

Ostrum SRI Euro Sovereign Bonds

MONATLICHE BERICHTERSTATTUNG

MARKETING KOMMUNIKATION - NUR FÜR PROFESSIONELLE INVESTOREN ⁽¹⁾

ANTEILSKLASSE: N/C (EUR) - FR0011505098

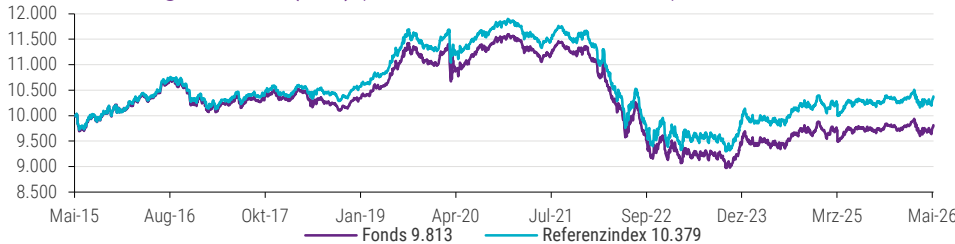
Mai 2026

Anlagepolitik

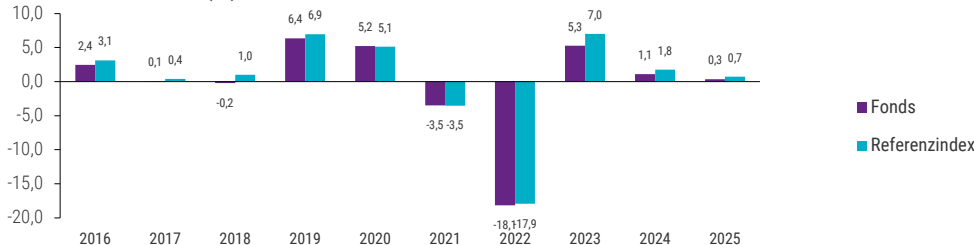
- Beim SRI-Label des französischen Staates akkreditierter Fonds, der in Staatsanleihen oder hiermit vergleichbaren Anleihen investiert ist, die von Ländern der Eurozone ausgegeben oder garantiert sind, einschließlich grüner Staatsanleihen.
- Ein ESG-basierter opportunistischer Ansatz, der Wertschöpfung 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 AUFGEFÜHRTE WERTENTWICKLUNG STAMMT AUS DER VERGANGENHEIT UND BIETET KEINE GARANTIE FÜR DIE KÜFTIGE WERTENTWICKLUNG.

Wertentwicklung in 10.000 (EUR) (von 19/05/2015 bis 29/05/2026)



Jährliche Renditen (%)



HISTORISCHE RENDITEN (%)	Fonds	Referenzindex
1 Monat	1,07	1,09
3 Monate gleitend	-1,28	-1,21
Seit Jahresbeginn	0,66	0,81
1 Jahr	0,44	0,69
3 Jahre	5,71	7,70
5 Jahre	-12,15	-9,29
10 Jahre	-5,55	-0,32
Seit Auflage	-1,87	3,79

ANNUALISIERTE RENDITEN (%) (Monatsende)	Fonds	Referenzindex
3 Jahre	1,87	2,50
5 Jahre	-2,56	-1,93
10 Jahre	-0,57	-0,03
Seit Auflage	-0,17	0,34

RISIKO-/ERTRAGS-KENNZAHLEN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
Volatilität des Fonds (%)	3,49	4,56	5,75	5,01
Volatilität Referenzindex (%)	3,52	4,59	6,08	5,12
Tracking Error (%)	0,30	0,44	0,99	0,78
Fonds Sharpe Ratio*	-0,44	-0,25	-0,78	-0,27
Referenzindex Sharpe Ratio*	-0,37	-0,11	-0,64	-0,16
Information Ratio	-0,81	-1,44	-0,64	-0,69
Alpha (%)	-0,24	-0,63	-0,76	-0,54
Beta	0,99	0,99	0,94	0,97
R-Quadrat	0,99	0,99	0,98	0,98

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

ANNUALISIERTE RENDITEN (%) (Quartalsende)	Fonds	Referenzindex
3 Jahre	1,43	2,11
5 Jahre	-3,05	-2,44
10 Jahre	-0,73	-0,19
Seit Auflage	-0,30	0,21

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.



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 TM

★★ 31/05/2026

Morningstar-Kategorie TM

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	19/05/2015
Handelbar	Täglich
Depotbank	CACEIS BANK
Währung	EUR
Annaheschlusszeit	12:30 CET D
Nettofondsvermögen	EURm 334,2
Empfohlener Anlagehorizont	> 3 Jahre
Anlegertyp	Einzelhandel

VERFÜGBARE ANTEILSKLASSEN

Anteilsklasse	ISIN	Bloomberg
N/C (EUR)	FR0011505098	NASOENC FP

RISIKO- UND PROFIL

Niedrigeres Risiko			Höheres Risiko			
1	2	3	4	5	6	7

Die Kategorie des Gesamtrisikoindiktors 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
- Gegenparteien
- Kreditrisiko
- Risiko durch diskretionäre Verwaltung
- Exposure-Risiko
- Zinsrisiko
- Risiken in Zusammenhang mit befristeten Wertpapierverkäufen und -rückkäufen sowie der Verwaltung von Finanzgarantien:
- Risiko aus der Änderung der Inflationsraten

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 Werbemittelung, die ausschließlich zu Informationszwecken erstellt wurde.

Ostrum SRI Euro Sovereign Bonds

Portfoliostruktur zum 29/05/2026

VERMÖGENSALLOKATION (%)	Fonds
Festverzinsliche Anleihen	89,5
Anleihen-OGA	6,2
Indexierte Anleihen	2,5
Geldmarkt-OGA	1,6
Liquidität	0,3
Total	100,0
in % des Nettovermögens	

AUßERBILANZIELLE POSTEN (%)	Fonds
Anleiherenterminkontrakte	0,5
Sonstige Derivate	0,0
Total	0,6
in % des Nettovermögens	

TOP 10 HOLDINGS (%)	Fonds
FRTR 2.700% 02-31	6,9
FRTR 0.750% 11-28	5,0
BTPS 3.150% 03-33	3,3
FRTR 0% 05-32	3,1
BTPS 4.100% 02-29	3,1
BTPS 3.450% 02-36	2,8
DBR 2.500% 02-35	2,7
BTPS 3.000% 10-29	2,7
OSTRUM.EU.B.1-3 IC€	2,5
DBRI 0.500% 04-30	2,5
Total	34,8
Anzahl der Titel insgesamt	91
in % des Nettovermögens	

FONDSMERKMALE	Fonds	Referenzindex
Macaulay-Duration	7,0	6,9
Sensitivität	6,7	6,7
Durchschnittlicher Kupon (%)	2,65	2,56
Rendite zum Laufzeitende (%)	3,01	3,09
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	17,1	23,1
AA+	6,0	6,9
AA	-	0,3
AA-	2,0	5,1
A+	41,4	39,6
A	0,5	0,7
BBB+	17,7	21,1
BBB	0,9	0,9
NR	6,4	2,2
OGA	6,2	-
Flüssige Mittel	1,8	-
Nomenklatur S&P		

DURCHSCHNITTliche BEWERTUNG ¹	
	[AA+ ; A+]

AUFTEILUNG NACH LÄNDERN (%)	Fonds	Referenzindex
Frankreich	30,0	24,5
Italien	21,0	21,7
Deutschland	15,0	19,0
Spanien	11,8	14,6
Internat. Organisationen	3,9	-
Österreich	2,8	3,6
Belgien	2,0	5,1
Irland	1,6	1,4
Portugal	1,0	2,0
Griechenland	0,9	0,9
Finlande	0,8	1,8
Niederlande	0,6	4,2
Slowakei	0,5	0,7
OGA	6,2	-
Sonstige Länder	-	0,3
Liquidität & Sonstige	1,8	-

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

BEITRAG ZUR DURATION DER DERIVATE	In Prozent der Exposition des zinspaketes	Beitrag zur Sensibilität
Obligationen-Futures	Fonds	Fonds
EURO-SCHATZ FUT 2606	3,3	0,1
EURO-BOBL FUTUR 2606	-5,7	-0,3
EURO-BUXL 30Y B 2606	4,9	0,9
EURO-BUND FUTUR 2606	2,6	0,2
Euro-OAT Future 2606	-4,6	-0,3

AUFGLIEDERUNG NACH LÄNDERN UND RESTLAUFZEITEN - ANALYSE DER STAATSANLEIHEN													in % des Nettovermögens	
Beitrag zur Sensibilität	1-3 Jahre	3-5 Jahre	5-7 Jahre	7-10 Jahre	10-15 Jahre	Total								
	Fonds	Ref. Index	Fonds	Ref. Index	Fonds	Ref. Index	Fonds	Ref. Index	Fonds	Ref. Index	Fonds	Ref. Index	Fonds	Ref. Index
Finnland	0,00	0,01	-	0,01	-	0,01	-	0,03	0,02	0,02	0,14	0,13	0,85	1,79
Portugal	-	0,01	-	0,01	-	0,01	0,07	0,03	-	0,03	0,07	0,13	0,99	1,98
Irland	-	0,01	0,07	0,01	-	0,01	-	0,01	-	0,02	0,07	0,11	1,58	1,44
Österreich	0,06	0,01	-	0,02	-	0,03	-	0,04	0,05	0,04	0,15	0,28	2,81	3,64
Italien	0,08	0,08	0,16	0,18	0,27	0,17	0,25	0,22	0,25	0,28	1,40	1,31	21,01	21,70
Griechenland	-	0,00	-	0,00	-	0,01	-	0,02	0,04	0,02	0,10	0,08	0,87	0,95
Niederlande	-	0,01	-	0,02	-	0,03	-	0,03	0,08	0,06	0,08	0,33	0,61	4,24
Spanien	-	0,06	0,00	0,09	-	0,12	0,50	0,18	0,21	0,14	1,14	0,93	11,80	14,62
Belgien	-	0,01	-	0,02	-	0,05	0,07	0,08	0,03	0,08	0,25	0,40	1,99	5,14
Deutschland	0,09	0,09	0,22	0,15	-0,10	0,11	0,50	0,25	-	0,14	1,76	1,26	15,04	18,99
Frankreich	0,23	0,13	0,39	0,17	0,22	0,17	-0,29	0,33	0,27	0,21	1,37	1,65	30,01	24,49
Supranationale Anleihen	0,00	-	0,11	-	0,00	-	0,05	-	-	-	0,16	-	3,91	-
Sonstige Länder	-	0,00	-	0,01	-	0,01	-	0,02	-	0,01	0,07	0,08	0,51	1,03
Total	0,46	0,41	0,96	0,70	0,39	0,73	1,14	1,25	0,95	1,06	6,75	6,68	91,97	100,00



GEBÜHREN	
Laufende Kosten	0,52%
Maximaler Ausgabeaufschlag	3,00%
Maximaler Rücknahmeabschlag	0,00%
Outperformance-Gebühr	0,00%
Mindestanlage	-
NIW (29/05/2026)	985,35 EUR
Die laufenden Kosten umfassen Verwaltungsgebühren und Verwaltungskosten. Weitere Informationen finden Sie in 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)	444.9 USD / 388.2 EUR (31/03/2026)
Portfoliomanager	

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

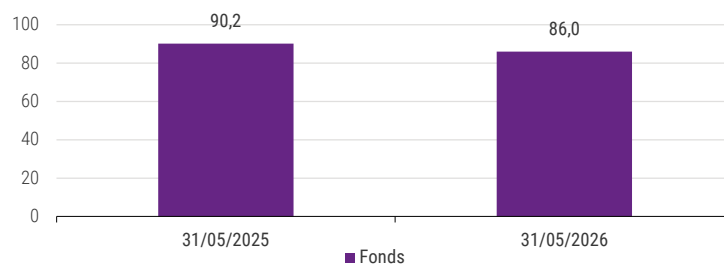
¹ Da keine externen Ratings vorliegen, kommen die eigenen Scores, die vom Credit Research von Ostrum AM nach einer internen Bewertungsmethode definiert wurden, zur Anwendung. Die Scores von Ostrum AM betrachten einen Zeitraum von 3 Jahren in die Zukunft und vermitteln einen Anhaltspunkt über das Kreditrisiko 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 29/05/2026

DURCHSCHNITTliche PUNKTZAHL	Fonds	Gefiltertes ESG-Anlageuniversum
Durchschnittliche Punktzahl	82,82	82,77
Abdeckungsrate (%)	90	100

Nachhaltige Investitionen (%)



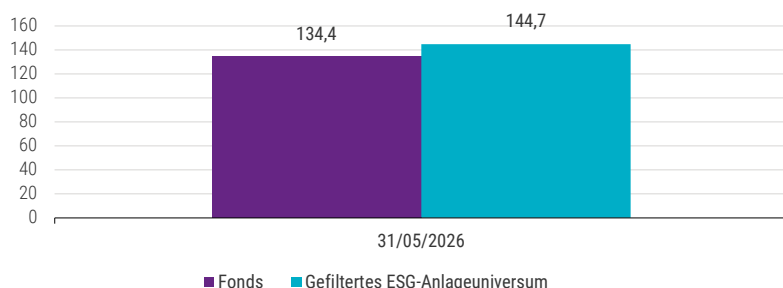
Source: GSSS & MSCI
Data provided refers to securities only and does not include futures contracts.

INDIKATOR		
Typ	Indikator	Indikator
Emittenten mit von Staatsanleihen vergleichbaren Anleihen	Durchschnittliches SDG-Rating SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS	SDG Index: veröffentlicht von SDSN (Sustainable Development Solutions Network), einer globalen Initiative der Vereinten Nationen und der Bertelsmann Stiftung. Der SDG-Index für staatliche und staatsähnliche Emittenten: Es handelt sich um einen numerischen Score zwischen 0 und 100, wobei 100 die beste Bewertung darstellt. Der SDG-Index verfolgt die von den Ländern erzielten Fortschritte bei der Verwirklichung der 17 Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDGs) der Vereinten Nationen. Im Jahr 2015 haben die Vereinten Nationen 17 Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDGs) verabschiedet mit dem Vorsatz, sie bis 2030 zu erreichen. Eine Übersicht über alle SDGs (1-17) finden Sie auf der UN-Website: https://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainabledevelopmentgoals/ .

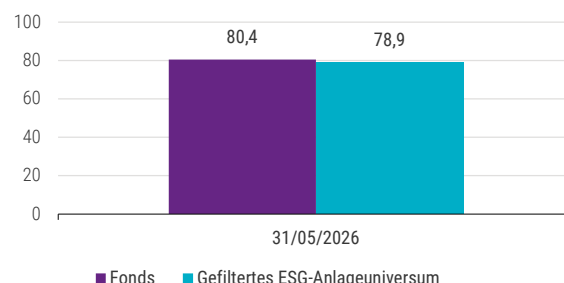
Nachhaltigkeitsindikatoren zur Übertreffung

Entwicklung des Indikators E: Kohlenstoffintensität (CO₂ (MUSD)) (scope 1,2 und 3)

Entwicklung des Indikators S: Meinungsfreiheit (%)



Quelle: Trucost - S&P



Quelle: SDG

ZIELE

The objectives sought by taking ESG criteria into account within the fund regarding the portion of sovereign-like issuers:

For sovereign issuers and sovereign-like entities (local authorities, guaranteed agencies, supranational agencies), the fund's extra-financial rating is based on the Sustainable Development Goals, which refer to the seventeen goals established by the Member States of the United Nations (UN) to guide international collaboration towards sustainable development.

The aim of this assessment conducted by the SDG Index is to help each State identify priorities for sustainable development and establish an action plan, as well as to understand the challenges and identify the gaps that need to be addressed in order to achieve the SDGs by 2030.

The objectives for the 3 pillars are as follows:

Säulen	Definitions	Provider
Umwelt (E)	Ensure that the sovereign issuers and sovereign-like entities in which the fund invests implement environmental practices aimed at promoting the transition to a low-carbon economy.	Trucost - S&P
Sozial (S)	Ensure that the sovereign issuers and sovereign-like entities in which the fund invests respect and protect all human rights.	SDG Index
Governance (G)	Ensure that the sovereign issuers and sovereign-like entities in which the fund invests are fiscally responsible, promote transparency, and encourage international cooperation.	MSCI + interne Ausschlussliste

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

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

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

Scope 1: Treibhausgasemissionen aus der Verbrennung fossiler Brennstoffe und Produktionsprozesse, die dem Unternehmen gehören oder von ihm kontrolliert werden.

Scope 2: Indirekte Treibhausgasemissionen, die mit dem Energieverbrauch des Unternehmens verbunden sind.

Scope 3 (stromaufwärts): Andere Treibhausgasemissionen, die mit den Aktivitäten eines Unternehmens verbunden sind, aber nicht direkt im Besitz oder unter Kontrolle des Unternehmens stehen. Die Scope-3-Emissionen umfassen daher mehrere Quellen indirekter Emissionen in der Lieferkette des Unternehmens.

Gefiltertes Anlageuniversum der untersten 30% der am schlechtesten bewerteten Emittenten seit Januar 2026

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 29/05/2026

Emittenten von Quasi-Staatsanleihen

WESENTLICHE VERURSACHER DES DURCHSCHNITTLICHEN CO₂-FUSSABDRUCKS IM PORTFOLIO ¹

Emittenten ²	Beitrag zur Kohlenstoffintensität des Portfolios ³	Kohlenstoffintensität (CO ₂ -Ausstoß ₂ / Millionen Dollar erwirtschaftetes BIP)	Kohlenstoffausstoß (MTCO ₂ e) ⁴
ITALIEN	26%	168	386
FRANCE ETAT	21%	111	340
SPANIEN	15%	176	284
DEUTSCHLAND	10%	147	667
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	7%	147	667
ÖSTERREICH	3%	133	68
BELGIEN	2%	161	104
CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE	2%	111	340
GRECE	2%	288	70
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY	2%	144	373

Datenquelle: Trucost

Ostrum AM verwendet für die Einholung sämtlicher Kohlenstoffintensitäten in Bezug auf Unternehmen und Staaten Trucost. 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 durchschnittliche CO₂-Intensität des Portfolios entspricht der Summe der CO₂-Intensitäten der Staaten (oder quasi-staatlichen Emittenten), gewichtet nach ihrem Anteil im Portfolio.

2. 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.

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

4. Stellt die von dem jeweiligen Emittent ausgestoßene Menge CO₂-Äquivalente in Tonnen für den im Portfolio gehaltenen Anleiheanteil dar. Bei den CO₂-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 CO₂-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 (CO₂, CH₄, N₂O 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

Kommentar des Fondsmanagers

Wirtschaft

Die Wachstumspfade sind im Q1 2026 uneinheitlich. Die USA verzeichnen ein moderates Wachstum (+1,6% annualisiert), das von der Binnennachfrage getragen wird, sich aber abschwächt. Die Eurozone stagniert praktisch (+0,1% GT; +0,8% GA), wobei die Wirtschaft durch die Energiekosten beeinträchtigt wird. In Frankreich ging das Wachstum im Q1 2026 leicht zurück (-0,1% GT), da es durch die schwache Binnennachfrage, den Rückgang der Investitionen und den negativen Beitrag des Außenhandels beeinträchtigt wurde. Die Konjunktur bleibt zwar robust, aber die Aussichten für 2026 bleiben angesichts der hohen Unsicherheit, geprägt von der Energiekrise und der Abschwächung der Exporte, bescheiden. China behält eine robuste Dynamik (+5,0% GA) bei, die von seiner Industrie und dem Außenhandel gestützt wird.

Die Inflation legte im April in den führenden Volkswirtschaften leicht zu, insbesondere aufgrund der Energiepreise. In den USA erreicht sie im Jahresvergleich 3,8%, wobei die Kerninflation bei 2,8% liegt. In der Eurozone liegt sie bei 3,0%, wobei die Kerninflation bei 2,2% liegt. In Frankreich liegt sie nach 1,7% im März inzwischen bei 2,2%, auch auf Grund des Anstiegs der Energiepreise. In China bleibt die Inflation mit 1,2% moderat, was auf eine wenig dynamische Binnennachfrage zurückzuführen ist.

Der Arbeitsmarkt ist trotz der Anzeichen von Abschwächung robust. Die Arbeitslosigkeit ist nach wie vor niedrig (USA 4,3%; Eurozone 6,2%; China ~5%). In den USA verlangsamt sich die Schaffung von Arbeitsplätzen im April ohne eine deutliche Verschlechterung der Arbeitslosigkeit.

1. Allgemeine Entwicklung aller Finanzmärkte

Das beherrschende Thema im Mai war der anhaltende Krieg zwischen den USA und dem Iran, der den ganzen Monat über für ein anhaltendes geopolitisches Risiko an den Finanzmärkten sorgte. Dennoch legten die riskanten Anlagen insgesamt zu, gestützt auf die Dynamik der KI-Ergebnisse und den diplomatischen Optimismus hinsichtlich einer möglichen Verlängerung des Waffenstillstands. Rohstoffe, allen voran Rohöl, waren die volatilste Anlageklasse.

2. Märkte für Staatsanleihen

Die Renditen von US-Treasuries stiegen im Mai allmählich über die gesamte Kurve, was auf anhaltende Inflationsängste und eine Neubewertung der Erwartungen der Fed an eine geldpolitische Lockerung zurückzuführen war. So stiegen 2-jährige Anleihen um 12 Bp. auf 4% und 10-jährige Anleihen um 7 Bp. auf 4,44%. Der lange Teil der Kurve wies die stärksten Spannungen auf, wobei sich die 30-jährige Rendite 5% annäherte. Der kurze Teil der Kurve entwickelte sich unterdurchschnittlich, mit einer leichten Verengung des Abstands zwischen 2- und 10-jährigen Zinsen.

Die politischen Turbulenzen in Großbritannien haben die Renditen 10-jähriger Gilts kurzzeitig auf ihren höchsten Stand seit 2008 getrieben, bevor die haushaltspolitische Sicherheit und die Abschwächung der Stagflationsängste zum Monatsende einen Aufschwung auslösten. 10-jährige Renditen schlossen den Mai mit einem Rückgang von 20 Bp. bei 4,81%.

Im Mai gaben die Anleiherenditen der Eurozone insgesamt nach: 10-jährige Bundesanleihen lagen bei 2,937% (-14,6 Bp.), OAT bei 3,549% (-14,4 Bp.), Bonos bei 3,353% (-14,5 Bp.) und BTP bei 3,652% (-20,7 Bp.). Nach Spannungen zu Beginn des Monats in Verbindung mit einem überraschenden Anstieg der Inflation legten Anleihen angesichts des Rückgangs der Ölpreise und der Hoffnung auf eine Verlängerung des Waffenstillstands deutlich zu. Der Markt schien eine restriktivere Neubewertung der Erwartungen an die EZB bereits weitgehend eingepreist zu haben. Italien entwickelte sich überdurchschnittlich, gestützt auf die Verengung der Spreads und einen soliden Primärmarkt mit gut angenommenen Emissionen mit unterschiedlichen Laufzeiten.

Die Spreads der Peripherieländer verengten sich im Mai dank einer besseren Risikobereitschaft und der guten Entwicklung des italienischen Primärmarktes deutlich. Der Spread zwischen 10-jährigen BTP und Bundesanleihen fiel um 14 Bp. und der zwischen OAT und Bundesanleihen um knapp 6 Bp.

Ebenfalls hervorzuheben ist die Versteilerung der Renditekurve bei europäischen Staatsanleihen. Der kurze Teil erholte sich stärker als der lange, da die Erwartungen an die Zinserhöhungen der EZB nach unten korrigiert wurden. Ein Anstieg um 25 Bp. am 11. Juni ist inzwischen fast vollständig eingepreist, wobei sich die Aufmerksamkeit auf das Tempo der folgenden Entscheidungen richtet.

3. Auf die Euro-Inflation indexierte Anleihen

Die Inflation in der Eurozone verharrte im Mai über dem Zielwert, wobei die Schnellschätzung in Deutschland bei 2,7%, in Frankreich bei 2,8%, in Italien bei 3,3% und in Spanien bei 3,6% lag, während die HVPI-Erwartungen für Q2 auf 3,2% angehoben wurden.

Die 10-jährige Breakeven-Inflationsrate gab jedoch deutlich nach, weil der Kurs der Sorte Brent von rund 114 auf 92 US-Dollar pro Barrel fiel. Die Breakeven-Inflationsrate für 10-jährige Bundesanleihen ging um 31,5 Bp. auf 2,04% und für französische Anleihen um 24,9 Bp. auf 1,81% zurück.

Gleichzeitig stiegen die Realzinsen in Deutschland um 20,9 Bp. und in Frankreich um 10,3 Bp., was bestätigt, dass nominale Anleihen inflationsindexierte Anleihen übertreffen konnten, während sich die Inflationsrisikoprämien verengt haben.

Anlageverwaltung:

In diesem Umfeld haben wir mehrere Strategien angepasst:

- **Duration:** Wir haben unsere Exposure in der Duration bei 10-jährigen Bundesanleihen um 3,10% erhöht und Gewinne zwischen 2,95% und 3% mitgenommen.
- **Positionen bei Inflationsswaps:** Wir haben unsere im März eingeleiteten Positionen bei Inflationsswaps beibehalten. Sie wurden im Berichtszeitraum vom Rückgang des Ölpreises in Mitleidenschaft gezogen. Wir sind der Ansicht, dass der Markt gegenüber der Inflation entgegenkommend ist und dass diese Strategie im aktuellen Umfeld eine gute Absicherung darstellt.
- **Allokation:** Wir haben unsere Exposure gegenüber Anleihen der Peripherieländer beibehalten. Die Spreads haben sich gegenüber deutschen Anleihen verengt, wie etwa Italien, dessen Spread sich um fast 10 Basispunkte verringert hat. Aufgrund ihrer soliden Fundamentaldaten ist die geografische Allokation gegenüber den Peripherieländern weiterhin konstruktiv. Am Ende des Berichtszeitraums haben wir unsere Exposure in französischen Anleihen untergewichtet.
- **Diversifizierung:** Wir haben unsere Diversifizierung in Agenturen und supranationalen Anleihen beibehalten. Dieser Markt bleibt robust und bietet eine attraktive Carry.

Wertentwicklung des Fonds im Vergleich zum Index: Im Berichtszeitraum erzielte der Fonds eine absolute Nettoperformance von 1,08%, gestützt durch den Rückgang der Zinsen. Das Brutto-Alpha lag im Berichtsmonat bei +2 Basispunkten, was hauptsächlich auf unsere direkte Exposure in Anleihen zurückzuführen ist.

Berechnung der Leistung in Zeiträumen der Inaktivität von Anteilklassen (falls zutreffend)

Für Zeiträume, in denen bestimmte Anteilklassen nicht gezeichnet oder noch nicht aufgelegt wurden ("inaktive Anteilklassen"), 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 Fondrenditen.

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 volatil als der Markt, während ein Portfolio mit einem Beta von weniger als 1 weniger volatil als der Markt ist.

"R²" 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 © 2026 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 allein 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 Portfolio-statistiken erhält der Anleger eine detailliertere Übersicht von der Positionierung und dem Risiko des Fonds.

Fondsgebühren: Die „Laufenden Kosten“ sind definiert als die Summe aus Verwaltungsgebühren und Verwaltungskosten, die jährlich von jedem Teilfonds zu zahlen sind, mit Ausnahme von Steuern (wie der „Taxe d'abonnement“) und Kosten im Zusammenhang mit der Gründung oder Liquidation eines Teilfonds oder einer Anteilklasse. Die laufenden Kosten dürfen einen bestimmten Prozentsatz des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwerts jedes Teilfonds nicht überschreiten, wie in der Beschreibung jedes Teilfonds im Abschnitt „Merkmale“ angegeben. Die von jeder Anteilklasse gezahlten laufenden Kosten, wie in der Beschreibung jedes Teilfonds angegeben, enthalten nicht notwendigerweise alle Kosten, die mit den Anlagen des FCP verbunden sind (wie die Taxe d'abonnement, Maklergebühren und Kosten im Zusammenhang mit der Rückerstattung von Quellensteuern), die vom FCP gezahlt werden. Sofern in der Beschreibung eines Teilfonds nichts anderes angegeben ist, übernimmt die Verwaltungsgesellschaft die Differenz, wenn die jährlichen tatsächlichen Kosten eines Teilfonds die geltenden laufenden Kosten übersteigen, und das entsprechende Einkommen wird unter „Gebühren der Verwaltungsgesellschaft“ im geprüften Jahresbericht des FCP ausgewiesen. Sind die jährlichen tatsächlichen Kosten, die von jedem Teilfonds gezahlt werden, niedriger als die geltenden laufenden Kosten, behält die Verwaltungsgesellschaft die Differenz ein, und die entsprechenden Gebühren werden unter „Gebühren der Verwaltungsgesellschaft“ im geprüften Jahresbericht des FCP 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 (gegebenenfalls)

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.lelabelis.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.

Gegenparteien: Das Gegenparteirisiko bei einem Derivat oder einer anderen Transaktion ist ein Risiko, das davon abhängt, ob jede Partei in der Lage oder nicht in der Lage sein wird, ihren vertraglichen Verpflichtungen nachzukommen. Wenn eine Partei ihren Verpflichtungen nicht nachkommt, wird der Fonds Verluste erleiden und/oder nicht in der Lage sein, Gewinne zu realisieren.

Kreditrisiko: (Rückgang des Nettoinventarwerts des FCP im Zusammenhang mit einer Ausweitung der Ertrags-Spreads bei Privatemissionen im Portfolio oder sogar eines Zahlungsausfalls bei einer Emission), in dem Maße wie gewisse alternative Managementstrategien (vor allem Zinsarbitrage, distressed securities, Wandelanleihen-Arbitrage, Global Macro) am Kredit beteiligt sind. Die Ausweitung von Ertrags-Spreads bei Privatemissionen im Portfolio oder ein Zahlungsausfall bei einer Emission können eine Verringerung des Nettoinventarwerts des FCP zur Folge haben.

Risiko durch diskretionäre Verwaltung: Der diskretionäre Verwaltungsstil des Fonds beruht auf der frühzeitigen Erkennung von Trends auf den verschiedenen Märkten, auf denen der Fondsmanager tätig ist. Dementsprechend besteht ein Risiko, dass der Fonds nicht jederzeit in den Märkten mit der besten Performance investiert ist.

Exposure-Risiko: Insbesondere in Anbetracht des Einsatzes von Derivaten sowie der Übertragung und des Erwerbs von Wertpapieren mit zeitlicher Befristung darf das Gesamt-Exposure des Investmentfonds maximal 200 % in Bezug auf das Engagement betragen (Investitionsquote kleiner oder gleich 100 %). Dementsprechend kann der Investmentfonds Marktbewegungen verstärken, so dass auch sein Nettoinventarwert stärker fallen kann als der Markt. Die Nutzung dieses Maximal-Exposure erfolgt jedoch nicht systematisch, sondern liegt im freien Ermessen des Investmentfondsmanagers.

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 die Gegenpartei leisten kann).

Risiko aus der Änderung der Inflationsraten: Der Wert inflationsgebundener Schuldverschreibungen schwankt mit der Inflationsrate in der entsprechenden Region.

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, 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 International 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). Eingetragener Geschäftssitz: Via Adalberto Catena, 4, 20121 Mailand, Italien. **Niederlande:** Natixis Investment Managers International, Niederlassung Niederlande (Registrierungsnummer: 000050438298), Eingetragener Geschäftssitz: Amsterdam WTC, Zuidplein 36, WTC, Turm 1, 4. Stock, 1077XV Amsterdam, Niederlande. **Spanien:** Natixis Investment Managers International S.A., Sucursal en España (Registrierungsnummer: NIF W0232616C), Eingetragener Geschäftssitz: Serrano nº90, 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 IM Uruguay S.A. Geschäftssitz: San Lucas 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 aufgeführten 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.