

Ostrum SRI Euro Sovereign Bonds

REPORTING MENSUEL

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

CLASSE D' ACTIONS : R/D (EUR) - FR0000171233

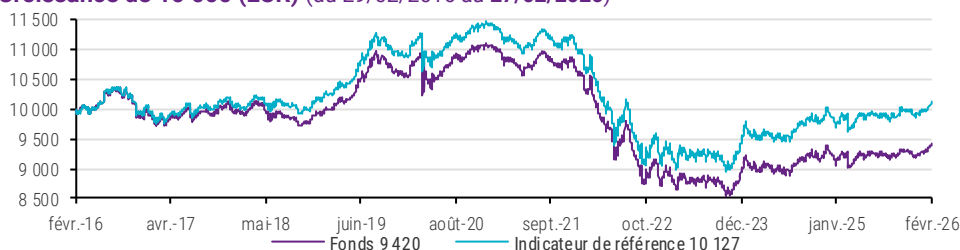
Février 2026

Politique d'investissement

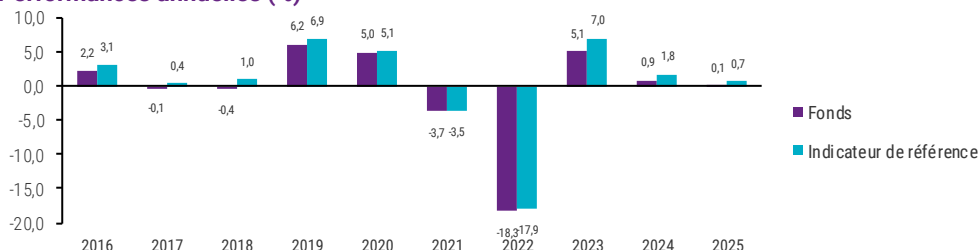
- Fonds bénéficiant du label ISR de l'Etat français et investi dans des obligations d'Etat et assimilées souveraines, notamment des obligations vertes souveraines, émises ou garanties par des Etats de la zone euro
- Une approche ESG opportuniste cherchant à créer de la valeur à travers une gestion active de la sensibilité du portefeuille (entre 1 et 15, avec une cible entre 3 et 9) et de la courbe des taux, l'allocation pays et la diversification dans des obligations indexées inflation et des emprunts d'organismes gouvernementaux et supranationaux.
- Les émetteurs sont sélectionnés sur la base d'une recherche fondamentale et indépendante en interne des emprunts d'Etat et de la dette d'organismes gouvernementaux, prenant en compte l'importance des facteurs ESG ; le processus intègre la notation ISR de chaque instrument et les indicateurs de performance ESG.
- Ce fonds promeut des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) sans que l'investissement durable ne soit son objectif. Il peut investir en partie dans des actifs assortis d'un objectif de durabilité, tel que défini selon la classification de l'UE.
- Proportion minimale d'alignement taxonomie : 0%
- Proportion minimale d'investissements durables : 40%
- Classification SFDR : art. 8

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

Croissance de 10 000 (EUR) (du 29/02/2016 au 27/02/2026)



Performances annuelles (%)



| PERFORMANCE (%) | Fonds | Indicateur de référence |
|--------------------|--------|-------------------------|
| 1 mois | 1,24 | 1,39 |
| Début année | 1,93 | 2,05 |
| 3 mois | 1,29 | 1,46 |
| 1 an | 1,55 | 2,19 |
| 3 ans | 8,38 | 11,86 |
| 5 ans | -12,66 | -9,08 |
| 10 ans | -5,80 | 1,27 |
| Depuis la création | 228,58 | - |

| INDICATEURS DE RISQUE | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|---|-------|-------|-------|--------|
| Volatilité du fonds (%) | 3,57 | 4,68 | 5,65 | 4,95 |
| Volatilité de l'indicateur de référence (%) | 3,54 | 4,89 | 5,97 | 5,05 |
| Tracking Error (%) | 0,31 | 0,59 | 0,99 | 0,78 |
| Ratio de Sharpe du fonds* | -0,15 | -0,08 | -0,79 | -0,26 |
| Ratio de Sharpe de l'indicateur de référence* | 0,03 | 0,15 | -0,62 | -0,12 |
| Ratio d'information | -2,06 | -1,84 | -0,79 | -0,92 |
| Alpha (%) | -0,64 | -0,87 | -0,93 | -0,71 |
| Bêta | 1,00 | 0,95 | 0,93 | 0,97 |
| R ² | 0,99 | 0,99 | 0,97 | 0,98 |

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

| PERFORMANCE ANNUALISÉE (%) (fin de mois) | Fonds | Indicateur de référence |
|--|-------|-------------------------|
| 3 ans | 2,72 | 3,81 |
| 5 ans | -2,67 | -1,89 |
| 10 ans | -0,60 | 0,13 |
| Depuis la création | 3,77 | - |

| PERFORMANCE ANNUALISÉE (%) (fin de trimestre) | Fonds | Indicateur de référence |
|---|-------|-------------------------|
| 3 ans | 2,01 | 3,13 |
| 5 ans | -3,54 | -2,79 |
| 10 ans | -0,55 | 0,21 |
| Depuis la création | 3,72 | - |

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.

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

⁽¹⁾ Veillez vous référer au prospectus du fonds et au document d'informations clés avant de prendre toute décision finale d'investissement.



Les références à un classement, un prix ou un label ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire.

SPÉCIFICITÉS DU FONDS

Objectif d'investissement

Surperforme son Indice de référence sur la période d'investissement minimum recommandée, tout en mettant en oeuvre une stratégie d'investissement socialement responsable

Rating Morningstar™

★★| 31/01/2026

Catégorie Morningstar™

EUR Government Bond

Indicateur de référence

JP MORGAN EMU ALL MATURITY TR €

L'indice de référence n'a pas vocation à être aligné aux ambitions environnementales ou sociales telles que promues par le Fonds.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

| | |
|-------------------------------------|---|
| Classification AMF | Obligations et titres de création en euro |
| Forme juridique | SICAV |
| Création de la classe d'actions | 30/12/1993 |
| Fréquence de valorisation | Quotidienne |
| Dépotaire | CACEIS BANK |
| Devise | EUR |
| Heure limite de centralisation | 12:30 CET J |
| Actif net | EURm 336,7 |
| Horizon d'investissement recommandé | > 3 ans |
| Type d'investisseur | Vente au détail |

CLASSES D' ACTIONS DISPONIBLES

| Classe d'actions | ISIN | Bloomberg |
|------------------|---------------|------------|
| R/C (EUR) | FR00000003196 | EURPPRM FP |
| R/D (EUR) | FR0000171233 | CDCERSD FP |

PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible Risque plus élevé

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**
 - Risque de contrepartie
 - Risque de crédit
 - Risque de gestion discrétionnaire
 - Risque lié à l'exposition
 - Risque de taux
 - Risque lié aux acquisitions et cessions temporaires de titres et à la gestion des garanties financières
 - Risque lié aux variations des taux d'inflation
- 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.

Ostrum SRI Euro Sovereign Bonds

Analyse du portefeuille au 27/02/2026

| ALLOCATION D'ACTIFS (%) | Fonds |
|-------------------------|--------------|
| Obligations à taux fixe | 93,6 |
| OPC Obligataires | 6,2 |
| OPC Monétaires | 0,3 |
| Liquidités | -0,1 |
| Total | 100,0 |

en % de l'actif net

| HORS-BILAN (%) | Fonds |
|-------------------------|------------|
| Futures sur obligations | 5,7 |
| Total | 5,7 |

en % de l'actif net

| 10 PREMIÈRES LIGNES (%) | Fonds |
|-------------------------------|-------------|
| FRTR 2.700% 02-31 | 5,8 |
| FRTR 0.750% 11-28 | 4,7 |
| DBR 0% 08-31 | 3,7 |
| BTPS 4.100% 02-29 | 3,1 |
| FRTR 3.200% 05-35 | 2,6 |
| CADES 3.000% 05-28 | 2,5 |
| FRTR 0% 11-30 | 2,5 |
| OSTRUM.EU.B.1-3 IC€ | 2,5 |
| FRTR 1.750% 06-39 | 2,5 |
| BTPS 3.000% 10-29 | 2,5 |
| Total | 32,4 |
| Nombre total de titres | 92 |

en % de l'actif net

| CARACTÉRISTIQUES | Fonds | Indicateur de référence |
|--------------------------|-------|-------------------------|
| Duration | 6,6 | 7,0 |
| Sensibilité taux | 6,4 | 6,8 |
| Coupon moyen (%) | 2,40 | 2,18 |
| Rendement à maturité (%) | 2,81 | 2,71 |

Le calcul du coupon moyen ne prend en compte que les obligations à taux fixe. Le rendement du fonds est calculé après la couverture de change et après la couverture de sensibilité. Le rendement de l'indice est calculé après la couverture de change.

| QUALITÉ DE CRÉDIT (%) | Fonds | Indicateur de référence |
|-----------------------|-------|-------------------------|
| AAA | 15,0 | 23,2 |
| AA+ | 4,8 | 5,6 |
| AA | 4,5 | 6,5 |
| AA- | - | 0,1 |
| A+ | 42,7 | 41,7 |
| BBB+ | 20,5 | 22,2 |
| BBB | 1,5 | - |
| NR | 4,6 | 0,9 |
| OPC | 6,2 | - |
| Trésorerie | 0,2 | - |

Nomenclature S&P

| NOTATION MOYENNE ¹ | Fonds | Indicateur de référence |
|-------------------------------|-------|-------------------------|
| | | [AA-; A+] |

| RÉPARTITION PAR PAYS (%) | Fonds | Indicateur de référence |
|--------------------------|-------|-------------------------|
| France | 30,0 | 25,0 |
| Italie | 20,5 | 22,4 |
| Allemagne | 12,2 | 19,1 |
| Espagne | 12,2 | 15,0 |
| Org. internationaux | 3,9 | - |
| Autriche | 3,2 | 3,9 |
| Portugal | 2,9 | 2,0 |
| Belgique | 2,3 | 5,2 |
| Irlande | 2,2 | 1,5 |
| Grèce | 1,5 | - |
| Pays-Bas | 1,3 | 4,2 |
| Finlande | 0,9 | 1,8 |
| Slovaquie | 0,5 | - |
| OPC | 6,2 | - |
| Trésorerie | 0,2 | - |

Le pays présenté est le pays de risque, qui peut être différent du pays de domicile, pour certains émetteurs.

| EXPOSITION DES PRODUITS DÉRIVÉS | Exposition en % de la poche Fonds | Contribution à la sensibilité taux Fonds |
|---------------------------------|-----------------------------------|--|
| Futures sur obligations | | |
| Euro-OAT Future 2603 | -0,5 | 0,0 |
| EURO-BUND FUTUR 2603 | -13,7 | -1,1 |
| EURO-SCHATZ FUT 2603 | 13,0 | 0,2 |
| EURO-BOBL FUTUR 2603 | 6,9 | 0,3 |

| CONTRIBUTION À LA SENSIBILITÉ TAUX | RÉPARTITION PAR PAYS ET TRANCHE DE MATURITÉ - ANALYSE DES DETTES SOUVERAINES | | | | | | | | | | | | | | en % de l'actif net | | | |
|------------------------------------|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------------|-------------|--------------|---------------|
| | < 1 an | | 1-3 ans | | 3-5 ans | | 5-7 ans | | 7-10 ans | | 10-15 ans | | > 15 ans | | Total | | Fonds | Ind. de réf. |
| Finlande | - | - | 0,00 | 0,01 | - | 0,01 | - | 0,02 | - | 0,03 | 0,02 | 0,02 | 0,12 | 0,05 | 0,14 | 0,13 | 0,88 | 1,76 |
| Portugal | - | - | - | 0,01 | - | 0,01 | - | 0,01 | 0,12 | 0,03 | 0,11 | 0,03 | - | 0,04 | 0,23 | 0,14 | 2,94 | 2,01 |
| Irlande | - | - | - | 0,00 | - | 0,01 | 0,10 | 0,01 | - | 0,02 | - | 0,01 | - | 0,05 | 0,10 | 0,11 | 2,19 | 1,46 |
| Autriche | - | 0,00 | - | 0,02 | 0,07 | 0,03 | - | 0,03 | - | 0,04 | 0,05 | 0,04 | 0,12 | 0,13 | 0,24 | 0,29 | 3,23 | 3,85 |
| Italie | - | 0,01 | 0,08 | 0,09 | 0,16 | 0,16 | - | 0,19 | 0,34 | 0,24 | 0,27 | 0,28 | 0,86 | 0,43 | 1,72 | 1,40 | 20,54 | 22,38 |
| Grèce | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0,09 | - | 0,06 | - | 0,15 | 1,45 | - |
| Pays-Bas | - | 0,00 | - | 0,02 | - | 0,02 | - | 0,03 | 0,03 | 0,04 | 0,10 | 0,06 | - | 0,17 | 0,13 | 0,33 | 1,27 | 4,20 |
| Espagne | - | 0,00 | - | 0,06 | 0,00 | 0,10 | - | 0,12 | 0,45 | 0,19 | 0,35 | 0,17 | 0,35 | 0,34 | 1,16 | 0,97 | 12,16 | 15,05 |
| Belgique | - | - | - | 0,01 | - | 0,02 | - | 0,04 | 0,07 | 0,09 | 0,05 | 0,05 | 0,17 | 0,20 | 0,29 | 0,41 | 2,31 | 5,18 |
| Allemagne | 0,30 | 0,01 | 0,24 | 0,09 | 0,18 | 0,15 | 0,29 | 0,12 | -1,03 | 0,22 | - | 0,14 | 0,02 | 0,56 | 0,00 | 1,29 | 12,21 | 19,08 |
| France | 0,00 | 0,01 | 0,22 | 0,11 | 0,42 | 0,18 | 0,14 | 0,18 | 0,20 | 0,31 | 0,28 | 0,21 | 0,53 | 0,72 | 1,79 | 1,71 | 29,99 | 25,04 |
| Supranationaux | - | - | 0,00 | - | 0,11 | - | 0,00 | - | 0,05 | - | - | - | - | - | 0,17 | - | 3,92 | - |
| Autres Pays | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0,07 | - | 0,07 | 0,52 | - |
| Total | 0,30 | 0,03 | 0,55 | 0,41 | 0,94 | 0,70 | 0,54 | 0,74 | 0,23 | 1,20 | 1,34 | 1,01 | 2,30 | 2,69 | 6,20 | 6,78 | 93,61 | 100,00 |

| FRAIS | |
|-------------------------------------|------------|
| Frais globaux | 0,70% |
| Commission de souscription max | 3,00% |
| Commission de rachat max | 0,00% |
| Commission de surperformance | 0,00% |
| Minimum d'investissement | - |
| VL (27/02/2026) | 292,59 EUR |
| Détachement de coupon le 21/07/2025 | 5,80 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.

(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 (milliards) 451.5 USD / 384.4 EUR (31/12/2025)

Gérants de portefeuille
SANSON Isabelle : a débuté sa carrière dans la finance en 1985, a rejoint Ostrum AM en 2006 ; Ingénieur diplômée de l'école des Mines de Nancy, titulaire d'un MSc en géophysique de l'université de Stanford, diplômé de l'Institut des Actuaire Français.

DNIGUER Abdelaatik : a débuté sa carrière dans la finance en 2002, a rejoint Ostrum AM en 2005 ; DECF (Diplôme d'études comptables et financières).

INFORMATION

Questions sur le prospectus
E-mail : ClientServicingAM@natixis.com

¹ 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.

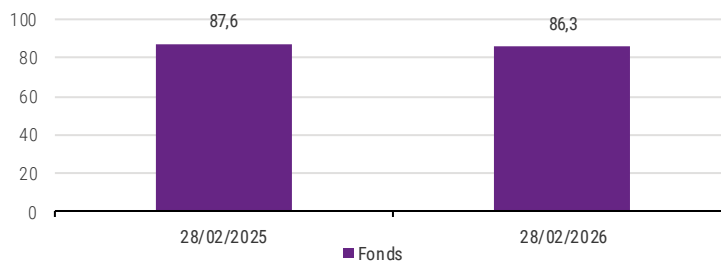
Source : Natixis Investment Managers Operating Services sauf indication contraire
En raison d'une gestion dynamique, les caractéristiques des portefeuilles sont susceptibles de changer. Toute référence à des titres ou à des secteurs d'activité spécifiques ne doit pas être considérée comme une recommandation

Ostrum SRI Euro Sovereign Bonds

Analyse ESG au 27/02/2026

| SCORE MOYEN | Fonds | Univers d'investissement ISR filtré |
|------------------------|-------|-------------------------------------|
| Score moyen | 82,7 | 82,7 |
| Taux de couverture (%) | 89 | 100 |

Investissements durables (%)



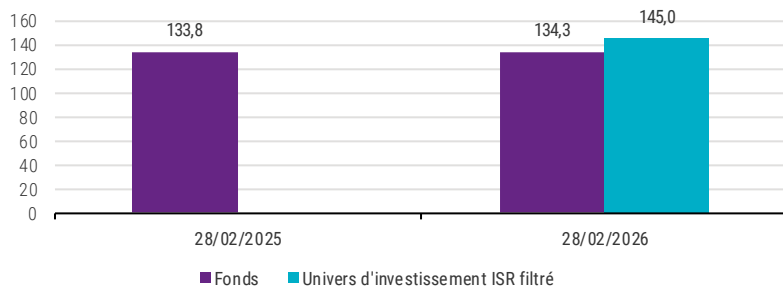
Source : GSSS et MSCI

| DÉFINITION | | |
|--------------------------------|-----------------------------|--|
| Type | Indicateur | Définition |
| Émetteurs assimilés souverains | Notation moyenne SDG | SDG Index : publié par SDSN (Sustainable Development Solutions Network), une initiative globale de l'Organisation des Nations Unies et Bertelsmann Stiftung. Le SDG index pour les émetteurs souverains et assimilés : il s'agit d'un score numérique entre 0 et 100 : la meilleure note étant 100. Le SDG index suit le progrès achevé par les pays dans leur poursuite des 17 objectifs de développement durable (ODD) de l'Organisation des Nations Unies. Les Nations Unies ont adopté 17 objectifs de développement durable (ODD) en 2015, avec l'ambition de les atteindre en 2030. Vous pouvez consulter une synthèse relative à tous les ODD (1 - 17) sur le site internet de l'ONU : https://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainabledevelopmentgoals/ . |

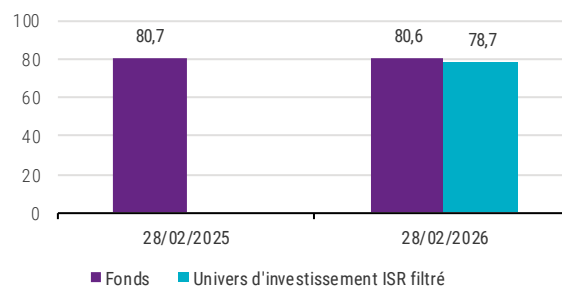
Indicateurs de durabilité à surperformer

Évolution de l'indicateur E : intensité carbone (CO₂ (MUSD)) (scope 1, 2 et 3)

Évolution de l'indicateur S : liberté d'expression (%)



Source : Trucost - S&P



Source : SDG

OBJECTIFS

Les objectifs recherchés par la prise en compte des critères ESG au sein du fonds concernant la partie des émetteurs assimilés souverains :

Pour les émetteurs souverains et assimilés souverains (collectivités locales, agences garanties, agences supranationales), la notation extra-financière du fonds se fonde sur les Objectifs du Développement Durable, lesquels désignent les dix-sept objectifs établis par les États Membres de l'Organisation des Nations Unies (ONU), afin de guider la collaboration internationale vers le développement durable.

L'objectif de cette évaluation réalisée par SDG index est d'aider chaque État à identifier les priorités en matière de développement durable et mettre en place un plan d'action mais aussi à comprendre les défis et identifier les lacunes qui doivent être comblées pour atteindre les ODD d'ici 2030.

Les objectifs sur les 3 piliers sont les suivants :

| Piliers | Definitions | Fournisseur |
|-------------------|--|----------------------------------|
| Environnement (E) | S'assurer que les émetteurs souverains et assimilés souverains dans lesquels le fonds investi mettent en œuvre des pratiques environnementales visant à favoriser la transition vers une économie faible en carbone. | Trucost - S&P |
| Social (S) | S'assurer que les émetteurs souverains et assimilés souverains dans lesquels le fonds investi respectent et protègent l'ensemble des droits humains. | SDG Index |
| Gouvernance (G) | S'assurer que les émetteurs souverains et assimilés souverains dans lesquels le fonds investi soient responsables sur le plan fiscal, promeuvent la transparence et encouragent la coopération internationale. | MSCI + liste d'exclusion interne |

Source : Trucost - S&P : <https://www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf>

Source : SDG Index : <https://www.sdgindex.org/>

Source : MSCI : <https://www.msci.com>

Scope 1 : Émissions de gaz à effet de serre générées par la combustion de combustibles fossiles et processus de production détenus ou contrôlés par l'entreprise.

Scope 2 : Émissions de gaz indirectes liées à la consommation d'énergie de l'entreprise.

Scope 3 (amont) : Autres émissions de gaz à effet de serre associées aux activités d'une entreprise mais qui ne sont pas directement détenues ou contrôlées par l'entreprise.

Les émissions du scope 3 comprennent donc plusieurs sources d'émissions indirectes dans la chaîne d'approvisionnement de l'entreprise.

Univers d'investissement filtré de 25% des émetteurs les moins bien notés depuis janvier 2025

Univers d'investissement filtré de 30% des émetteurs les moins bien notés depuis janvier 2026

Source : Natixis Investment Managers Operating Services 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

Émetteurs assimilés souverains

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À L'INTENSITÉ CARBONE MOYENNE DU PORTEFEUILLE ¹

| Émetteurs ² | Contribution à l'intensité carbone du portefeuille ³ | Intensité carbone (tCO ₂ / millions de dollars de PIB réalisé) | Émissions carbone (MTCO ₂ e) ⁴ |
|--|---|--|---|
| ITALIE | 25% | 168 | 386 |
| FRANCE ETAT | 21% | 111 | 340 |
| ESPAGNE | 15% | 176 | 284 |
| ALLEMAGNE | 7% | 147 | 667 |
| KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU | 6% | 147 | 667 |
| PORTUGAL | 4% | 183 | 53 |
| AUTRICHE | 3% | 133 | 68 |
| GRECE | 3% | 288 | 70 |
| BELGIQUE | 3% | 161 | 104 |
| CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE | 2% | 111 | 340 |

Source : Trucost

Ostrum AM utilise Trucost pour récupérer l'ensemble des intensités carbone pour le corporate et le souverain. Pour récupérer ces données, Trucost collecte les émissions de gaz à effet de serre par le biais d'une variété de sources publiques, telles que les rapports financiers des entreprises, les sources de données environnementales et les données publiées sur les sites Internet des entreprises ou d'autres sources publiques. En l'absence de publications sur les données, le modèle d'entrées-sorties élargi à l'environnement (EEIO) de Trucost combine des données d'impact environnemental spécifiques à l'industrie avec des données macroéconomiques quantitatives sur le flux de biens et de services entre les différents secteurs de l'économie afin d'obtenir une donnée estimée sur les émissions carbone. Une fois l'intensité de chaque émetteur récupérée, l'intensité carbone de chaque portefeuille est obtenue en additionnant l'intensité de chaque émetteur, pondérée par son poids dans celui-ci. Ce dernier calcul correspond à la Weighted Average Carbon Intensity (WACI), telle que préconisée par la TCFD. L'intensité carbone mesure ainsi volume d'émissions de carbone par dollar de chiffre d'affaire généré par les émetteurs du portefeuille sur une période donnée. Plus d'informations sur la méthodologie ici : <https://www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf>

1. L'intensité carbone moyenne du portefeuille est la somme des intensités carbonées des Etats (ou émetteurs quasi-souverains) pondérée par les poids du portefeuille.

2. Le calcul de l'intensité carbone moyenne du portefeuille prend uniquement en compte les titres d'émetteurs souverains et quasi-souverains détenus dans nos fonds internes.

3. Représente la contribution en % de l'Etat ou de l'émetteur quasi-souverain dans l'intensité carbone moyenne du portefeuille.

4. Représente le nombre de millions de tonnes équivalent CO₂ émis par l'émetteur pour la part de dette détenue dans le portefeuille. Les émissions carbone d'un Etat ou émetteur quasi-souverain prennent en compte ses émissions territoriales de gaz à effet de serre (GES), y compris l'utilisation des terres, le changement d'affectation des terres et la foresterie, tels que rapportées par le PRIMAP.

PRIMAP est une base de données combinant plusieurs ensembles de données sur les émissions carbone des souverains, publiés pour créer un ensemble complet de trajectoires d'émissions de gaz à effet de serre pour une majorité de pays membres ou non de la CCNUCC (Convention-cadre des Nations unies sur les changements climatiques) à partir de 1850. Ces données représentent les principales catégories en matière de gaz à effet de serre du GIEC (Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat) de 2006 (CO₂, CH₄, N₂O...) Plus d'information ici : <http://doi.org/10.5880/PIK.2016.003>. Trucost est un fournisseur de données.

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. Pour plus d'informations concernant les enjeux de la Loi Energie Climat, veuillez consulter le dernier rapport d'Ostrum AM disponible sur le site internet d'Ostrum AM.

Source : Natixis Investment Managers Operating Services 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

Economie

Aux États-Unis, la croissance du PIB a ralenti au T4 à 1,4 % en rythme trimestriel annualisé après 4,4 % au T3, reflétant l'impact du « shutdown ». Les dépenses fédérales ont chuté de 16 %, retirant 1,15 ppt au PIB du T4. L'investissement productif en technologie reste le moteur de la croissance américaine. Les gains de productivité apparents ne semblent pas encore liés à la diffusion de l'IA, que peu d'entreprises savent rentabiliser à ce stade. Ils relèvent davantage des effets de bord de la croissance effrénée du secteur technologique qui accapare beaucoup de ressources physiques et financières au détriment du reste de l'économie frappé par l'incertitude tarifaire. La politique tarifaire n'a pas permis de réduire le déficit extérieur (70 Mds \$ en décembre) sur l'ensemble de l'année et de créer des emplois notamment dans le secteur manufacturier (7,9 % de l'emploi total, un plus bas historique). La consommation des ménages a ralenti en fin d'année. L'inflation reste élevée (3 % sur le déflateur hors énergie et alimentaire). Le déflateur du PIB progresse au rythme annualisé de 3,6 % au dernier trimestre.

En zone euro, le Momentum économique s'améliore sous l'impulsion du plan d'infrastructures allemand. La croissance a été de 1,5 % en 2025, meilleure qu'attendu et l'acquis pour 2026 est de 0,4%. La croissance de la zone Euro reste tirée par les pays dits périphériques : Espagne (2,8 %), Portugal (1,9 %). La reprise économique allemande transparaît dans les enquêtes PMI pour le mois de février. Les commandes à l'industrie ont bondi en fin d'année dernière et l'activité allemande répond au stimulus budgétaire. En France, la croissance est résiliente malgré les incertitudes. La croissance du PIB a été de 0,9 % en 2025, soutenue par la consommation des ménages au T4 alors que l'investissement ralentit. Les hausses de salaires négociées terminent sur une note positive à 2,95 % au 4ème trimestre. Ce rebond intervient plus tôt que prévu par le wage tracker de la BCE. L'inflation du mois de février a atteint 1,9 % reflétant une moindre contribution à la baisse des prix de l'énergie, mais l'inflation core a accéléré à 2,4 % contre 2,2 % justifiant la prudence de la BCE.

En Chine, la croissance 2025 a été de 5 % pile dans la cible des autorités, grâce à la résilience des exportations dont la part dans le PIB (1/3) est la plus élevée depuis 1997. Le secteur de l'énergie propre (véhicules électriques, batteries et technologie photovoltaïque) a contribué à 3 ppt à la croissance permettant l'atteinte de l'objectif de 5 %. Les données du début d'année sont traditionnellement sujettes aux distorsions liées au Nouvel an Chinois, à l'image de l'inflation qui a reflué à 0,2 % en janvier contre 0,8 % en décembre liée à un fort effet de base. La PBOC a abaissé à 0 % le taux de réserves obligatoires sur le change afin de freiner l'appréciation du yuan qui s'est apprécié de plus de 4 % contre le billet vert, sans remettre en cause sa tendance à l'appréciation.

Politique monétaire : Lors de son conseil de politique monétaire du 5 février dernier, la BCE a gardé ses trois principaux taux d'intérêt inchangés dont le taux de dépôt à 2 %, indiquant que l'inflation était à « la bonne place ». La parité EUR/USD sous les 1,20 la conforte dans son choix de statu quo.

Tarifs : la Cour Suprême a suspendu les tarifs IEEPA (tarifs réciproques + fentanyl). Le locataire de la Maison Blanche les a immédiatement remplacés par la section 122 du US trade Act de 1974 (utilisé pour les problèmes de balance de paiement). Ainsi, un tarif universel de 10 % a été décrété pour une durée de 150 jours nécessitant le vote du Congrès pour être renouvelés. Un des principaux bénéficiaires de la suppression des tarifs IEEPA est la Chine (et le Brésil) dont le taux de tarif passe de près de 40 % à 29 %, réduisant ainsi le différentiel tarifaire avec pays de l'ASEAN.

Choc géopolitique : Les frappes américano-israélienne sur l'Iran ont entraîné une escalade militaire au Moyen-Orient entraînant la fermeture du détroit d'Ormuz par les forces iraniennes, engendrant un fort rebond des cours du brut (+ 36 % depuis le début de l'année) et notamment du gaz naturel européen (+50 %) à 54 €/MWH.

1. Évolution générale de l'ensemble des marchés financiers

Les marchés financiers ont globalement enregistré un mois de février solide, soutenus par la résilience des données macroéconomiques, en dépit d'un environnement marqué par une forte volatilité et des risques géopolitiques croissants. Les tensions liées au Moyen-Orient n'ont été que partiellement intégrées dans les performances mensuelles, les frappes américaines et israéliennes contre l'Iran ayant débuté le 28 février, alors que de nombreux marchés étaient fermés. En amont toutefois, les anticipations d'escalade ont contribué à une hausse des prix de l'énergie, le Brent atteignant un plus haut de sept mois.

2. Marchés de taux

Le mois de février a été marqué par un fort mouvement de détente des taux souverains. Le rendement des obligations américaines à 10 ans a reculé de 30 pdb, à 3,94 %, enregistrant sa plus forte baisse mensuelle depuis un an. Les obligations allemandes ont suivi une dynamique similaire, avec une baisse de 20 points de base du Bund à 10 ans, à 2,64 %, la plus importante depuis le printemps précédent.

Cette détente s'explique par une combinaison de facteurs : recherche de valeurs refuges, rééquilibrage des anticipations de politique monétaire et ajustement des positions après plusieurs mois de tension sur les taux longs. Toutefois, aux États-Unis, la publication d'une inflation PCE supérieure aux attentes a conduit les investisseurs à réduire la probabilité d'une baisse des taux de la Fed au premier semestre, sans remettre en cause le scénario de détente progressive à moyen terme.

Au Japon, fait notable, les rendements des obligations d'État à 10 ans ont baissé à 2,10 % pour la première fois depuis huit mois, reflétant un apaisement des tensions sur la courbe des taux après les élections législatives anticipées.

3. Emprunts indexés sur l'inflation euro

Les actifs indexés sur l'inflation ont évolué dans un environnement contrasté. D'un côté, la détente des taux nominaux a été favorable aux performances obligataires ; de l'autre, la remontée des prix de l'énergie, alimentée par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient, a ravivé les préoccupations inflationnistes à court terme. Les taux swap d'inflation sont restés stables autour de 1,77 % pour la maturité 2 ans et la maturité 10 ans a baissé de 4 pdb à 1,95 %.

Gestion :

En février, le marché obligataire souverain a levé 140 milliards d'euros, portant le total des émissions à 333 milliards sur deux mois. La France, l'Espagne et la Belgique ont été particulièrement actives sur le marché des syndications, se concentrant sur les échéances longues de la courbe européenne.

Pour le segment des entités publiques (SSA), le volume a atteint 127 milliards d'euros. L'Union Européenne a vu sa performance affectée par un prêt de 90 milliards à l'Ukraine, bien qu'un veto hongrois ait permis de limiter sa sous-performance.

Le taux terminal à horizon décembre 2026 est légèrement redescendu à 1,79 %. La BCE devrait maintenir son taux de dépôt à 2 % jusqu'à fin 2026. La courbe des taux présente une dichotomie : elle s'aplatit entre 2 et 10 ans, tandis que l'écart entre les taux à 10 et 30 ans s'est creusé à 66 points de base.

Après une demande primaire retombée sur la classe d'actif des SSA, on assiste à un léger écartement d'un à deux points de base. Nous maintenons notre préférence pour les maturités intermédiaires (3-5 ans) et une surpondération des pays périphériques. Notre stratégie de pontification sur la courbe allemande se poursuit, soutenue par des émissions importantes, la réforme du plafond de la dette et les plans de défense européens.

Nous avons participé à l'émission de la Slovaquie à 20 ans et restons positifs sur notre allocation géographique, ayant légèrement renforcé nos positions en Grèce et en Italie.

Le fonds a sous-performé son indice sur la période. Cette situation s'explique par notre sous-exposition à la hausse des taux, alors que les taux européens ont été tirés vers le bas principalement par des facteurs américains et une désinflation en zone euro.

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 © 2026 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.

Labels

Label ISR Créé début 2016 par le Ministère des Finances et des Comptes publics avec l'appui des professionnels de la Gestion d'Actifs, le label vise à favoriser la visibilité de la gestion ISR (Investissement Socialement Responsable) par les épargnants. Il permet aux investisseurs d'identifier aisément des produits d'investissement qui intègrent des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans leur politique d'investissement. Un fonds qui reçoit le label ISR doit répondre à de nombreuses exigences : - une transparence vis-à-vis des investisseurs (objectifs, analyses, processus, inventaires...), - une sélection en portefeuille fondée sur des critères ESG prouvés, - des techniques de gestion en adéquation avec une philosophie de gestion long terme, - une politique de vote et d'engagement cohérente, - des impacts positifs mesurés. Plus d'informations sur www.lelabelisr.fr

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 recommandée.

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 la 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 gestion discrétionnaire : le style de gestion discrétionnaire du Fonds repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés sur lesquels le gérant du Fonds intervient. En conséquence, il existe un risque que le Fonds ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

Risque lié à l'exposition : compte tenu notamment de l'utilisation de produits dérivés et des opérations de cessions et acquisitions temporaires de titres, l'exposition globale de l'OPC pourra représenter 200% maximum en engagement (ratio d'engagement inférieur ou égal à 100%). L'OPC pourra ainsi amplifier les mouvements de marché et par conséquent, sa valeur liquidative risque de baisser de manière plus importante que le marché. Cette exposition maximale ne sera toutefois pas systématiquement utilisée. Cette utilisation sera laissée à la libre appréciation du gérant de l'OPC.

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 décorréelées des principaux marchés de taux.

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 puissent pas rembourser la contrepartie).

Risque lié aux variations des taux d'inflation : La valeur d'un titre de créance indexé sur l'inflation fluctue en fonction du taux d'inflation de la zone géographique correspondante.

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 par actions simplifiée (SAS) 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 International, 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 International 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).

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).

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 par actions simplifiée (SAS) 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 : Amsterdam WTC, Zuidplein 36, WTC, Tour 1, 4ème étage, 1077XV Amsterdam, 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 : 534633468X) 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 IM Uruguay S.A. 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 par actions simplifiée (SAS) 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 EUR, sauf mention contraire. Natixis Investment Managers peut décider de cesser la commercialisation de ce fonds conformément à la législation applicable.