NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Ostrum ASSET MANAGEMENT

Ostrum SRI EURO Sovereign Bonds

MONATLICHE BERICHTERSTATTUNG

MARKETING KOMMUNIKATION - AUSSCHLIESSLICH FÜR IN DEN FONDS INVESTIERTE PROFESSIONELLE INVESTOREN ODER PRIVATANLEGER [1]

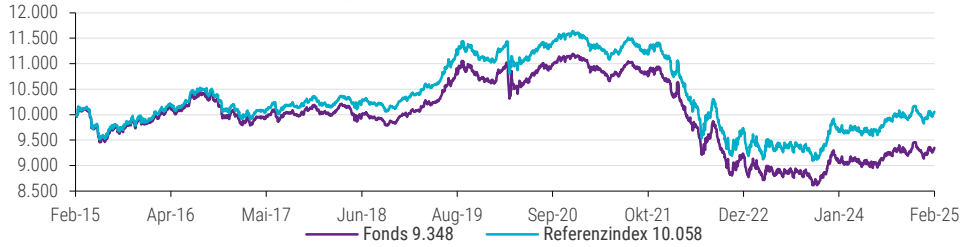
ANTEILSKLASSE: R/D (EUR) - FR0000171233 — Februar 2025

Anlagepolitik

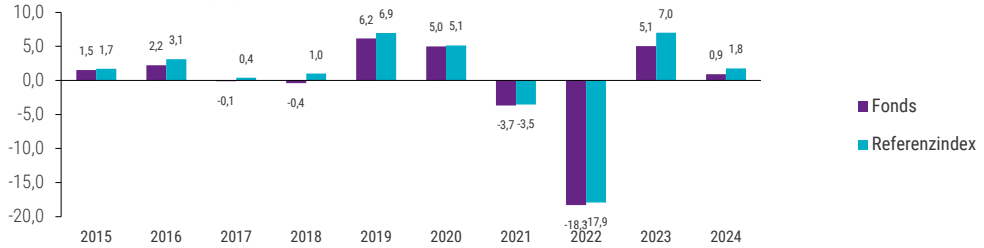
• Beim SRI-Label des französischen Staates akkreditierter Fonds, der in Staatsanleihen oder hiermit vergleichbaren Anleihen investiert ist, die von Ländern der Eurozone ausgegeben oder garantiert sind, einschließlich grüner Staatsanleihen.
• Ein ESG-basierter opportunistischer Ansatz, der Wertschöpfung durch das aktive Management der Duration (Bandbreite zwischen [1; 15] bei einem Ziel von [3; 9]), die Positionierung auf der Renditekurve, die Länderallokation und die Diversifizierung in inflationsgebundenen Anleihen bzw. Anleihen supranationaler Stellen und Agenturen anstrebt.
• Emittenten werden auf der Grundlage eines proprietären und unabhängigen fundamentalen Researchs für Emittenten von Staats- und staatsnahen Anleihen ausgewählt, wobei die Wesentlichkeit von ESG-Faktoren, der Prozess für die Einbindung von SRI-Ratings für jedes Instrument und ESG-Leistungskennzahlen berücksichtigt werden.
• Dieser Fonds bewirbt ökologische, soziale und Unternehmensführungsmerkmale (ESG), ohne dass Nachhaltigkeit als Fondsziel festgelegt ist. Er kann teilweise in Vermögenswerte mit einem Nachhaltigkeitsziel investieren, z. B. wie in der EU-Klassifizierung definiert.
• Mindestanteil Anpassung der Taxonomie: 0%
• Mindestanteil nachhaltige Investitionen: 40%
• SFDR-Klassifizierung: Art. 8

DIE AUFGEFUHRTE WERTENTWICKLUNG STAMMT AUS DER VERGANGENHEIT UND BIETET KEINE GARANTIE FUR DIE KUNFTIGE WERTENTWICKLUNG.

Wertentwicklung in 10.000 (EUR) (von 27/02/2015 bis 28/02/2025)



Jährliche Renditen (%)



HISTORISCHE RENDITEN (%)	Fonds	Referenzindex
1 Monat	0,66	0,69
Seit Jahresbeginn	0,52	0,57
3 Monate gleitend	-0,88	-0,87
1 Jahr	3,24	4,04
3 Jahre	-10,38	-7,45
5 Jahre	-14,51	-11,42
10 Jahre	-6,52	0,58
Seit Auflage	223,57	-

RISIKO-/ERTRAGS-KENNZAHLEN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
Volatilität des Fonds (%)	4,37	6,64	5,89	5,08
Volatilität Referenzindex (%)	4,23	7,05	6,13	5,18
Tracking Error (%)	0,38	1,22	1,03	0,80
Fonds Sharpe Ratio*	-0,08	-0,92	-0,75	-0,23
Referenzindex Sharpe Ratio*	0,11	-0,72	-0,60	-0,08
Information Ratio	-2,10	-0,85	-0,67	-0,91
Alpha (%)	-0,86	-1,26	-0,83	-0,73
Beta	1,03	0,93	0,95	0,97
R-Quadrat	0,99	0,97	0,97	0,98

** Risikoloser Zinssatz: Wertentwicklung über den Zeitraum des des kapitalisierten EONIA gekoppelt mit kapitalisiertem €STR seit dem 30/06/2021.Berechnete Daten für einen wöchentlichen Schritt.*

ANNUALISIERTE RENDITEN (%) (Monatsende)	Fonds	Referenzindex
3 Jahre	-3,59	-2,55
5 Jahre	-3,09	-2,40
10 Jahre	-0,67	0,06
Seit Auflage	3,84	-

ANNUALISIERTE RENDITEN (%) (Quartalsende)	Fonds	Referenzindex
3 Jahre	-4,68	-3,68
5 Jahre	-2,62	-1,95
10 Jahre	-0,41	0,31
Seit Auflage	3,84	-

Label ISR

Hinweise auf Einstufungen, Auszeichnungen oder Label stellen keine Prognose über deren zukünftige Entwicklung oder die zukünftigen Ergebnisse des Fonds oder des Managers dar.

ÜBER DEN FONDS

Anlageziel
Der Fonds will seinen Referenzindex über die empfohlene Mindestanlagedauer übertreffen, während er gleichzeitig eine sozial verantwortliche Anlagestrategie umsetzt

Morningstar-Gesamtrating ™
★★| 28/02/2025

Morningstar-Kategorie ™
EUR Government Bond

Referenzindex
JP MORGAN EMU ALL MATURITY TR €
Der Referenzindex beabsichtigt nicht, die vom Fonds unterstützten ökologischen oder sozialen Merkmale zu erfüllen.

FONDSMERKMALE

Klassifizierung AMF	Renten und Euro-Geldmarktpapiere
Rechtsform	SICAV
Auflegung der Anteilsklasse	30/12/1993
Handelbar	Täglich
Depotbank	CACEIS BANK
Währung	EUR
Annahmeschlusszeit	12:30 CET D
Nettofondsvermögen	EURm 486,2
Empfohlener Anlagezeitraum	> 3 Jahre
Anlegertyp	Einzelhandel

VERFÜGBARE ANTEILSKLASSEN

Anteilsklasse	ISIN	Bloomberg
R/C (EUR)	FR0000003196	EURPPRM FP
R/D (EUR)	FR0000171233	CDCERSD FP

RISIKO- UND PROFIL

Niedrigeres Risiko — Höheres Risiko

1	2	**3**	4	5	6	7

Die Kategorie des Gesamtrisikoindikators beruht auf historischen Daten.

Aufgrund seines Engagements an den Anleihenmärkten kann der Fonds eine mittlere Volatilität verzeichnen, was seine Einstufung auf der obigen Skala verdeutlicht.
Die Anlagepolitik des Fonds setzt ihn hauptsächlich den folgenden Risiken aus:
- **Kapitalverlust**
- Zinsrisiko
- Risiken in Zusammenhang mit befristeten Wertpapierverkäufen und -rückkäufen sowie der Verwaltung von Finanzgarantien:

Der Fonds unterliegt Nachhaltigkeitsrisiken.

Weitere Informationen entnehmen Sie bitte dem am Ende dieses Dokuments befindlichen Abschnitt, in dem auf alle spezifischen Risiken eingegangen wird. Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung, die ausschließlich zu Informationszwecken erstellt wurde.

Der Marktwert einer Anlage sowie die Rendite unterliegen Schwankungen (auch als Folge von Währungsschwankungen), sodass die Fondsanteile, verglichen mit ihrem Ausgabepreis, bei Anteilsrückgabe einen höheren oder geringeren Wert haben können.
Die Wertentwicklung in jüngster Zeit kann niedriger oder höher sein. Der Kapitalwert und die Renditen schwanken im Laufe der Zeit (aufgrund Währungsschwankungen), sodass die Anteile bei Rückgabe mehr oder weniger Wert sind als beim Erwerb. Die angegebene Performance beruht auf dem NIW (Nettoinventarwert) der Anteilsklasse und versteht sich nach Abzug sämtlicher für den Fonds anfallender Gebühren. Die Verkaufsprovisionen, die Besteuerung oder die Gebühren der Zahlstelle werden hingegen nicht berücksichtigt. Ferner wird bei der Angabe der Performance davon ausgegangen, dass die eventuellen Dividenden wieder angelegt werden. Würden solche Kosten berücksichtigt, wären die Renditen niedriger. Auswirkungen von Verkaufsgebühren: Bei einer maximalen Verkaufsgebühr von 3% muss ein Anleger, der Anteile im Wert von EUR 1.000,00 erwerben möchte, einen Betrag von EUR 1.030,00 aufwenden. Bitte berücksichtigen Sie, dass die Auswirkungen von Verkaufsgebühren in den graphischen Darstellungen oben nicht enthalten sind.
Bitte beachten Sie auch die Zusatzinformationen am ende dieses Dokuments, die weitere wichtige Angaben enthalten.
[1] Marketing Kommunikation. Bitte lesen Sie den Prospekt und das KID, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

Ostrum SRI EURO Sovereign Bonds

Portfoliostruktur zum 28/02/2025

VERMÖGENSALLOKATION (%)	Fonds
Festverzinsliche Anleihen	96,0
Anleihen-OGA	3,9
Liquidität	0,1
Total	**100,0**

in % des Nettovermögens

AUßERBILANZIELLE POSTEN (%)	Fonds
Anleihenterminkontrakte	-6,8
Total	**-6,8**

in % des Nettovermögens

TOP 10 HOLDINGS (%)	Fonds
KFW 2.375% 08-27	7,4
FRTR 2.750% 10-27	4,9
BTPS 4.100% 02-29	3,5
BTPS 3.700% 06-30	3,2
FRTR 0.750% 11-28	3,2
SPGB 3.450% 10-34	3,2
BTPS 3.800% 08-28	2,9
IRISH 1.350% 03-31	2,8
CADES 2.875% 05-27	2,6
BTPS 3.000% 10-29	2,5
Total	**36,1**
Anzahl der Titel insgesamt	**92**

in % des Nettovermögens

FONDSMERKMALE	Fonds	Referenzindex
Macaulay-Duration	7,2	7,1
Sensitivität	7,1	6,9
Durchschnittlicher Kupon (%)	2,48	2,08
Rendite zum Laufzeitende (%)	2,55	2,67

Die Berechnung des durchschnittlichen Kupons erfolgt ausschließlich auf Grundlage festverzinslicher Anleihen.
Die Fondsrendite wird nach der Währungsabsicherung, und nach der Durationsabsicherung berechnet.
Die Indexrendite wird nach der Absicherung berechnet.

BONITÄT (%)	Fonds	Referenzindex
AAA	16,2	23,1
AA+	3,6	5,5
AA	5,5	6,7
AA-	31,5	25,2
A	13,2	17,1
BBB	22,2	22,4
BBB-	1,7	-
NR	2,0	0,0
OGA	3,9	-
Flüssige mittel	0,1	-

Nomenklatur S&P

DURCHSCHNITTLICHE BEWERTUNG [1]
[AA- ; A+]

AUFTEILUNG NACH LÄNDERN (%)	Fonds	Referenzindex
Frankreich	30,0	25,2
Italien	22,2	22,4
Deutschland	12,9	18,8
Spanien	11,3	15,0
Internat. Organisationen	5,4	-
Irland	2,8	1,5
Österreich	2,7	3,8
Belgien	2,7	5,2
Portugal	2,0	2,1
Griechenland	1,7	-
Niederlande	1,5	4,3
Finlande	0,7	1,7
OGA	3,9	-
Liquidität & Sonstige	0,1	-

Bei dem dargestellten Land handelt es sich um das Risikoland, das bei einigen Emittenten vom Sitzland abweichen kann.

GEBÜHREN

Kostenpauschale	0,70%
Maximaler Ausgabeaufschlag	3,00%
Maximaler Rücknahmeabschlag	0,00%
Outperformance-Gebühr	0,00%
Mindestanlage	-
NIW (28/02/2025)	293,93 EUR
Einziehung des Kupons am 17/07/2024	5,92 EUR

Die All-in-Gebühr stellt die Summe aus Management- und Verwaltungsgebühren dar. Nähere Informationen hierzu entnehmen Sie bitte der Definition am Ende des Dokuments.

VERWALTUNG

Verwaltungsgesellschaft
NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL
Fondsmanager
OSTRUM ASSET MANAGEMENT
Ostrum Asset Management ist ein verantwortungsbewusster (1) europäischer führender institutioneller Anlageverwalter (2) und unterstützt seine Kunden bei ihren verbindlichkeitsorientierten Anlagen. Das Unternehmen bietet sowohl Vermögensverwaltungslösungen als auch Anlagedienstleistungen an.
(1) Ostrum AM war einer der ersten französischen Vermögensverwalter, der 2008 die UN Principles for Responsible Investment (PRI) unterzeichnete. Weitere Informationen: www.unpri.org
(2) IPE Top 500 Asset Managers 2020 stufte Ostrum AM per 31.12.2019 als 77. größten Vermögensverwalter ein. Die Bezugnahme auf ein Ranking, ein Rating oder eine Auszeichnung bietet keine Garantie für eine zukünftige Wertentwicklung.

Hauptsitz	Paris
Gegründet	2018
Verwaltetes Vermögen (Milliarden)	428.2 USD / 413.5 EUR (31/12/2024)

Portfoliomanager

DNIGUER Abdelaatik: Er begann seine Karriere im Finanzwesen im Jahr 2002 und schloss sich 2005 Ostrum AM an; DECF (Diplom in Buchhaltung und Finanzwissenschaft).

BEITRAG ZUR DURATION DER DERIVATE

Obligationen-Futures	In Prozent der Exposition des zinspaketes Fonds	Beitrag zur Sensibilität Fonds
EURO-SCHATZ FUT 2506	-13,1	-0,3
Euro-BTP Future 2506	3,9	0,3
Euro-OAT Future 2506	-3,8	-0,3
EURO-BOBL FUTUR 2506	-0,5	0,0
EURO-BUND FUTUR 2506	5,4	0,4
EURO-BUXL 30Y B 2506	1,2	0,2

AUFGLIEDERUNG NACH LÄNDERN UND RESTLAUFZEITEN - ANALYSE DER STAATSANLEIHEN

Beitrag zur Sensibilität	1-3 jahre		3-5 jahre		5-7 jahre		7-10 jahre		10-15 jahre		Total		in % des Nettovermögens	
	Fonds	Ref. Index	Fonds	Ref. Index	Fonds	Ref. Index	Fonds	Ref. Index	Fonds	Ref. Index	Fonds	Ref. Index	Fonds	Ref. Index
Finnland	0,00	0,00	-	0,01	-	0,01	-	0,03	-	0,01	0,11	0,13	0,66	1,66
Portugal	-	0,01	-	0,02	-	0,01	0,06	0,02	0,11	0,03	0,17	0,14	1,95	2,10
Irland	-	0,00	-	0,01	0,16	0,02	-	0,01	-	0,01	0,16	0,12	2,81	1,54
Österreich	-	0,02	0,06	0,03	0,03	0,03	-	0,05	0,02	0,04	0,22	0,31	2,75	3,84
Italien	-	0,09	0,32	0,14	0,25	0,20	0,51	0,23	0,19	0,26	1,77	1,41	22,20	22,44
Griechenland	-	-	-	-	-	-	-	-	0,14	-	0,14	-	1,71	-
Niederlande	-	0,02	-	0,03	-	0,02	0,04	0,05	0,10	0,06	0,19	0,35	1,53	4,28
Spanien	0,02	0,06	0,00	0,11	0,04	0,10	0,40	0,19	0,19	0,12	1,10	0,99	11,29	14,98
Belgien	-	0,01	-	0,03	-	0,03	0,12	0,08	0,04	0,07	0,33	0,43	2,70	5,18
Deutschland	-0,08	0,09	0,06	0,14	0,05	0,14	0,58	0,21	-	0,15	0,86	1,31	12,89	18,82
Frankreich	0,29	0,10	0,26	0,19	0,05	0,16	-0,10	0,30	0,24	0,23	1,60	1,76	30,05	25,16
Supranationale Anleihen	0,00	-	0,06	-	0,11	-	0,13	-	-	-	0,34	-	5,43	-
Total	**0,23**	**0,41**	**0,76**	**0,70**	**0,69**	**0,72**	**1,72**	**1,17**	**1,03**	**0,98**	**7,00**	**6,94**	**95,96**	**100,00**

INFORMATION

Verkaufsprospekt Anfrage
E-Mail: ClientServicingAM@natixis.com

[1] Da keine externen Ratings vorliegen, kommen die eigenen Scores, die vom Credit Research von Ostrum AM nach einer internen Bewertungsmethode definiert wurden, zur Anwendung. Die Scores von Ostrum AM betrachten einen Zeitraum von 3 Jahren in die Zukunft und vermitteln einen Anhaltspunkt über das Kreditrisiko des Unternehmens und dessen zeitliche Volatilität. Um Vergleiche zu erleichtern und die Erstellung von durchschnittlichen Ratings von Portfolios zu ermöglichen, werden diese Scores in die entsprechende Bewertung der Agentur S&P übersetzt.
Datenquelle : Natixis Investment Managers Operating Services soweit nicht anders angegeben
Aufgrund des aktiven Verwaltungsstils können die Merkmale des Portfolios sich ändern. Der Verweis auf bestimmte Wertpapiere oder Branchen sollte nicht als Empfehlung angesehen werden

Ostrum SRI EURO Sovereign Bonds

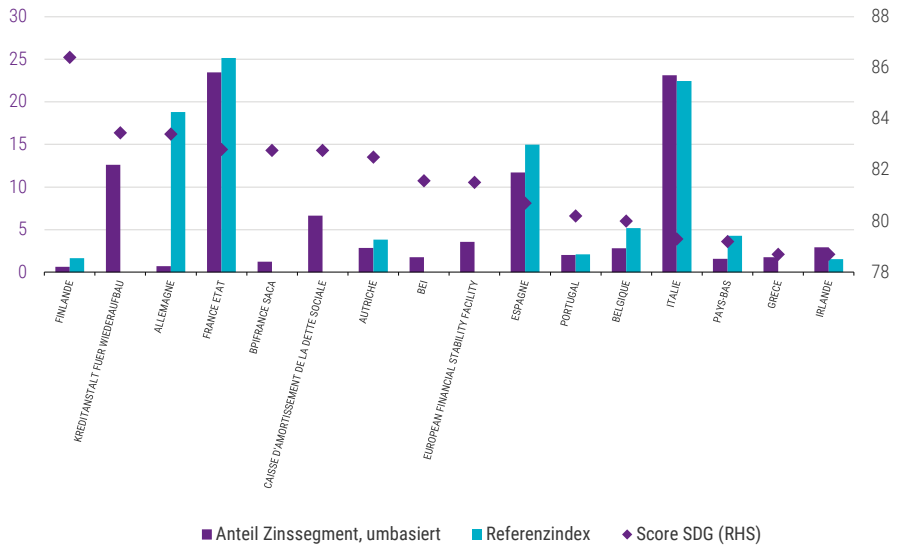
ESG Analyse zum 28/02/2025

ANMERKUNG SDG INDEX	Fonds	Referenzindex
Score Global	81,4	81,4
Abdeckungsrate	100%	100%

SDG Index

SDG Index für Staatsanleihen und ähnliche Emittenten : der SDG-Index ist eine numerische Bewertung von 0 bis 100, wobei 100 die beste Note ist.

Der SDG-Index bildet die Fortschritte der Länder bei der Verfolgung der 17 Ziele für nachhaltige Entwicklung (Sustainable Development Goals; SDGs) der **Vereinten Nationen ab.**



in % des Nettovermögens
Skala SDG Index: 100 ist der Highscore, 0 ist der schlechteste Score

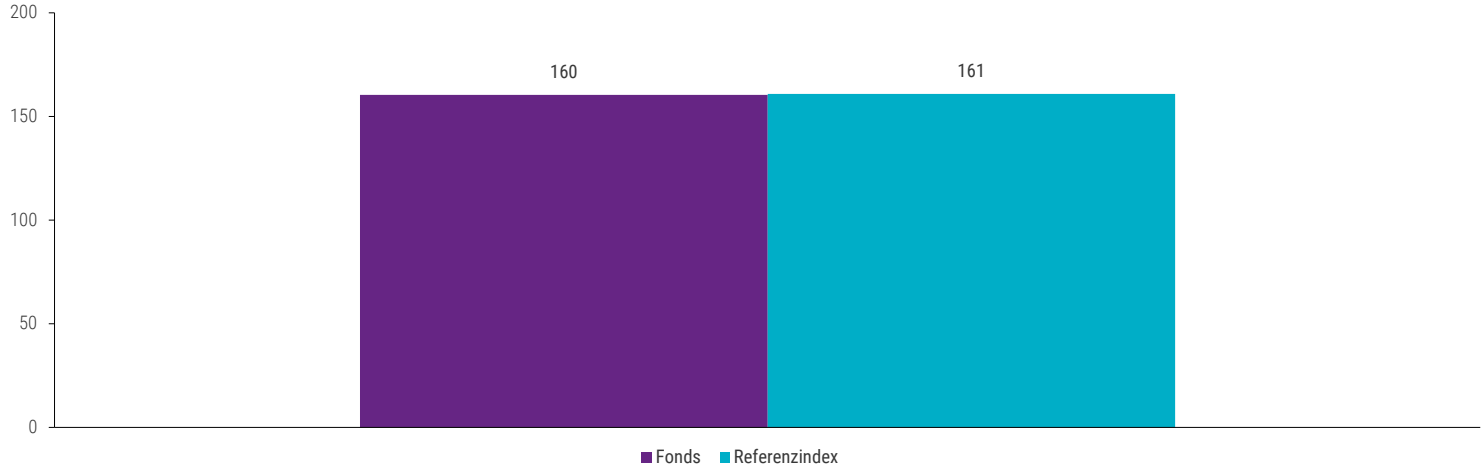
Datenquelle : Natixis Investment Managers Operating Services soweit nicht anders angegeben
Aufgrund des aktiven Verwaltungsstils können die Merkmale des Portfolios sich ändern. Der Verweis auf bestimmte Wertpapiere oder Branchen sollte nicht als Empfehlung angesehen werden

Ostrum SRI EURO Sovereign Bonds

Extrafinanzielle Berichterstattung - CO_2-Intensität [1] von Staatsanleihen und ähnlichen Instrumenten zum 28/02/2025

CO_2-INTENSITÄT [1] VON STAATSANLEIHEN UND ÄHNLICHEN INSTRUMENTEN IM PORTFOLIO UND IN DESSEN INDEX: ANGABE IN TONNEN CO_2 / 1 MIO. USD REALISIERTES BIP

Der durchschnittliche CO2-Fußabdruck



Abdeckungsrate (Fonds / Referenzindex): 100% / 100%
Der Unterlegungssatz gibt das Gewicht der Vermögenswerte an, für die die Kohlenstoffintensität verfügbar ist. Dieser Unterlegungssatz wird als Prozentsatz des Vermögens in dem Segment ausgedrückt.
Referenzindex: 100% JP MORGAN EMU ALL MATURITY TR €

Wesentliche Verursacher des durchschnittlichen CO_2-Fußabdrucks im Portfolio [2]

Emittenten [3]	Beitrag zur Kohlenstoffintensität des Portfolios [4]	Kohlenstoffintensität (CO2-Ausstoss$_2$ / Millionen Dollar erwirtschaftetes BIP)	Kohlenstoffausstoß ($MTCO_2e$) [5]
ITALIEN	26%	179	368
FRANCE ETAT	17%	119	330
SPANIEN	14%	192	273
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	13%	160	654
CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE	5%	119	330
GRECE	4%	343	75
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY	4%	168	363
BELGIEN	3%	180	105
PORTUGAL	3%	227	58
ÖSTERREICH	3%	146	69

Datenquelle: Trucost

Ostrum AM verwendet für die Einholung sämtlicher Kohlenstoffintensitäten von Scope 1 und 2 in Bezug auf Unternehmen und Staaten Trucost. Scope 3 wird derzeit bei der Analyse entsprechend der Empfehlung der Initiative für wissenschaftsbasierte Ziele (STBi) nicht berücksichtigt. Zur Erhebung dieser Daten sammelt Trucost die Treibhausgasemissionen aus zahlreichen öffentlichen Quellen, wie etwa aus Unternehmensfinanzberichten und Umweltdatenquellen sowie aus Daten, die auf Unternehmenswebsites oder in anderen allgemein zugänglichen Quellen bereitgestellt werden. Liegen keine Veröffentlichungen über die Daten vor, so kombiniert die um Umweltbelange erweiterte Input-Output-Matrix (EEIO) von Trucost branchenspezifische Daten zu den Umweltfolgen mit quantitativen Makrodaten über die Waren- und Dienstleistungsströme zwischen den verschiedenen Wirtschaftssektoren und erhält dadurch einen Schätzwert für die Kohlenstoffemissionen. Nach Abruf der Intensität der einzelnen Emittenten erhält man die Kohlenstoffintensität der einzelnen Portfolios, indem man die Intensität der jeweiligen Emittenten entsprechend ihres gewichteten Anteils im Portfolio addiert. Diese Berechnung entspricht dem gewichteten Mittelwert der Kohlenstoffintensität (WACI), der von der Task Force "klimabezogene Finanzinformationen" TCFD empfohlen wird. So wird anhand der Kohlenstoffintensität der CO2-Ausstoß pro Dollar Umsatz gemessen, der von den Emittenten im Portfolio über einen bestimmten Zeitraum hinweg generiert wird. Weitere Informationen zur Methodik finden Sie hier:https://www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf

1. Die CO_2-Intensität entspricht der Menge CO_2, die pro 1 Million USD BIP ausgestoßen wird. Um diese Intensität zu berechnen, berücksichtigen wir die vor Ort anfallenden Treibhausgasemissionen eines Staates oder quasi-staatlichen Emittenten, einschließlich der Landnutzung und der Änderungen bei der Land- und Forstnutzung gemäß dem Bericht von PRIMAP.
CO_2-Intensität eines Staates (oder eines quasi-staatlichen Emittenten): (Tonnen CO_2/Millionen USD BIP) = (CO_2-Emissionen)/Millionen US-Dollar BIP.

2. Die durchschnittliche CO2-Intensität des Portfolios entspricht der Summe der CO_2-Intensitäten der Staaten (oder quasi-staatlichen Emittenten), gewichtet nach ihrem Anteil im Portfolio.

3. Bei der Berechnung der durchschnittlichen CO2-Intensität des Portfolios werden nur die in unseren internen Fonds gehaltenen Papiere von staatlichen und quasi-staatlichen Emittenten berücksichtigt.

4. Stellt den Beitrag des Staates oder quasi-staatlichen Emittenten zur durchschnittlichen CO2-Intensität des Portfolios in % dar.

5. Stellt die von dem jeweiligen Emittent ausgestoßene Menge CO_2-Äquivalente in Tonnen für den im Portfolio gehaltenen Anleihenanteil dar. Bei den CO_2-Emissionen eines Staates oder quasi-staatlichen Emittenten werden dessen vor Ort anfallende Treibhausgasemissionen, einschließlich der Landnutzung und der Änderungen bei der Land- und Forstnutzung gemäß dem Bericht von PRIMAP, berücksichtigt.
PRIMAP ist eine Datenbank, in der mehrere Datensätze über die CO_2-Emissionen von Staaten kombiniert werden. Die Veröffentlichung dieser Datensätze dient der Erstellung einer Gesamtsicht der Entwicklung der Treibhausgasemissionen ab dem Jahr 1850 in den meisten Staaten - unabhängig davon, ob diese dem Rahmenübereinkommen der Vereinten Nationen über Klimaänderungen (UNFCCC) beigetreten sind oder nicht. Diese Daten repräsentieren die wichtigsten Treibhausgaskategorien des Zwischenstaatlichen Gremiums für Klimaveränderungen (IPCC) aus dem Jahr 2006 (CO_2, CH_4, N_2O etc.) Weitere Informationen finden Sie hier: http://doi.org/10.5880/PIK.2016.003. Trucost ist ein Datenlieferant./HTML>
Aufgrund des aktiven Verwaltungsstils können die Merkmale des Portfolios sich ändern. Der Verweis auf bestimmte Wertpapiere oder Branchen sollte nicht als Empfehlung angesehen werden.
Weitere Informationen über die Herausforderungen des Energie-Klima-Gesetzes entnehmen Sie bitte dem letzten Bericht von Ostrum AM, der auf der Website von Ostrum AM erhältlich ist.
Datenquelle : Natixis Investment Managers Operating Services soweit nicht anders angegeben
Aufgrund des aktiven Verwaltungsstils können die Merkmale des Portfolios sich ändern. Der Verweis auf bestimmte Wertpapiere oder Branchen sollte nicht als Empfehlung angesehen werden

Ostrum SRI EURO Sovereign Bonds

Portfoliostruktur zum 28/02/2025

KOMMENTAR DES FONDSMANAGERS

Wirtschaft
Die US-Wirtschaft blieb robust. Das Wachstum im 4. Quartal lag im Jahresvergleich bei 2,3% nach 3,1% im 3. Quartal. Hinter dieser Abschwächung verbirgt sich, dass private Haushalte ihren hohen Konsum aufrecht erhielten. So legten insbesondere die Ausgaben für langlebige Güter kräftig zu, weil mit höheren Zöllen durch Donald Trump gerechnet wurde. Investitionen gingen leicht zurück und der Außenhandel leistete einen Nullbeitrag zum Wachstum, während die Lagerbestände das Wachstum belasteten. Der Arbeitsmarkt blieb stabil mit einer weiterhin niedrigen Arbeitslosenquote: 4,1% im Dezember. Die Inflation stabilisierte sich auf einem Niveau, das über dem Ziel der Fed lag. So belief sich der Deflator der Ausgaben der privaten Haushalte, ohne volatile Elemente, im Dezember den dritten Monat in Folge auf 2,8%. Diese immer noch erhöhte Inflation veranlasste die Fed zu einer Pause in ihrem geldpolitischen Lockerungszyklus, den sie im September eingeleitet hat, zumal die Prognosen des Offenmarktausschusses auf Preisrisiken angesichts der höheren Zölle hinwiesen. In der Eurozone lag das Wachstum im 4. Quartal bei null, nach 0,4% im 3. Quartal. Die Abschwächung war zwar erwartet worden, insbesondere aufgrund des Effekts der Olympischen Spiele in Frankreich, allerdings nicht dieser Größenordnung. Dieser Stillstand ist auf die Schrumpfung des BIP in Deutschland (-0,2% nach +0,1% im 3. Quartal), Frankreich (-0,1% nach +0,4%) und Irland (-1,3% nach +3,5%) sowie das schwache Wachstum in Italien im zweiten Quartal in Folge zurückzuführen. Diese enttäuschenden Zahlen standen im Kontrast zu dem anhaltend starken Wachstum in Spanien (0,8%) und Portugal (1,5% nach 0,2%). Positiv war die Verbesserung der Konjunkturumfragen im Januar in der Eurozone. So lagen im Januar die Gesamtinflation bei 2,5% und die Kerninflation bei 2,7%, was auf anhaltende Spannungen im Dienstleistungssektor zurückzuführen ist. Vor diesem Hintergrund nahm die EZB die fünfte Leitzinssenkung um 25 Basispunkte vor, so dass sich der Einlagenzins nun auf 2,75% beläuft. Die EZB ist weiterhin zuversichtlich, dass die Inflation 2025 wieder auf das Ziel von 2% fallen wird. Japan stand weiterhin im Gegensatz zu den wichtigsten Zentralbanken, denn die BoJ erhöhte ihre Zinsen zum dritten Mal auf nunmehr 0,50%.
Finanzmärkte
Der Januar war von dem Anstieg der Aktienmärkte geprägt, die durch die Rückkehr von Donald Trump in das Weiße Haus und seine Versprechen von Steuersenkungen und Deregulierung gestützt wurden. Dabei ließen sie die Risiken infolge der angedrohten höheren Zölle außer Acht. Die Anleihenmärkten erlebten gegensätzlichere Entwicklungen, wobei sie sich als volatil erwiesen.
Staatsanleihen
Die US-Zinsen legten bis Mitte Januar aufgrund eines deutlichen Anstiegs der Preiskomponente des ISM für Dienstleistungen und der Schaffung von mehr Arbeitsplätzen als erwartet deutlich zu. So stiegen die Renditen von 10-jährigen US-Anleihen bis zum 14. Januar um etwas mehr als 20 Bp. auf 4,79% und erreichten damit wieder den höchsten Stand seit Oktober 2023. Danach entspannten sie sich, weil die veröffentlichte Inflationsrate niedriger als erwartet ausfiel und später dann weil Anleger nach der Ankündigung von DeepSeek misstrauisch gegenüber US-Technologiewerten wurden. So schlossen die Zinsen von 10-jährigen US-Anleihen am 31. Januar 2025 bei 4,54%, was einem Rückgang um 3 Bp. gegenüber dem 31. Dezember 2024 entspricht. Die Spannungen bei den US-Zinsen zu Beginn des Monats wirkten sich auch auf die europäischen Zinsen aus, bevor diese sich ebenfalls entspannten, wenn auch in geringerem Umfang. So stiegen die Zinsen für 10-jährige Bundesanleihen im Berichtsmonat um 9 Bp. und beendeten den Monat trotz der EZB-Zinssenkungen bei 2,46%.
Inflation
Die 10-jährigen Inflations-Breakevens haben auf beiden Seiten des Atlantiks angesichts höherer Zölle aufseiten der US-Regierung sowie steigender Öl- und Metallpreise angezogen. So stiegen die 10-jährigen Breakevens in den USA im Januar um 9 Bp. auf 2,4% und in Deutschland um 11 Bp. auf 1,9%.

Nach Emissionen in Höhe von 81 Milliarden im Januar erreichte der Markt für SSA-Anleihen Ende Februar 129 Milliarden. Die Nachfrage ist nach wie vor hoch und diese Anlageklasse entwickelt sich weiterhin besser als Bundesanleihen.

Nach unseren Investitionen im Januar haben wir Bundesanleihen zugunsten von SSA-Anleihen umgeschichtet und uns für die deutsche KfW mit Fälligkeit 2032 entschieden. Wir halten an unserer Diversifizierung in Agenturen und supranationalen Emittenten fest, die eine bessere Rendite und ein Potenzial für überdurchschnittliche Wertentwicklung bieten. Wir erwarten einen weiter sinkenden Swap-Spread, obwohl dieser sich bereits in negativem Terrain befindet.

Auf dem Markt für Staatsanleihen beliefen sich die Emissionen und die Syndizierungen im Februar auf 146 Milliarden Euro, so dass die Summe für 2025 322 Milliarden erreicht. Im Monatsverlauf haben wir unsere Duration bei italienischen Anleihen um 20 auf 40 BP erhöht. Gleichzeitig haben wir aufgrund der für 2025 erwarteten Beruhigung der politischen Instabilität unsere Untergewichtung in französischen Staatsanleihen reduziert.
Das Wachstum in der Eurozone wird weiterhin von den Ländern des Südens gestützt. Wir halten an unserer Übergewichtung von Anleihen aus Peripherieländern fest, insbesondere Griechenland, das bereits 53% seines Programms umgesetzt hat. Von Moody's, der letzten Agentur, die diese Anleihen als High-Yield-Anleihen einstuft, wird im März eine Rating-Änderung für das Land erwartet. Durch einen Wechsel in die Kategorie Investment-Grade könnte das Land in die JP Morgan-Indizes aufgenommen werden. Der Markt scheint davon auszugehen, dass die Heraufstufung im September und nicht im nächsten Monat erfolgt.

Der Abschlusszins für Ende 2025 hat sich kaum verändert und liegt bei 1,80%. Nachdem sich 10-jährige Bundesanleihen im Januar vor dem Hintergrund eines starken Angebots um 10 BP gestrafft hatten, entspannten sie sich und schlossen bei 2,40%. Die Differenz zwischen 2- und 10-jährigen Papieren hat sich auf 37 Basispunkte versteilert.
Wir haben eine Straffung bei Bundesanleihen genutzt, um im Rahmen unserer Swap-Spread-Strategie Gewinne mitzunehmen. Der Swap, den wir Ende 2024 eingerichtet haben, schloss bei -4 BP.

Im Berichtszeitraum leistete Frankreich mit -3 BP einen negativen Performance-Beitrag. Dafür leistete die Diversifizierung in Agenturen und supranationalen Emittenten einen Beitrag von 3 BP zur Performance. Die Swap-Spread-Strategie leistete ebenfalls einen Performance-Beitrag von +1 BP, ebenso wie unser Engagement in italienischen und griechischen Anleihen, das die Performance um +1 BP erhöhte.

Berechnung der Leistung in Zeiträumen der Inaktivität von Anteilsklassen (falls zutreffend)
Für Zeiträume, in denen bestimmte Anteilsklassen nicht gezeichnet oder noch nicht aufgelegt wurden ("inaktive Anteilsklassen"), ist die Leistung die kalkulatorische Leistung auf der Grundlage der tatsächlichen Leistung der aktiven Anteilsklasse des Fonds, bei der von der Verwaltungsgesellschaft bestimmt wurde, dass sie über die Merkmale verfügt, die der inaktiven Anteilsklasse am nächsten kommen, mit ihrer Bereinigung auf der Grundlage der TERs-Differenz und gegebenenfalls Konversion des Nettoinventarwerts der aktiven Anteilsklasse in die Währung der Notierung der inaktiven Anteilsklasse. Die angegebene Leistung der inaktiven Anteilsklasse ist das Ergebnis einer vorläufigen Berechnung.

Wachstum von 10.000
Das Diagramm vergleicht das Wachstum von 10.000 in einem Fonds mit dem Wachstum eines Index. Die Gesamtrendite wird nicht bereinigt, um den Ausgabeaufschlag oder die Auswirkungen der Besteuerung wiederzugeben, sondern wird bereinigt, um die tatsächlichen laufenden Kosten des Fonds wiederzugeben, und setzt die Reinvestition von Dividenden und Kapitalzuwächsen voraus. Bei Bereinigung würde die angegebene Leistung um den Ausgabeaufschlag verringert. Der Index ist ein nicht verwaltetes Portfolio bestimmter Wertpapiere und in ihn kann nicht direkt investiert werden. Der Index gibt keine anfänglichen oder laufenden Kosten wieder. Das Portfolio eines Fonds kann von den Wertpapieren im Index erheblich abweichen. Der Index wird vom Fondsmanager ausgewählt.

Risikokennzahlen
Der „Gesamtrisikoindikator" (Summary Risk Indicator, SRI) im Sinne der PRIIP-Verordnung ist ein Risikomaß, das sowohl auf dem Marktrisiko als auch auf dem Kreditrisiko basiert. Er beruht auf der Annahme, dass Sie während der empfohlenen Haltedauer in dem Fonds investiert bleiben. Er wird regelmäßig berechnet und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Der Indikator wird auf einer Skala von 1 (niedrigstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko) dargestellt.
Die nachfolgenden Risikokennzahlen werden für Fonds mit mindestens dreijähriger Wertentwicklungsbilanz ermittelt.
Die Standardabweichung ist ein statistisches Maß für die Volatilität der Fondsrenditen.
Der Tracking Error wird als prozentuale Abweichung der Standardabweichung zwischen der Performance des Portfolios und der Performance des Referenzindexes angegeben. Je niedriger der Tracking Error, desto mehr ähnelt die Performance des Fonds der Performance seines Referenzindex.
Die Sharpe Ratio misst mit Hilfe der Standardabweichung und Überschussrendite die Entschädigung je Risikoeinheit.
Der Information Ratio ist die Differenz zwischen der durchschnittlichen annualisierten Performance des Fonds und dem Referenzindex dividiert durch die Standardabweichung des Tracking Error. Der Information Ratio misst die Fähigkeit des Portfoliomanagers, im Vergleich zum Referenzindex überdurchschnittliche Renditen zu erzielen.
Der Alphafaktor misst die Differenz zwischen den tatsächlichen Renditen eines Fonds und seiner erwarteten Performance auf der Grundlage seines Risikoniveaus, gemessen am Betafaktor. Das Alpha wird oft als Maß für die Wertsteigerung oder -minderung, die ein Portfoliomanager erzielt, betrachtet.
Das Beta misst die Empfindlichkeit eines Fonds in Bezug auf Marktbewegungen. Ein Portfolio mit einem Betafaktor von mehr als 1 ist volatiler als der Markt, während ein Portfolio mit einem Beta von weniger als 1 weniger volatil als der Markt ist.
"R^2" spiegelt den Prozentsatz der Schwankungen eines Fonds wider, die auf Schwankungen seines Referenzindexes zurückgehen, d.h. die Korrelation zwischen dem Fonds und der Benchmark. Mit dieser Kennziffer lässt sich ferner die Wahrscheinlichkeit einer statistischen Signifikanz des Alpha und Betafaktors abschätzen. Die Sharpe Ratio misst mit Hilfe der Standardabweichung und Überschussrendite die Entschädigung je Risikoeinheit.

Morningstar-Gesamtrating und Morningstar-Kategorie
Morningstar Rating und Kategorie © 2025 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen, Daten, Analysen und Meinungen ("Informationen" (1) umfassen vertrauliche und geschützte Informationen von Morningstar, (2) dürfen weder vervielfältigt noch verteilt werden, (3) stellen keine Anlageberatung dar, (4) werden alleinig zu Informationszwecken bereitgestellt, (5) unterliegen keiner Garantie im Hinblick auf Vollständigkeit, Richtigkeit oder Aktualität und (6) stammen von an unterschiedlichen Tagen veröffentlichten Fondsdaten. Die Informationen werden Ihnen auf Ihr eigenes Risiko bereitgestellt. Morningstar ist nicht verantwortlich für Handelsentscheidungen, Schäden oder sonstige Verluste im Zusammenhang mit den Informationen oder deren Verwendung. Bitte überprüfen Sie alle Informationen, bevor Sie sie verwenden, und treffen Sie Investitionsentscheidungen ausschließlich nach Beratung durch einen professionellen Finanzberater. Die frühere Leistung ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Der Wert und der Ertrag aus Investitionen können steigen oder sinken. Das Morningstar Rating gilt für Fonds mit mindestens dreijähriger Geschichte. Es berücksichtigt die Zeichnungsgebühren, den Ertrag ohne Risiko sowie die Standardabweichung, um das MRAR-Verhältnis (Morningstar Risk Adjust Return) für jeden Fonds zu berechnen. Die Fonds werden anschließend in absteigender Reihenfolge durch MRAR klassifiziert: Die ersten 10 Prozent erhalten 5 Sterne, die folgenden 22,5 % 4 Sterne, die folgenden 35 % 3 Sterne, die folgenden 22,5 % 2 Sterne und die letzten 10 % erhalten 1 Stern. Die Fonds werden in 180 europäischen Kategorien klassifiziert.

Referenzindex
Die Anlagepolitik beruht auf einer aktiven Verwaltung. Der Referenzindikator wird ausschließlich zu Vergleichszwecken herangezogen. Der Anlageverwalter kann daher die Titel, aus denen sich das Portfolio zusammensetzt, unter Beachtung der Verwaltungsstrategie und der Anlagebeschränkungen frei auswählen.

Vermögensaufteilung
Die für Derivate aufgewendeten liquiden Mittel stellen den Betrag dar, den der Portfoliomanager entleihen muss, sofern er über Derivate ein Long-Engagement aufbaut und umgekehrt. Diese Tabelle zeigt den Anteil verschiedener Anlageklassen am Portfolio, einschließlich der Kategorie "Sonstige". "Sonstige" umfasst alle Wertpapierarten, die nicht in eine andere Gruppe passen, wie zum Beispiel Wandelanleihen und Vorzugsaktien. In der Tabelle finden Sie die Vermögensaufteilung für Long-Positionen, Short-Positionen (Leerverkäufe) und die Nettopositionierung (Long-Positionen und Short-Positionen). Diese Statistiken fassen zusammen, was der Manager kauft und wie er sein Portfolio positioniert. Durch die Angabe der Leerverkäufe in den Portfoliostatistiken erhält der Anleger eine detailliertere Übersicht von der Positionierung und dem Risiko des Fonds.

Fondsgebühren: Die „All-in-Gebühr" ist definiert als die Summe aus Management- und Verwaltungsgebühren, die jährlich von jedem Teilfonds gezahlt werden, ausgenommen Steuern (wie die „Taxe d'abonnement") und Aufwendungen im Zusammenhang mit der Auflegung oder Liquidation von Teilfonds oder Anteilsklassen; die All-in-Gebühr ist für jeden Teilfonds nicht höher als der Prozentsatz des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwerts, der in der Beschreibung jedes Teilfonds unter „Merkmale" genannt ist. Die von jedem Teilfonds gezahlte All-in-Gebühr, die in dessen Beschreibung jeweils genannt ist, beinhaltet nicht notwendigerweise alle mit Anlagen der FCP in Zusammenhang stehende Aufwendungen (wie die Taxe d'abonnement, Maklerprovisionen, Aufwendungen im Zusammenhang mit Quellensteuerrückforderungen), die von dieser FCP bezahlt werden. Sofern in der Beschreibung eines Teilfonds nicht anders angegeben, wird, falls die von einem Teilfonds jeweils gezahlten tatsächlichen jährlichen Aufwendungen die anwendbare All-in-Gebühr übersteigen, die Verwaltungsgesellschaft die Differenz übernehmen und der entsprechende Ertrag wird im geprüften Jahresbericht der FCP unter Gebühren der Verwaltungsgesellschaft ausgewiesen. Falls die von einem Teilfonds jeweils gezahlten tatsächlichen jährlichen Aufwendungen niedriger als die anwendbare All-in-Gebühr sind, behält die Verwaltungsgesellschaft die Differenz und der entsprechende Aufwand wird im geprüften Jahresbericht der FCP unter Gebühren der Verwaltungsgesellschaft ausgewiesen.

Portfolio-Kapitalstatistiken (falls zutreffend)
Die unten genannten Datenelemente sind ein gewichteter Durchschnitt der Long-Kapitalbeteiligungen im Portfolio. Das Kurs/Ergebnis-Verhältnis ist ein gewichteter Durchschnitt des Kurs/Ergebnis-Verhältnisses der Aktien im Portfolio des zugrundeliegenden Fonds. Das Kurs/Ergebnis-Verhältnis einer Aktie wird durch Dividieren des aktuellen Kurses der Aktie durch ihren Gewinn pro Aktie der letzten zwölf Monate berechnet. Das Kurs/Cashflow-Verhältnis ist ein gewichteter Durchschnitt des Kurs/Cashflow-Verhältnisses der Aktien im Portfolio eines Fonds. Kurs/Cashflow zeigt die Fähigkeit eines Unternehmens, Cash zu generieren, und dient als Maß für Liquidität und Solvenz. Das Kurs/Buchwert-Verhältnis ist ein gewichteter Durchschnitt des Kurs/Buchwert-Verhältnisses der Aktien im Portfolio des zugrundeliegenden Fonds. Das Kurs/Buchwert-Verhältnis eines Unternehmens wird durch Dividieren des Börsenkurses seiner Aktien durch den Buchwert pro Aktie des Unternehmens berechnet. Aktien mit negativem Buchwert sind von dieser Berechnung ausgeschlossen. Der Dividendenertrag ist die als Prozentsatz ausgedrückte Rendite einer Anlage. Der Ertrag wird durch Dividieren des Betrags, den Sie jährlich in Form von Dividenden oder Zinsen erhalten, durch den Betrag, den Sie für den Kauf der Anlage ausgegeben haben, berechnet.

Renten-Portfoliodaten (gegebenfalls)
Die unten genannten Datenelemente sind ein gewichteter Durchschnitt der festverzinslichen Long-Beteiligungen im Portfolio. Die Duration misst die Empfindlichkeit des Kurses festverzinslicher Wertpapiere für Zinssatzänderungen. Die durchschnittliche Laufzeit ist ein gewichteter Durchschnitt aller Laufzeiten der Anleihen in einem Portfolio, die durch Gewichtung jedes Fälligkeitsdatums nach dem Börsenkurs des Wertpapiers berechnet wird. Die Modified Duration bezieht sich umgekehrt auf die prozentuale Änderung des Kurses eines Durchschnitts für eine bestimmte Ertragsänderung. Der durchschnittliche Coupon entspricht dem jeweiligen Coupon jeder Anleihe im Portfolio, der mit dem Nominalbetrag eben dieser Wertpapiere gewichtet wird. Der mittlere Coupon wird nur bei festverzinslichen Anleihen berechnet. Die Rendite bis zur Fälligkeit (YTM) spiegelt die Gesamtrendite einer Anleihe wider, wenn die Anleihe bis zur Fälligkeit gehalten wird, wobei alle Zahlungen zum gleichen Satz reinvestiert werden. Dieser Indikator kann auf Portfolioebene berechnet werden, indem die einzelnen YTM mit dem Marktwert jeder Anleihe gewichtet werden.

Etiketten
SRI Label Das Label wurde Anfang 2016 vom französischen Finanz- und Haushaltsministerium mit der Unterstützung von Spezialisten aus dem Bereich des Asset Managements ins Leben gerufen und soll sozial verantwortliches Investieren (SRI) in der Vermögensverwaltung für Anleger besser sichtbar machen. Anleger können so ohne Weiteres Anlageprodukte erkennen, bei denen umweltbezogene, soziale und die Unternehmensführung betreffende Kriterien (ESG) in ihre Anlagepolitik integriert sind. Ein Fonds, der mit dem SRI-Label ausgezeichnet wird, muss zahlreiche Anforderungen erfüllen: - transparenz gegenüber den Anlegern (Ziele, Analysen, Prozesse, Inventare...), - portfolioauswahl auf der Basis von nachweislichen ESG-Kriterien, - mit einer langfristigen Anlagephilosophie im Einklang stehende Managementtechniken, - kohärente Abstimmungs- und Mitwirkungspolitik, - gemessene positive Auswirkungen. Weitere Informationen unter www.lelabelisr.fr

Outperformance-Gebühr
Die für eine bestimmte Anteilsklasse geltende Performancegebühr wird anhand eines Ansatzes indexierter Vermögenswerte berechnet, d. h. beruhend auf einem Vergleich der bewerteten Vermögenswerte des OGAW und der Referenzvermögenswerte, der als Grundsatz für die Berechnung der Performancegebühr dient. Der Referenzzeitraum, der dem Zeitraum entspricht, in dem die Performance des OGAW gemessen und mit jener des Referenzindex verglichen wird, ist auf fünf Jahre begrenzt. Die Verwaltungsgesellschaft muss sicherstellen, dass über einen Performancezeitraum von höchstens fünf (5) Jahren jegliche Underperformance des OGAW in Bezug auf den Referenzindex kompensiert wird, bevor die Performancegebühren fällig werden. Das Anfangsdatum des Referenzzeitraums und der Anfangswert der Performance der Referenzvermögenswerte werden zurückgesetzt, sollte die Underperformance nicht kompensiert worden sein, und sie sind ferner nach Ablauf des fünfjährigen Zeitraums nicht länger relevant.

Gesamte Aktienbestände
Kapitalverlust: Der Kapitalwert und die Renditen können im Zeitverlauf schwanken (auch aufgrund von Veränderungen der Wechselkurse), sodass bei ihrer Rücknahme die Anteile gegebenenfalls mehr oder weniger wert sind, als sie ursprünglich gekostet haben. Es gibt keine Garantie, dass das in eine Aktie investierte Kapital vollständig an den Anleger zurückgezahlt wird.
Zinsrisiko: in dem Maße wie gewisse alternative Verwaltungsstrategien (vor allem Zinsarbitrage, Futures-Fonds, Global Macro) negativ oder positiv an der Zinsentwicklung partizipieren. Diese Engagements können abhängig von der Entwicklung an den Zinsmärkten eine Verringerung des Nettoinventarwerts des FCP zur Folge haben. Dieses Risiko wird jedoch durch die Anwendung von nicht mit den wichtigsten Zinsmärkten korrelierenden Strategien begrenzt.
Risiken in Zusammenhang mit befristeten Wertpapierverkäufen und -rückkäufen sowie der Verwaltung von Finanzgarantien: Durch befristete Wertpapierverkäufe und -rückkäufe entstehen für den Fonds wahrscheinlich Risiken wie z. B. das weiter oben definierte Ausfallrisiko. Durch die Verwaltung von Garantien können Risiken für den Fonds entstehen wie z. B. das Liquiditätsrisiko (d. h. das Risiko, das ein als Sicherheit empfangenes Wertpapier nicht liquide genug ist und bei einem Ausfall der Gegenpartei nicht rasch verkauft werden kann) und gegebenenfalls Risiken in Verbindung mit der Wiederverwendung von als Sicherheit hinterlegtem Bargeld (d. h. in der Hauptsache das Risiko, dass der Fonds keine Rückzahlung an di Gegenpartei leisten kann).
Weitere Einzelheiten zu Risiken finden Sie im vollständigen Prospekt.

Natixis Investment Managers International - eine von der Autorité des Marchés Financiers (französische Finanzmarktaufsichtsbehörde - AMF) unter der Nr. GP 90-009 zugelassene Portfoliomanagementgesellschaft und eine im Handels- und Gesellschaftsregister Paris unter der Nr. 329 450 738 eingetragene eine vereinfachte Aktiengesellschaft (Société par Actions Simplifiée – SAS). Eingetragener Sitz: 43, Avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.
Ostrum Asset Management, eine Tochtergesellschaft von Natixis Investment Managers S.A., ist ein französischer Vermögensverwalter, der von der Autorité des Marchés Financiers (Agreement No. GP18000014) zugelassen ist und in der EU Dienstleistungen für Anlageverwaltung erbringen darf.

Die Verteilung dieses Dokuments ist in bestimmten Ländern gegebenenfalls eingeschränkt. Der Fonds ist nicht für den Verkauf in allen Ländern zugelassen und sein Angebot und sein Verkauf an bestimmte Arten von Anlegern können durch die lokalen Aufsichtsbehörden beschränkt sein. Natixis Investment Managers S.A. und dessen Tochtergesellschaften dürfen Gebühren oder Rabatte in Verbindung mit dem Fonds erhalten oder zahlen. Die steuerliche Behandlung in Bezug auf den Besitz, den Erwerb oder die Veräußerung von Anteilen oder Einheiten am Fonds ist vom steuerlichen Status oder der steuerlichen Behandlung des jeweiligen Anlegers abhängig und kann Änderungen unterliegen. Wenden Sie sich bei Fragen Ihrerseits bitte an Ihren Finanzberater. Es liegt in der Verantwortung Ihres Finanzberaters sicherzustellen, dass das Angebot und der Verkauf von Fondsanteilen den einschlägigen nationalen Gesetzen entsprechen.
Der Fonds darf in den USA Staatsbürgern oder Einwohnern der USA und in anderen Ländern oder Gerichtsbarkeiten, in denen es rechtswidrig wäre, den Fonds anzubieten oder zu verkaufen, weder angeboten noch verkauft werden.
Diese Materialien werden allein zu Informationszwecken und nur für Anbieter von Anlagedienstleistungen oder andere professionelle Kunden und für qualifizierte oder institutionelle Anleger zur Verfügung gestellt und, wenn dies nach den lokalen Bestimmungen erforderlich ist, nur auf deren schriftliche Anforderung. Dieses Material darf nicht bei Privatanlegern verwendet werden. Es liegt in der Verantwortung jedes Wertpapierdienstleistungsunternehmens sicherzustellen, dass das Angebot oder der Verkauf von Fondsanteilen oder Wertpapierdienstleistungen Dritter an seine Kunden mit den einschlägigen nationalen Rechtsvorschriften übereinstimmt.
Bitte lesen Sie den Prospekt und das Dokument mit den wesentlichen Informationen sorgfältig, bevor Sie investieren. Wenn der Fonds in Ihrem Land registriert ist, sind diese Dokumente ebenfalls kostenlos und in der Amtssprache des Registrierungslandes auf der Website von Natixis Investment Managers (im.natixis.com/intl/intl-fund-documents) erhältlich.
Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte in der Amtssprache Ihres Landes finden Sie in der Rubrik „Rechtliche Dokumentation" auf der Website (im.natixis.com/intl/intl-fund-documents).

In der EU: Zur Verfügung gestellt von Natixis Investment Managers oder einer seiner nachfolgend aufgelisteten Niederlassungen. Natixis Investment Managers International ist eine von der Autorité des Marchés Financiers (französische Finanzmarktaufsichtsbehörde - AMF) unter der Nr. GP 90-009 zugelassene Portfoliomanagementgesellschaft und eine im Handels- und Gesellschaftsregister Paris unter der Nr. 329 450 738 eingetragene eine vereinfachte Aktiengesellschaft (Société par Actions Simplifiée – SAS), Eingetragener Geschäftssitz: 43 avenue Pierre Mendès Frankreich, 75013 Paris. Deutschland: Natixis Investment Managers International, Zweigniederlassung Deutschland (Registrierungsnummer: HRB 129507). Eingetragener Geschäftssitz: Senckenberganlage 21, 60325 Frankfurt am Main. Italien: Natixis Investment Managers International Succursale Italiana (Registrierungsnummer: MI-2637562). Eigetragener Geschäftssitz: Via Adalberto Catena, 4, 20121 Mailand, Italien. Niederlande: Natixis Investment Managers International, Niederlassung Niederlande (Registrierungsnummer: 000050438298), Eingetragener Geschäftssitz: Stadsplateau 7, 3521AZ Utrecht, Niederlande. Spanien Natixis Investment Managers International S.A., Sucursal en España (Registrierungsnummer: NIF W0232616C), Eingetragener Geschäftssitz: Serrano n°90, 6. Stock, 28006 Madrid, Spanien. Luxemburg: Natixis Investment Managers International, Niederlassung Luxemburg (Registrierungsnummer: B283713), Eingetragener Geschäftssitz: 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg. Belgien: Natixis Investment Managers International, Niederlassung Belgien (Registrierungsnummer: 1006.931.462), Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Brüssel, Belgien.
In der Schweiz: Nur zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt von Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl (Registrierungsnummer: CHE-114.271.882), Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genf, Schweiz, oder von seiner Repräsentanz in Zürich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.
Auf den Britischen Inseln: Zur Verfügung gestellt von Natixis Investment Managers UK Limited, zugelassen und reguliert durch die britische Financial Conduct Authority (Register Nr. 190258) - eingetragener Geschäftssitz: Natixis Investment Managers UK Limited, Level 4, Cannon Bridge House, 25 Dowgate Hill, London, EC4R 2YA. Wenn zulässig, ist die Verteilung dieses Material an folgende Personen vorgesehen: Im Vereinigten Königreich: Dieses Material ist ausschließlich für die Weitergabe und/oder Übermittlung an Investmentexperten und professionelle Anleger bestimmt; in Irland: Dieses Material ist ausschließlich für die Weitergabe und/oder Übermittlung an professionelle Anleger bestimmt; auf Guernsey: Dieses Material ist ausschließlich für die Weitergabe und/oder Übermittlung an Finanzdienstleister bestimmt, die Inhaber einer Lizenz der Financial Services Commission von Guernsey sind; auf Jersey: Dieses Material ist ausschließlich für die Weitergabe und/oder Übermittlung an professionelle Anleger bestimmt; auf der Isle of Man: Dieses Material ist ausschließlich für die Weitergabe und/oder Übermittlung an Finanzdienstleister, die Inhaber einer Lizenz der Financial Services Authority der Isle of Man sind, oder an gemäß Abschnitt 8 des Insurance Act 2008 zugelassene Versicherer bestimmt.
Im DIFC: Zur Verfügung gestellt im und aus dem DIFC-Finanzdistrikt Natixis Investment Managers Middle East (DIFC Branch), reguliert durch die DFSA. Verwandte Finanzprodukte oder -dienstleistungen stehen ausschließlich Personen zur Verfügung, die über ausreichende Finanzerfahrung und ein ausreichendes Verständnis des Finanzsektors verfügen, um an den Finanzmärkten im DIFC teilzunehmen, und die als professionelle Kunden oder Geschäftspartner gemäß der Definition der DFSA qualifiziert sind. Andere Personen sollten nicht auf der Grundlage dieses Materials handeln. Eingetragener Sitz: Unit L10-02, Level 10, ICD Brookfield Place, DIFC, PO Box 506752, Dubai, Vereinigte Arabische Emirate.
In Singapur: Ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt durch Natixis Investment Managers Singapore Limited (NIM Singapore), 5 Shenton Way, #22-05/06, UIC Building, Singapur 068808, (Firmenregistrierungsnummer 199801044D) für Vertriebsstellen und qualifizierte Anleger. NIM Singapore wird von der Monetary Authority of Singapore im Rahmen einer Lizenz für Kapitalmarktdienstleistungen zwecks Durchführung von Fondsverwaltungstätigkeiten reguliert und ist ein befreiter Finanzberater. Mirova Division (Firmenregistrierungsnummer: 53431077W) und Ostrum Division (Firmenregistrierungsnummer: 53463468X) sind Teil von NIM Singapore und keine separaten Rechtsträger. Diese Werbung oder Publikation wurde von der Monetary Authority of Singapore nicht geprüft.
In Taiwan: Zur Verfügung gestellt von Natixis Investment Managers Securities Investment Consulting (Taipei) Co., Ltd., ein durch die Financial Supervisory Commission der Republik China reguliertes Investmentberatungsunternehmen für Wertpapiere. Eingetragene Anschrift: 34F., No. 68, Sec. 5, Zhongxiao East Road, Xinyi Dist., Taipei City 11065, Taiwan (R.O.C.), Lizenznummer 2020 FSC SICE Nr. 025, Tel. +886 2 8789 2788.
In Hongkong: Ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt von Natixis Investment Managers Hong Kong Limited für professionelle Anleger.
In Australien: Zur Verfügung gestellt von Natixis Investment Managers Australia Pty Limited (ABN 60 088 786 289) (AFSL Nr. 246830) und zur allgemeinen Information ausschließlich für Finanzberater und Wholesale-Kunden bestimmt.
In Korea: Bereitstellung durch Natixis Investment Managers Korea Limited (registriert bei der Financial Services Commission for General Private Collective Investment Business) für Vertriebsstellen und qualifizierte Anleger nur zu Informationszwecken.
In Neuseeland: Dieses Dokument ist zur allgemeinen Information ausschließlich für neuseeländische Wholesale-Anleger bestimmt und stellt keine Finanzberatung dar. Das ist kein reguliertes Angebot für die Zwecke des Financial Markets Conduct Act 2013 (FMCA) und steht ausschließlich neuseeländischen Anlegern zur Verfügung, die bescheinigt haben, dass sie die Anforderungen im FMCA für Wholesale-Anleger erfüllen. Natixis Investment Managers Australia Pty Limited ist kein registrierter Finanzdienstleister in Neuseeland.
In Kolumbien: Ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt von Natixis Investment Managers S.A. Oficina de Representación (Kolumbien) für professionelle Kunden, soweit gemäß Dekret 2555 von 2010 zulässig. Hierin genannte Produkte, Dienstleistungen oder Anlagen werden ausschließlich außerhalb von Kolumbien bereitgestellt bzw. erbracht. Dieses Material stellt kein öffentliches Angebot in Kolumbien dar und richtet sich an weniger als 100 speziell identifizierte Investoren.
In Lateinamerika: Zur Verfügung gestellt von Natixis Investment Managers International.

In Chile: 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.
In Mexiko: Zur Verfügung gestellt von Natixis IM Mexico, S. de R.L. de C.V., das weder ein reguliertes Finanzunternehmen noch ein regulierter Wertpapiervermittler oder Investmentmanager im Sinn des mexikanischen Wertpapiermarktgesetzes (Ley del Mercado de Valores) ist und weder bei der Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) noch bei anderen mexikanischen Behörden registriert ist. Hierin genannte Produkte, Dienstleistungen oder Anlagen, die eine Zulassung erfordern, werden ausschließlich außerhalb von Mexiko bereitgestellt bzw. erbracht. Auch wenn Anteile bestimmter ETFs in der Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC) gelistet sein können, stellt diese Listung kein öffentliches Wertpapierangebot in Mexiko dar, und daher wurde die Richtigkeit dieser Informationen von der CNBV nicht bestätigt. Natixis Investment Managers ist eine nach französischem Recht organisierte Gesellschaft und von der CNBV oder anderen mexikanischen Behörden weder zugelassen noch registriert. Jeder hierin enthaltene Verweis auf „Investment Managers" bezieht sich auf Natixis Investment Managers und/oder dessen Investmentmanagement-Tochtergesellschaften, die von der CNBV oder anderen mexikanischen Behörden ebenfalls weder zugelassen noch registriert sind.
In Uruguay: Zur Verfügung gestellt von Natixis Investment Managers Uruguay S.A. Geschäftssitz: San Lucar 1491, Montevideo, Uruguay, CP 11500. Der Verkauf oder das Angebot von Anteilen eines Fonds gelten gemäß dem uruguayischen Gesetz Nr. 18627 Artikel 2 als Privatplatzierung.
In Brasilien: Ausschließlich zu Informationszwecken Von Natixis Investment Managers International für einen speziellen identifizierten professionellen Anleger zur Verfügung gestellt. Diese Mitteilung darf nur an den angegebenen Adressaten verteilt werden. Außerdem ist diese Mitteilung nicht als öffentliches Angebot von Wertpapieren oder damit verbundenen Finanzinstrumenten zu verstehen. Natixis Investment Managers International ist eine von der Autorité des Marchés Financiers (französische Finanzmarktaufsichtsbehörde - AMF) unter der Nr. GP 90-009 zugelassene Portfoliomanagementgesellschaft und eine im Handels- und Gesellschaftsregister Paris unter der Nr. 329 450 738 eingetragene eine vereinfachte Aktiengesellschaft (Société par Actions Simplifiée – SAS). Eingetragener Sitz: 43, Avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.
Die oben genannten Gesellschaften sind Geschäftsentwicklungseinheiten von Natixis Investment Managers, der Holdinggesellschaft einer vielfältigen Palette von spezialisierten Investmentmanagement- und Vertriebsgesellschaften weltweit. Die Investmentmanagement-Tochtergesellschaften von Natixis Investment Managers üben regulierte Geschäftstätigkeiten ausschließlich in und aus Ländern aus, in denen sie lizenziert oder zugelassen sind. Die von ihnen verwalteten Dienstleistungen und Produkte stehen nicht allen Anlegern in allen Ländern zur Verfügung.
Obwohl Natixis Investment Managers die in diesem Material enthaltenen Informationen, einschließlich der Informationen aus Drittquellen, für zuverlässig hält, übernimmt Natixis Investment Managers keine Garantie für die Richtigkeit, Angemessenheit oder Vollständigkeit dieser Informationen. Darf weder ganz noch teilweise weiterverteilt, veröffentlicht oder vervielfältigt werden.
In den Vereinigten Staaten: Zur Verfügung gestellt von Natixis Distribution, LLC, 888 Boylston St., Boston, MA 02199 **für US-Finanzberater, die Geschäfte mit Anlegern tätigen, die keine US-Personen (wie in Regulation S des US Securities Act von 1933 definiert) oder anderweitig in den USA ansässige Personen sind. Es darf nicht an US-Personen oder in den USA ansässige Personen weiterverteilt werden.** Natixis Investment Managers umfasst alle mit Natixis Distribution, LLC und Natixis Investment Managers International verbundenen Anlageverwaltungs- und Vertriebsgesellschaften.
Dieses Dokument kann Verweise auf Urheberrechte, Indizes und Handelsmarken enthalten, die möglicherweise nicht in allen Ländern registriert sind. Registrierungen Dritter sind Eigentum ihrer jeweiligen Eigentümer und nicht mit Natixis Investment Managers oder einem seiner verbundenen oder verbundenen Unternehmen (zusammen „Natixis") verbunden. Solche Dritteigentümer sponsern, unterstützen oder beteiligen sich nicht an der Bereitstellung von Dienstleistungen, Fonds oder anderen Finanzprodukten von Natixis.
Die hierin enthaltenen Indexinformationen stammen von Dritten und werden als „As is" zur Verfügung gestellt. Der Nutzer dieser Informationen übernimmt das gesamte Risiko der Nutzung dieser Informationen. Jede Drittpartei, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung von Indexinformationen beteiligt ist, lehnt jegliche Gewährleistungen in Bezug auf diese Informationen ab (einschließlich, aber nicht beschränkt auf jegliche Gewährleistungen in Bezug auf Originalität, Genauigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung, Handelbarkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck).
Die Bereitstellung dieses Materials und/oder der Hinweis auf bestimmte Wertpapiere, Sektoren oder Märkte innerhalb dieses Materials stellen weder eine Anlageberatung noch eine Empfehlung oder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder ein Angebot für eine regulierte Finanztätigkeit dar. Anleger sollten die Anlageziele sowie die Risiken und Kosten von Anlagen sorgfältig abwägen, bevor sie Anlagen tätigen. Die Analysen, Meinungen und bestimmte Anlagethemen und -prozesse, auf die hier Bezug genommen wird, stellen die Ansichten der Person(en) zum angegebenen Datum dar. Diese sowie die dargestellten Portfoliobestände und -merkmale können sich ändern und können nicht so ausgelegt werden, als hätten sie einen Vertragswert. Es kann nicht garantiert werden, dass sich die Entwicklungen so verwirklichen, wie in diesen Materialien prognostiziert. Die von externen Dritten geäußerten Analysen und Meinungen sind unabhängig und spiegeln nicht notwendigerweise die Meinung von Natixis Investment Managers wider. Sämtliche dargestellten Informationen zur Wertentwicklung in der Vergangenheit geben keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung.
Dieses Material darf weder ganz noch teilweise weiterverteilt, veröffentlicht oder vervielfältigt werden.
Die aufgführten Beträge sind, sofern nicht anders angegeben, in EUR ausgewiesen.
Natixis Investment Managers sind berechtigt, die Vermarktung dieses Fonds nach Maßgabe der jeweils geltenden Rechtsvorschriften zu beenden.