valeurs mobilières spécifiées et il ne peut pas faire l'objet d'un investissement direct. L'indice ne tient pas compte des dépenses initiales ni courantes. Le portefeuille d'un fonds peut différer considérablement des titres de l'indice. Cet indice est choisi par le gestionnaire du fonds.

## Indicateurs de risque

Le calcul de l'Indicateur Synthétique de Risque (ISR), tel que défini par le règlement PRIIP, s'appuie à la fois sur la mesure du risque de marché et du risque de crédit. Il part de l'hypothèse que vous conserverez le produit pendant la période de détention recommandée. Il est calculé périodiquement et peut évoluer dans le temps. L'indicateur de risque est présenté sur une échelle numérique de 1 (le moins risqué) à 7 (le plus risqué).

Les indicateurs de risque sont calculés pour les fonds présentant un historique d'au moins trois ans.

L'écart-type est une mesure statistique de la volatilité des rendements du fonds.

Le Tracking Error représente l'écart type de la série des différences entre les rendements du portefeuille et les rendements de l'indice de référence. Plus le Tracking Error est bas, plus la performance du fonds se rapproche de celle de l'indice.

Le ratio de Sharpe utilise l'écart-type et sur le rendement excédentaire afin de déterminer le rendement par unité de risque.

Le ratio d'information est la différence entre la performance moyenne du fonds et la performance de l'indice, divisée par le Tracking Error. Il mesure la capacité du gérant à générer de la performance par rapport à son indice de référence.

L'alpha mesure la différence entre les prévisions de performance du fonds et ses rendements réels, en fonction de son niveau de risque (mesuré par le bêta). L'alpha est souvent considéré comme un indicateur de la valeur ajoutée ou soustraite par le gérant d'un portefeuille

Le bêta évalue la sensibilité du fonds aux fluctuations du marché. Un portefeuille dont le bêta est supérieur à 1 est plus volatil que le marché, tandis qu'un portefeuille dont le bêta est inférieur à 1 est moins volatil que le marché.

R2 reflète le pourcentage des fluctuations d'un fonds découlant des fluctuations de son indice de référence, indiquant le degré de corrélation entre le fonds et l'indice. Ce coefficient permet également d'évaluer la probabilité que l'alpha et le bêta aient une importance statistique.

## Notation et catégorie Morningstar

Notation et catégorie Morningstar © 2024 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations, données, analyses et opinions (« Informations ») contenues dans ce document (1) incluent des informations confidentielles et exclusives de Morningstar, (2) ne peuvent pas être copiées ou redistribuées, (3) ne constituent pas un conseil en investissement, (4) sont fournies uniquement à des fins d'information (5) ne sont pas garanties être exhaustives, exactes ou à jour et (6) sont tirées des données publiées du fonds à diverses dates. Les Informations vous sont fournies à vos propres risques. Morningstar n'est pas responsable des décisions de négoce, des dommages ou des autres pertes liées aux Informations ou à leur usage. Veuillez vérifier toutes les Informations avant de les utiliser et ne prenez pas de décision d'investissement autrement que sur le conseil d'un conseiller en investissement professionnel. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. La valeur des investissements et les revenus qui en découlent peuvent augmenter comme diminuer. Les notations Morningstar s'appliquent aux fonds ayant un historique d'au moins 3 ans. Elles tiennent compte des commissions de souscription, du rendement sans risque et de l'écart type pour calculer pour chaque fond son ratio de rendement ajusté en fonction du risque (Morningstar Risk Adjust Return ou MRAR). Les fonds sont ensuite classés en ordre décroissant de MRAR : les 10 premiers pour cent reçoivent 5 étoiles, les 22,5 % suivants 4 étoiles, les 35 % suivants 3 étoiles, les 22,5 % suivants 2 étoiles, les derniers 10 % reçoivent 1 étoile. Les fonds sont classés dans 180 catégories européennes.

## Indice de comparaison

La politique d'investissement repose sur une gestion active, l'Indicateur de Référence est utilisé uniquement à titre de comparaison. Le gérant est donc libre de choisir les titres qui composent le portefeuille dans le respect de la stratégie de gestion et des contraintes d'investissement.

## Allocation d'actifs

Le décalage de trésorerie pour les dérivés représente le montant de trésorerie que le gestionnaire de portefeuille devrait emprunter s'il a une position acheteuse par le biais de dérivés et vice versa. Le poids des diverses classes d'actifs dans le portefeuille, y compris les « Autres » est présenté dans ce tableau. La rubrique « Autres » comprend les types de titres qui ne sont pas clairement classés dans les autres classes d'actifs, telles que les obligations convertibles et les actions privilégiées. Dans le tableau, l'allocation aux classes est indiquée pour les positions acheteuses, les positions vendeuses et les positions nettes (positions acheteuses nettes des positions vendeuses). Ces statistiques résument ce que les gestionnaires achètent et comment ils positionnent le portefeuille. Lorsque les positions vendeuses sont présentées dans ces statistiques du portefeuille, les investisseurs obtiennent une description plus robuste de l'exposition et du risque du portefeuille.

**Charges :** Les « Frais globaux » sont définis comme étant la somme des Frais de gestion et des Frais d'administration payés tous les ans par chaque Compartiment, autres que les impôts (comme la « Taxe d'abonnement ») et les charges relatives à la création ou la liquidation d'un Compartiment ou d'une Classe d'actions. Les Frais globaux ne dépasseront pas un certain pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne de chaque Compartiment, comme indiqué dans la description de chaque Compartiment à la section « Caractéristiques ». Les Frais globaux payés par chaque Classe d'actions, comme indiqué dans la description de chaque Compartiment, ne comprennent pas nécessairement toutes les charges relatives aux investissements de l'OPC (comme la Taxe d'abonnement, les frais de courtage et les charges relatives au remboursement de l'impôt à la source) qui sont payées par l'OPC. Sauf mention contraire dans la description d'un Compartiment, si les charges réelles annuelles payées par un Compartiment sont supérieures aux Frais globaux applicables, la Société de gestion prendra en charge la différence et le revenu correspondant sera comptabilisé sous « Frais de la Société de gestion » dans le rapport annuel audité de l'OPC. Si les charges réelles annuelles payées par chaque Compartiment sont inférieures aux Frais globaux applicables, la Société de gestion conservera la différence et les charges correspondantes seront comptabilisées sous « Frais de la Société de gestion » dans le rapport annuel audité de l'OPC.

## Statistiques sur le portefeuille d'actions (si applicable)

Les éléments de données ci-dessous sont une moyenne pondérée des participations détenues dans le portefeuille. Le ratio cours/bénéfice est la moyenne pondérée des ratios cours/bénéfice des actions dans le portefeuille sous-jacent du fonds. Le ratio cours/bénéfice d'une action est calculé en divisant le cours actuel de l'action par le bénéfice par action des 12 derniers mois. Le ratio cours/flux de trésorerie est la moyenne pondérée des ratios cours/flux de trésorerie des actions dans le portefeuille d'un fonds. Le ratio cours/flux de trésorerie mesure la capacité d'une entreprise à générer de la trésorerie et constitue une mesure de la liquidité et de la solvabilité. Le ratio cours/valeur comptable est la moyenne pondérée des ratios cours/valeur comptable des actions dans le portefeuille sous-jacent du fonds. Le ratio cours/valeur comptable d'une entreprise est calculé en divisant le cours de son action par la valeur comptable par action de l'entreprise. Les actions ayant une valeur comptable négative sont exclues de ce calcul. Le rendement du dividende est le taux de rendement d'un investissement exprimé en pour cent. Le rendement est calculé en divisant le montant que vous recevez annuellement en dividendes ou en intérêts par le montant que vous avez dépensé pour acheter l'investissement.

## Statistiques sur le portefeuille d'obligations (si applicable)

Les éléments de données ci-dessous sont une moyenne pondérée des titres à revenu fixe détenus dans le portefeuille. La durée mesure la sensibilité du cours d'un titre à revenu fixe aux variations des taux d'intérêt. L'échéance moyenne est la moyenne pondérée de toutes les échéances des obligations dans un portefeuille, calculée en pondérant chaque date d'échéance par la valeur de marché du titre. La durée modifiée est inversement liée au pourcentage de variation du cours sur une moyenne pour une variation spécifique du rendement. Le coupon moyen correspond au coupon individuel de chaque obligation en portefeuille, pondéré par leur montant nominal. Le coupon moyen est calculé uniquement sur les obligations à taux fixe. Le taux de rendement actuariel (Yield To Maturity) reflète le rendement total d'une obligation si l'obligation est détenue jusqu'à l'échéance, en prenant pour hypothèse que tous les paiements sont réinvestis au même taux. Cet indicateur peut être calculé au niveau du portefeuille en pondérant le taux de rendement actuariel de chaque obligation par sa valeur de marché.

## Commission de surperformance

La commission de surperformance, applicable à une catégorie de part donnée, est calculée selon une approche dite de « l'actif indicé », basée sur la comparaison entre l'actif valorisé du fonds et l'actif de référence qui sert d'assiette de calcul de la commission de surperformance. La Société de Gestion s'assure qu'au cours d'une durée de performance de cinq (5) ans maximum, toute sous-performance du Fonds par rapport à l'indice de référence soit compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles. Une réinitialisation de la date et la valeur de départ de l'actif de référence de la performance sera mise en oeuvre si une sous-performance n'est pas compensée et n'est plus pertinente au fur et à mesure que cette période de cinq ans s'écoule.

## Risques spécifiques

**Risque de perte en capital :** la valeur liquidative est susceptible de connaître une variation élevée du fait des instruments financiers qui composent son portefeuille. Dans ces conditions, le capital investi pourrait ne pas être intégralement restitué y compris pour un investissement réalisé sur la durée de placement recommandé.

**Fluctuations des taux d'intérêt :** la valeur des titres obligataires détenus par un fonds évolue dans le sens inverse des taux d'intérêt. Si les taux baissent, la valeur de marché des titres obligataires tend à augmenter. Les taux d'intérêt varient d'un pays à l'autre en raison, entre autres, des variations rapides de la masse monétaire du pays concerné, de l'évolution de la demande en emprunts des entreprises et des ménages, et des fluctuations effectives ou escomptées de l'inflation.

**Risque de contrepartie :** le fonds utilise des contrats financiers de gré à gré, et/ou a recours à des opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres. Ces opérations conclues avec une ou plusieurs contreparties, exposent potentiellement le fonds à un risque de défaillance de l'une de ces contreparties pouvant conduire à un défaut de paiement.

**Risque de crédit :** (baisse de la valeur liquidative de l'OPC liée à un accroissement des écarts de rendements des émissions privées en portefeuille, voire à un défaut sur une émission), dans la mesure où certaines stratégies de gestion alternatives (arbitrage de taux, distressed securities, arbitrage de convertibles, global macro notamment) peuvent être exposées au crédit. Les accroissements des écarts de rendements des émissions privées en portefeuille, voire un défaut sur une émission peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC.

**Risque de change :** le risque de change est le risque de baisse d'une devise autre que l'euro d'un titre compris dans le portefeuille de l'OPC par rapport à l'euro (la devise de référence de l'OPC). L'OPC peut présenter un risque de change du fait des positions de son portefeuille en titre libellés en devises autres que l'euro. Il convient de noter également que l'utilisation d'instruments financiers pour couvrir le risque de change revêt un coût pour l'OPC. En l'espèce, la couverture contre le risque de change étant systématique sur les titres libellés dans une devise autre que l'euro, l'exposition au risque de change du fonds sera résiduelle.

**Taux de change :** certains fonds sont investis dans des monnaies autres que leur monnaie de référence. Les variations des taux de change des devises étrangères affecteront la valeur des titres détenus par ces Compartiments. Pour les catégories d'actions non couvertes libellées dans des devises différentes de celle du fonds, les fluctuations des taux de change peuvent générer une volatilité supplémentaire au niveau de la catégorie d'actions.

**Risque de taux :** dans la mesure où certaines stratégies de gestion alternatives (arbitrage de taux, fonds de futures, global macro notamment) peuvent s'exposer positivement ou négativement sur les taux. Ces expositions, en fonction des variations des marchés de taux, peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC. Ce risque est cependant limité par le recours à des stratégies décorrélées des principaux marchés de taux.

**Risque de liquidité :** le risque de liquidité, qui peut survenir à l'occasion de rachats massifs de parts de l'OPC, correspond à la difficulté à déboucler des positions dans des conditions financières optimales.

**Risque lié à une surexposition :** la méthode retenue pour le calcul de l'engagement conduit à déterminer des budgets de risque associés aux différentes stratégies. Ainsi, le Fonds sera exposé selon des niveaux variables aux différentes typologies de risques mentionnés dans le présent prospectus, en restant dans le respect des budgets de risque définis dans la stratégie d'investissement. Le niveau d'exposition dépend notamment des stratégies mises en place mais aussi des conditions de marché. Le niveau d'exposition aux différents risques pourra avoir pour conséquence une baisse de la valeur liquidative plus rapide et/ou plus importante que la baisse des marchés sous-jacents à ces risques.

**Risque spécifique aux instruments de titrisation (ABS ...)** : pour ces instruments, le risque de crédit repose principalement sur la qualité des actifs sous-jacents, qui peuvent être de natures diverses (créances bancaires, titres de créances...). Ces instruments résultent de montages complexes pouvant comporter des risques juridiques et des risques spécifiques tenant aux caractéristiques des actifs sous-jacents. La réalisation de ces risques peut entraîner la baisse de la valeur liquidative de l'OPC.

**Risque lié aux acquisitions et cessions temporaires de titres et à la gestion des garanties financières :** les opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres sont susceptibles de créer des risques pour le Fonds tels que le risque de contrepartie défini ci-dessus. La gestion des garanties est susceptible de créer des risques pour le Fonds tels le risque de liquidité (c'est-à-dire le risque qu'un titre reçu en garantie ne soit pas suffisamment liquide et ne puisse pas être vendu rapidement en cas de défaut de la contrepartie), et, le cas échéant, les risques liés à la réutilisation des 12 garanties en espèces (c'est-à-dire principalement le risque que le Fonds ne puisse pas rembourser la contrepartie).

**Risque de durabilité :** ce Fonds est sujet à des risques de durabilité tels que définis à l'article 2(22) du Règlement (UE) 2019/2088, par un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement. Pour plus d'informations sur le dispositif d'intégration du risque de durabilité veuillez vous référer au site internet de la Société de gestion et du gérant financier.

**Risque de marchés :** Ces risques visent le risque d'une baisse de la valeur des investissements effectués par l'OPC et des instruments détenus dans son portefeuille en fonction notamment des conditions économiques, politiques ou boursières. Veuillez vous référer au prospectus complet pour plus de détails sur les risques.

Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social : 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Ostrum Asset Management, filiale de Natixis Investment Managers S.A., est un gérant d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (N° GP18000014) et autorisé à fournir des services de gestion d'investissement dans l'UE.

La distribution de ce document peut être limitée dans certains pays. La vente du fonds n'est pas autorisée dans tous les pays et l'offre et la vente de celui-ci à certains types d'investisseurs peuvent être limitées par l'autorité de réglementation locale. Natixis Investment Managers S.A. ou ses sociétés affiliées peuvent recevoir ou verser des commissions ou des rabais liés au fonds. Le traitement fiscal relatif à la détention, l'acquisition ou la cession d'actions ou de parts du fonds dépend de la situation ou du traitement fiscal de chaque investisseur et peut être sujet à changement. Veuillez vous renseigner auprès de votre conseiller financier si vous avez des questions. Il appartient à chaque conseiller financier de veiller à ce que l'offre ou la vente d'actions de fonds soient conformes au droit national applicable.

**Le fonds ne peut pas être offert ou vendu aux USA, à des citoyens ou résidents des USA, ni dans aucun autre pays ou territoire où il serait illégal d'offrir ou vendre le fonds.**

Le présent document est fourni à titre d'information aux prestataires de services d'investissement ou autres Clients professionnels ou Investisseurs qualifiés uniquement et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur leur demande écrite. Le présent document ne doit pas être utilisé avec les Investisseurs particuliers. Il appartient à chaque prestataire de services d'investissement de veiller à ce que l'offre ou la vente de parts de fonds ou de services d'investissement de tiers à ses clients soit conforme au droit national applicable.

Veuillez lire attentivement le Prospectus et le Document d'information clé pour l'investisseur avant d'investir. Si le fonds est enregistré dans votre juridiction, ces documents sont également disponibles gratuitement et dans la langue officielle du pays d'enregistrement sur le site Internet de Natixis Investment Managers ([im.natixis.com/intl/intl-fund-documents](http://im.natixis.com/intl/intl-fund-documents)).

Pour obtenir un résumé des droits des investisseurs dans la langue officielle de votre juridiction, veuillez consulter la section de la documentation légale du site web ([im.natixis.com/intl/intl-fund-documents](http://im.natixis.com/intl/intl-fund-documents)).

**Dans l'UE :** Fourni par Natixis Investment Managers International ou l'une de ses succursales répertoriées ci-dessous. Natixis Investment Managers International est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) sous le n° GP 90-009, une société anonyme immatriculée au Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le n° 329 450 738, siège social : 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

**Allemagne :** Natixis Investment Managers International, Zweigniederlassung Deutschland (enregistrée sous le numéro : HRB 129507). Siège social : Senckenberganlage 21, 60325 Frankfurt am Main. **Italie :** Natixis Investment Managers International Succursale Italiana (enregistrée sous le numéro : MI-2637562). Siège social : Via Adalberto Catena, 4, 20121 Milan, Italie. **Pays-Bas :** Natixis Investment Managers International, succursale néerlandaise (enregistrée sous le numéro : 000050438298), siège social : Stadspaleis 7, 3521AZ Utrecht, Pays-Bas. **Espagne :** Natixis Investment Managers International S.A., Sucursal en España (enregistrée sous le numéro : NIF W0232616C), siège social : Serrano n°90, 6th Floor, 28006 Madrid, Espagne.

**Luxembourg :** Natixis Investment Managers International, succursale de Luxembourg (enregistrée sous le numéro : B283713), siège social : 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. **Belgique :** Natixis Investment Managers International, succursale belge (enregistrée sous le numéro : 1006.931.462), Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgique.

**En Suisse :** Fourni à des fins d'information uniquement par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, (enregistrée sous le numéro : CHE-114.271.882) Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau représentant à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zurich.

**Dans les îles britanniques :** Fourni par Natixis Investment Managers UK Limited qui est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni (immatriculée sous le n° 190258) - siège social : Natixis Investment Managers UK Limited, Level 4, Cannon Bridge House, 25 Dowgate Hill, Londres, EC4R 2YA. Dans les cas autorisés, la distribution de ce document est destinée à être faite aux personnes décrites ci-dessous : au Royaume-Uni : ce document est destiné à être communiqué aux professionnels de l'investissement et/ou aux investisseurs professionnels uniquement ; en Irlande : ce document est destiné à être communiqué et/ou adressé uniquement aux investisseurs professionnels ; à Guernesey : ce document est destiné à être communiqué et/ou adressé uniquement aux prestataires de services financiers titulaires d'une licence délivrée par la Guernsey Financial Services Commission ; à Jersey : ce document est destiné à être communiqué et/ou adressé uniquement aux investisseurs professionnels ; dans l'île de Man : ce document est destiné à être communiqué et/ou adressé uniquement aux prestataires de services financiers titulaires d'une licence délivrée par la Financial Services Authority de l'île de Man ou aux assureurs autorisés en vertu de l'article 8 de la Loi de 2008 sur les assurances.

**Dans le DIFC :** Fourni dans le DIFC et à partir de celui-ci par Natixis Investment Managers Middle East (Succursale DIFC), qui est réglementée par la DFSA. Les produits ou services financiers connexes ne sont offerts qu'aux personnes qui ont suffisamment d'expérience et de connaissances financières pour participer aux marchés financiers au sein du DIFC, et qui sont admissibles à titre de Clients professionnels ou de Contreparties de marché au sens de la DFSA. Aucune autre personne ne doit agir sur la base de ce document. Siège social : Unit L10-02, Level 10, ICD Brookfield Place, DIFC, PO Box 506752, Dubai, Émirats arabes unis.

**À Singapour :** fourni par Natixis Investment Managers Singapore Limited (NIM Singapore), siège social 5 Shenton Way, #22-05/06, UIC Building, Singapour 068808 (société enregistrée sous le numéro 199801044D) aux distributeurs et aux investisseurs qualifiés aux fins d'information uniquement. NIM Singapore est réglementée par l'Autorité monétaire de Singapour en vertu d'une licence de services relatifs aux marchés de capitaux pour mener des activités de gestion de fonds, et dispose du statut de conseiller financier exempté. La division Mirova (enregistrement du nom sous le numéro : 53431077W) et la division Ostrum (enregistrement du nom sous le numéro : 53463468X) font partie de NIM Singapore et ne sont pas des entités juridiques distinctes. Cette publicité ou publication n'a pas été examinée par l'Autorité monétaire de Singapour.

**À Taïwan :** Fourni par Natixis Investment Managers Securities Investment Consulting (Taipei) Co., Ltd., une entreprise de consultation en placement de valeurs mobilières réglementée par la Financial Supervisory Commission de la R.O.C. Siège social : 34F., No. 68, Sec. 5, Zhongxiao East Road, Xinyi Dist., Taipei City 11065, Taïwan (R.O.C.), licence numéro 2020 FSC SICE n° 025, Tél. +886 2 8789 2788.

**À Hong Kong :** Fourni par Natixis Investment Managers Hong Kong Limited aux investisseurs professionnels à titre d'information uniquement.

**En Australie :** Fourni par Natixis Investment Managers Australia Pty Limited (ABN 60 088 786 289) (AFSL No. 246830) et destiné uniquement à l'information générale des conseillers financiers et des clients wholesale.

**En Corée :** fourni par Natixis Investment Managers Korea Limited (société enregistrée auprès de la Financial Services Commission for General Private Collective Investment Business) aux distributeurs et investisseurs qualifiés à titre d'information uniquement.

**En Nouvelle-Zélande :** Ce document est destiné uniquement à l'information générale des investisseurs wholesale néo-zélandais. Il ne s'agit pas d'une offre réglementée au sens de la Loi de 2013 sur la conduite des marchés (FMCA) et elle n'est accessible qu'aux investisseurs néo-zélandais qui ont certifié qu'ils remplissent les conditions prévues par la FMCA pour les investisseurs wholesale. Natixis Investment Managers Australia Pty Limited n'est pas un prestataire de services financiers agréé en Nouvelle-Zélande.

**En Colombie :** Fourni par Natixis Investment Managers International Oficina de Representación (Colombie) aux clients professionnels à des fins d'information dans la limite autorisée par le Décret 2555 de 2010. Tous les produits, services ou investissements auxquels il est fait référence dans le présent document sont fournis exclusivement en dehors de la Colombie. Le présent document ne constitue pas une offre publique de titre en Colombie et s'adresse à moins de 100 investisseurs spécifiquement identifiés.

**En Amérique latine :** Fourni par Natixis Investment Managers International.

**Au Chili :** Esta oferta privada se inicia el día de la fecha de la presente comunicación. La presente oferta se acoge a la Norma de Carácter General N° 336 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile. La presente oferta versa sobre valores no inscritos en el Registro de Valores o en el Registro de Valores Extranjeros que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que los valores sobre los cuales ésta versa, no están sujetos a su fiscalización. Que por tratarse de valores no inscritos, no existe la obligación por parte del emisor de entregar en Chile información pública respecto de estos valores. Estos valores no podrán ser objeto de oferta pública mientras no sean inscritos en el Registro de Valores correspondiente.

**Au Mexique :** Fourni par Natixis IM Mexico, S. de R.L. de C.V., qui n'est pas une entité financière réglementée, un intermédiaire en valeurs mobilières ou un gestionnaire d'investissement au sens de la Loi mexicaine sur le marché des valeurs mobilières (Ley del Mercado de Valores) et qui n'est pas enregistré auprès de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) ou toute autre autorité mexicaine. Tous les produits, services ou investissements auxquels il est fait référence dans le présent document qui nécessitent un agrément ou une licence sont fournis exclusivement en dehors du Mexique. Bien que les actions de certains ETF puissent être cotées au Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC), cette cotation ne constitue pas une offre publique de titres au Mexique, et l'exactitude des informations fournies n'a donc pas été confirmée par la CNBV. Natixis Investment Managers est une entité de droit français et n'est ni agréée ni enregistrée auprès de la CNBV ou de toute autre autorité mexicaine. Dans les présentes, toute référence à « Investment Managers » désigne Natixis Investment Managers et/ou l'une de ses filiales de gestion d'investissement, qui ne sont pas plus agréées ou enregistrées par la CNBV ou par toute autre autorité mexicaine.

**En Uruguay :** Fourni par Natixis IN Uruguay S.A., un conseiller en placement dûment enregistré, agréé et supervisé par la Banque centrale de l'Uruguay. Bureau : San Lucar 1491, Montevideo, Uruguay, CP 11500. La vente ou l'offre de parts d'un fonds est considérée comme un placement privé au sens de l'article 2 de la Loi uruguayenne no 18627.

**Au Brésil :** Fourni à un professionnel de l'investissement spécifique identifié à titre d'information uniquement par Natixis Investment Managers International. Ce document ne peut être distribué qu'au destinataire indiqué. En outre, celui-ci ne doit pas être interprété comme une offre publique de titres ou d'instruments financiers associés. Natixis Investment Managers International est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) sous le n° GP 90-009, une société anonyme immatriculée au Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le n° 329 450 738. Siège social : 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Les entités référencées ci-dessus sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, société de portefeuille constituée d'une variété d'entités spécialisées dans la gestion et la distribution d'investissements dans le monde. Les filiales de gestion de Natixis Investment Managers n'exercent des activités réglementées que dans et à partir des juridictions dans lesquelles elles sont agréées ou détentrices d'une licence. Leurs services et les produits qu'elles gèrent ne sont pas offerts à tous les investisseurs dans toutes les juridictions.

Bien que Natixis Investment Managers estime que les informations fournies dans ce document sont fiables, y compris celles provenant de tiers, elle ne garantit pas l'exactitude, la pertinence ou l'exhaustivité desdites informations. Ne peut être redistribué, publié ou reproduit, en tout ou en partie.

**Aux États-Unis :** Fourni par Natixis Distribution, LLC, 888 Boylston St., Boston, MA 02199 pour les conseillers financiers américains qui traitent avec des investisseurs qui ne sont pas des U.S. Persons (au sens de la Regulation S prise en application de la Loi sur les valeurs mobilières de 1933) ou des personnes présentes aux États-Unis. Il se peut qu'il ne soit pas redistribué aux U.S. Persons ou personnes présentes aux États-Unis. Natixis Investment Managers comprend toutes les entités de gestion financière et de distribution affiliées à Natixis Distribution, LLC et Natixis Investment Managers International.

Ce document peut contenir des références à des droits d'auteur, des indices et des marques de commerce qui ne sont pas nécessairement enregistrés dans toutes les juridictions. Les enregistrements de tiers sont la propriété de leurs propriétaires respectifs et ne sont pas affiliés à Natixis Investment Managers ou à l'une de ses sociétés liées ou affiliées (ensemble « Natixis »). Ces tiers propriétaires ne soutiennent, ne cautionnent ou ne participent pas à la fourniture des services, fonds ou autres produits financiers de Natixis.

L'information sur l'indice contenue dans le présent document provient de tiers et est fournie « telle quelle ». Toute utilisation de ces informations relève de la seule responsabilité de l'utilisateur. Chacune des entités tierces impliquées dans la compilation, le calcul ou la création d'informations sur les indices, exclut toute responsabilité (y compris, sans limitation, toute garantie d'originalité, précision, intégralité, actualité, non contrefaçon, qualité marchande et adaptation à un usage particulier) quant à ces informations. La mise à disposition de ce document et/ou la référence à des titres, secteurs ou marchés spécifiques dans ce document ne constitue pas un conseil en investissement, une recommandation ou une offre d'achat ou de vente de tout titre, ou une offre pour une quelconque activité financière réglementée. Il est conseillé aux investisseurs d'examiner attentivement les objectifs, les risques et les coûts de tout investissement avant d'investir. Les analyses, les opinions et certains des thèmes et processus d'investissement qui sont mentionnés aux présentes reflètent les opinions de la(des) personne(s) concernée(s) à la date indiquée. Ils sont, ainsi que les avoirs en portefeuille et les caractéristiques indiquées, susceptibles d'être modifiés et ne sauraient être interprétés comme ayant une quelconque valeur contractuelle. Rien ne garantit que les événements se dérouleront comme le prévoit le présent document. Les analyses et opinions exprimées par des tierces parties externes sont indépendantes et ne reflètent pas nécessairement celles de Natixis Investment Managers. La communication d'informations relatives aux performances passées ne garantit pas les performances futures. Le présent document ne peut être redistribué, publié ni reproduit en tout ou en partie.

Tous les montants cités sont libellés en USD, sauf mention contraire. Natixis investment managers peut décider de cesser la commercialisation de ce fonds conformément à la législation applicable.