

RENDICONTO MENSILE

ESCLUSIVAMENTE PER INVESTITORI PROFESSIONALI O NON PROFESSIONALI CHE INVESTONO NEL FONDO
COMUNICAZIONE DI MARKETING*

OSTRUM SOVERAINS EURO

APRILE 2022

POLITICA D'INVESTIMENTO

- Investe esclusivamente in organismi sopranazionali e obbligazioni emesse o garantite da Stati dell'eurozona.
- Cerca di creare valore mediante la selezione di titoli, il posizionamento sulle curve dei tassi dei paesi dell'eurozona, la gestione attiva della sensibilità del portafoglio e la diversificazione tramite obbligazioni indicizzate all'inflazione.
- Attua un approccio qualitativo e opportunistico al debito sovrano dell'eurozona, integrando specificamente risultati di strumenti quantitativi interni.
- Si avvale di un Team settoriale di "Selezione del debito sovrano" che esprime pareri su ciascun paese dell'eurozona e per segmento di maturità, al fine di moltiplicare le fonti di performance.
- Il Fondo è soggetto a rischi di sostenibilità come definiti nel Regolamento 2019/2088 (articolo 2(22)) per eventi o condizioni ambientali, sociali o di governance che, qualora si verificano, potrebbero produrre un impatto negativo reale o potenziale sul valore dell'investimento. Ulteriori informazioni sul quadro relativo all'incorporazione dei rischi di sostenibilità sono reperibili sul sito web della Società di gestione e del Delegated Investment Manager.

CRESCITA DI 10.000 (EUR)

I DATI DI PERFORMANCE RIPORTATI SI RIFERISCONO AI RENDIMENTI PASSATI E NON SONO INDICATIVI DEI RISULTATI FUTURI.



RENDIMENTI PER ANNI SOLARI %



RENDIMENTI CUMULATI	Fondo %	Indice %
1 mese	-3,17	-3,76
3 mesi	-7,42	-7,72
Da inizio anno	-8,36	-8,70
1 anno	-8,63	-8,75
3 anni	-3,87	-3,42
5 anni	-1,10	1,36
10 anni	26,55	31,84
Dal lancio	240,60	274,34

RENDIMENTI ANNUALIZZATI (fine mese)	Fondo %	Indice %
3 anni	-1,31	-1,15
5 anni	-0,22	0,27
10 anni	2,38	2,80
Dal lancio	4,42	4,77

INDICATORI DI RISCHIO	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
Deviazione std del fondo	5,51	5,10	4,41	4,20
Deviazione std indice	5,53	4,91	4,26	4,04
Tracking error	0,77	0,63	0,57	0,64
Information ratio	0,15	-0,25	-0,86	-0,65
Sharpe Ratio portafoglio *	-1,46	-0,16	0,05	0,62
Sharpe Ratio indice	-1,48	-0,14	0,17	0,75
R-Quadro	0,98	0,99	0,98	0,98

* Tasso privo di rischio nel periodo :EONIA capitalizzato + ESTER capitalizzato dal 30/06/2021.

RENDIMENTI ANNUALIZZATI (fine trimestre)	Fondo %	Indice %
3 anni	-0,29	0,11
5 anni	0,53	1,16
10 anni	2,70	3,18
Dal lancio	4,55	4,93

La performance più recente potrebbe risultare inferiore o superiore a quella indicata. L'importo nominale e il rendimento dell'investimento possono oscillare (anche a causa delle fluttuazioni dei cambi) e all'atto del rimborso il valore delle azioni può essere superiore o inferiore all'importo originariamente investito. La performance indicata si basa sul NAV (net asset value o valore patrimoniale netto) della classe azionaria ed è al netto di tutte le spese applicabili al fondo; non tiene però conto di commissioni su vendite, imposizioni fiscali o commissioni degli agenti di pagamento, e presume che gli eventuali dividendi vengano reinvestiti. La performance di altre Classi di azioni è più o meno elevata a seconda dei diversi oneri applicati e delle differenti commissioni di vendita prelevate. Per i periodi in cui determinate Classi di azioni risultassero non sottoscritte o non fossero ancora state create (le "Classi di azioni inattive"), la performance sarà calcolata utilizzando la performance effettiva della Classe di azioni attiva del Fondo che secondo la società di gestione presenta le caratteristiche più simili alla Classe di azioni inattiva, rettificandola in base alla differenza a livello del Totale degli oneri a carico del fondo e, ove opportuno, convertendo il valore patrimoniale netto della Classe di azioni attiva nella valuta di quotazione della Classe di azioni inattiva. La performance qui riportata relativa a tale Classe di azioni inattiva è il risultato di un'elaborazione basata su dati storici.

Si prega di fare riferimento alle note aggiuntive riportate alla fine di questo documento contenenti informazioni rilevanti.

Prima dell'adesione leggere il Prospetto e il KIID disponibili presso i collocatori.

*Si prega di consultare il prospetto e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) prima di prendere una decisione finale di investimento.

CLASSI DI AZIONI : R/C (EUR)

DESCRIZIONE

Obiettivo d'investimento

Beneficiare di una gestione per le obbligazioni sovrane della zona euro

Indice

JP MORGAN EMU ALL MATURITY TR €

Non si intende che l'indice di riferimento sia coerente con le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal fondo.

Morningstar Rating TM

★★★ | 31/03/2022

Categoria Morningstar TM

EUR Government Bond

CARATTERISTICHE DEL FONDO

Forma giuridica	SICAV
Classification AMF	Obbligazionario in euro
Partenza delle classi di azioni	30/12/1993
Frequenza di valorizzazione	Tutti i giorni lavorativi
Banca Depositaria	CACEIS BANK
Valuta	EUR
Limite orario per impartire ordini	12:30 CET G
Patrimonio del Fondo	EURm 250,7
Orizzonte d'investimento consigliato	> 3 anni
Tipologia di investitori	Privato

CLASSI DI AZIONI DISPONIBILI

Classi di Azioni	ISIN	Bloomberg
R/C (EUR)	FR0000003196	EURPPRM FP
R/D (EUR)	FR0000171233	CDCERSD FP

PROFILO RISCHIO/RENDIMENTO

più basso più alto
 Rendimento potenzialmente più basso Rendimento potenzialmente più alto



La categoria dell'indicatore sintetico di rischio e di rendimento si basa su dati storici.

In virtù della politica di investimento seguita, il comparto è esposto principalmente ai seguenti rischi:

- Rischi di credito
- Rischi legati all'impatto delle tecniche di gestione, in particolare degli strumenti finanziari a termine

Per maggiori informazioni, consultare la sezione che indica in dettaglio i rischi specifici, situata alla fine del documento.

Ostrum Souverains Euro

ANALISI DEL PORTAFOGLIO AL 29/04/2022

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO	Fondo %
Obbligazioni a tasso fisso	85,1
Obbligazioni indicizzate	8,1
OIC obbligazionari	10,3
Liquidità	-3,5
Totale	100,0

Fuori bilancio	
Future / Opzioni	-35,4
Totale	-35,4
in % del patrimonio netto	

PRIMI 10 TITOLI	Fondo %
OBL 0% 10-25	11,4
FRTR 1.750% 06-39	6,0
BTPS 0% 04-26	5,6
OSTR.EURO.IN.IAEUR	5,6
DBRI 0.500% 04-30	5,4
DBR 0% 08-26	5,1
SPGBS 0% 07-29	4,6
BTPS 0% 12-24	3,9
OSEDFI 0% 05-28	3,5
BGB 0.350% 06-32	3,5
Totale	54,5
Numero di titoli in portafoglio	100

POSIZIONI IN DERIVATI	In percentuale dell'esposizione della borsa	Contribution in termini di Modified Duration
Future su obbligazioni		
EURO-SCHATZ FUT 2206	-25,9	-0,5
Euro-BTP Future 2206	-3,8	-0,3
Euro-OAT Future 2206	-2,4	-0,2
EURO-BOBL FUTUR 2206	-2,7	-0,1
EURO-BUND FUTUR 2206	-2,5	-0,2
EURO-BUXL 30Y B 2206	3,1	0,6

RIPARTIZIONE PER PAESI E PAR SCADENZE - Analisi dei debiti sovrani

	< 1 anno		< 1 anni		1-3 anni		3-5 anni		5-7 anni		7-10 anni		10-15 anni		>15 anni		Totale		in % del patrimonio netto	
	Fond	Indic	Fond	Indic	Fond	Indic	Fond	Indic	Fond	Indic	Fondo	Indice								
Finlandia	0,0	0,0	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,4	1,5
Portogallo	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,7	2,3
Irlanda	0,0	0,0	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2	1,7	2,0
Austria	0,0	0,0	-	-	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3	0,3	2,7	3,6
Italia	0,0	0,0	-	-	0,1	0,1	0,2	0,1	0,2	0,2	0,0	0,3	0,3	0,3	0,4	0,6	1,1	1,5	21,4	22,1
Paesi Bassi	0,0	0,0	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3	0,4	2,2	4,9
Spagna	0,0	0,0	-	-	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,5	0,8	1,1	8,8	15,0
Belgio	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,6	0,1	0,2	0,3	0,8	0,5	6,9	5,6
Germania	0,0	0,0	-	-	-0,5	0,1	0,6	0,1	0,2	0,1	0,6	0,2	0,1	0,2	1,1	0,6	2,0	1,3	34,6	17,3
Francia	0,0	0,0	-	-	0,0	0,1	0,0	0,2	0,3	0,2	-0,2	0,3	0,1	0,3	1,3	1,0	1,5	2,1	13,2	25,6
Stati Uniti	-	-	-	-	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	0,0
Regno Unito	-	-	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0	-	0,0	0,0
Sovranazionali	-	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0	-	0,1	-	0,0	-	0,1	-	-	0,7	0,0
Totale	0,0	0,0	0,0	-	-0,4	0,4	0,9	0,7	0,7	0,8	0,9	1,3	1,4	1,2	3,8	3,4	7,2	7,7	93,4	100,0

Fonte : Natixis Investment Managers International salvo diversa indicazione

A causa della gestione attiva, le caratteristiche del portafoglio sono soggette a modifiche. I riferimenti a titoli o settori specifici non vanno considerati una raccomandazione

CLASSI DI AZIONI : R/C (EUR)

COMMISSIONI

Commissione onnicomprensiva	0,70%
Commissioni di vendita (max)	3,00%
Commissioni di rimborso (max)	-
Investimento minimo	-
NAV (29/04/2022)	520,9 EUR

GESTIONE

Società di gestione
NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL

Gestore degli investimenti
OSTRUM ASSET MANAGEMENT

Ostrum Asset Management propone una gamma performante di soluzioni d'investimento in azioni/obbligazioni e prodotti assicurativi, nonché di strategie alternative. Forte di un'esperienza di oltre 30 anni nel campo della gestione attiva fondamentale, Ostrum Asset Management soddisfa le attese dei suoi clienti in tutto il mondo.

Sede societaria Parigi
Anno di costituzione 1984

Patrimonio in gestione (miliardi) US \$ 502,9 / € 442,2 (31/12/2021)

Gestori del portafoglio

DNIGUER Abdelaatik: ha iniziato la sua carriera nella finanza nel 2002, si è unito a Ostrum AM nel 2005; DECF (Diploma di studi contabili e finanziari).

INFORMAZIONI

Per richiedere il prospetto informativo

E-mail

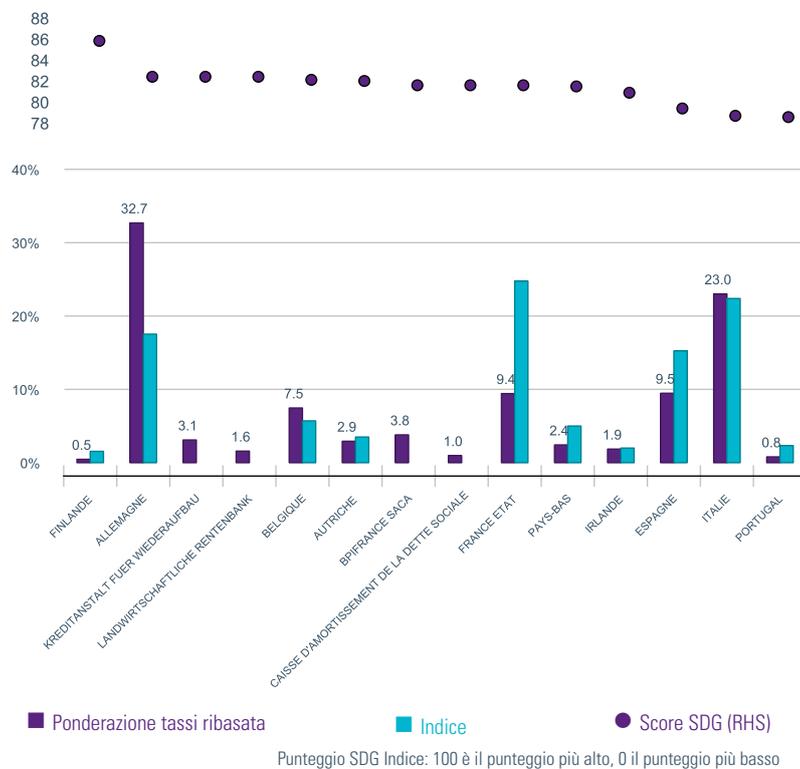
ClientServicing_Requirements@natixis.com

Rapporti extra-finanziari

Score SDG Index

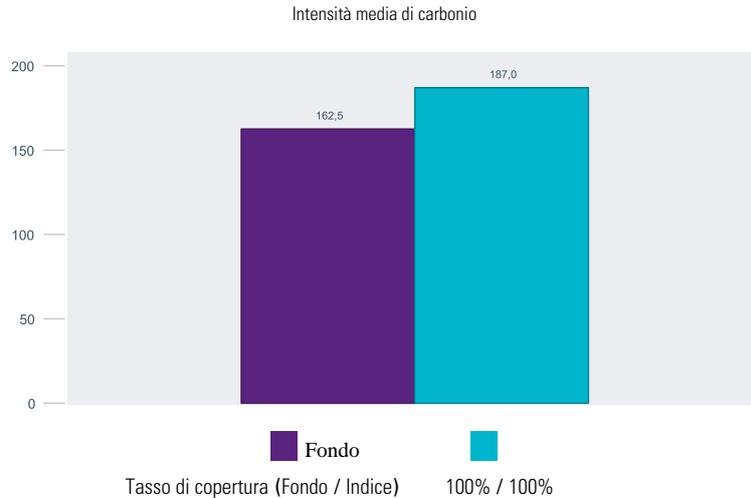
SDG Index per emittenti sovrani e assimilati :

Si tratta di un punteggio che va da 0 a 100 (il rating migliore è pari a 100). L'Indice SDG segue l'andamento dei paesi nell'avvicinarsi ai 17 obiettivi di sviluppo sostenibile dell'Organizzazione delle Nazioni Unite.



Legge su energia e clima - Intensità carbonio Sovrani⁽¹⁾

INTENSITÀ CARBONIO DELLA QUOTA SOVRANI DEL PORTAFOGLIO E DEL SUO INDICE: INTENSITÀ CARBONIO SUI SOVRANI ED ESPRESSA IN TONNELLATE DI CO₂ / MILIONE DI DOLLARI DI PIL REALIZZATO



Indice: 100,00% JP MORGAN EMU ALL MATURITY TR €

Il tasso di copertura indica il peso degli attivi per i quali l'intensità carbonio è disponibile. Questo tasso di copertura è espresso in percentuale rispetto all'attivo del patrimonio.

PRINCIPALI CONTRIBUTORI ALL'INTENSITÀ MEDIA DI CARBONIO DEL PORTAFOGLIO⁽²⁾

Paese (3)	Contributo all'intensità Carbonio del portafoglio (%)(4)	Intensità carbonio (tCO ₂ / milioni di dollari di PIL realizzato)	Emissioni carbonio (tCO ₂)(5)
GERMANIA	30%	218	840
ITALIA	21%	194	389
SPAGNA	9%	226	315
FRANCIA	9%	144	392
BELGIO	7%	209	111
AUSTRIA	3%	181	80
PAESI BASSI	2%	215	195
IRLANDA	2%	154	60
PORTOGALLO	1%	327	78
FINLANDIA	0%	224	60

Fonte : Trucost

Ostrum AM utilizza Trucost per recuperare tutte le intensità di carbonio degli scopi 1 e 2 per il corporate e il sovrano. In questa fase, lo scopo 3 non viene preso in considerazione nell'analisi, come raccomandato da SBTi. Per recuperare questi dati, Trucost raccoglie le emissioni di gas serra attraverso una varietà di fonti pubbliche, come rapporti finanziari aziendali, fonti di dati ambientali e dati pubblicati sui siti Web aziendali o altre fonti pubbliche. In assenza di pubblicazioni di dati, l'Enlarged Input-Output Model (EIO) di Trucost combina dati di impatto ambientale specifici del settore con dati macroeconomici quantitativi sul flusso di beni e servizi tra i diversi settori dell'economia al fine di ottenere una stima delle emissioni di carbonio. Una volta recuperata l'intensità di ciascun emittitore, l'intensità di carbonio di ciascun portafoglio si ottiene sommando l'intensità di ciascun emittitore, ponderata per il suo peso in esso. Quest'ultimo calcolo corrisponde alla Weighted Average Carbon Intensity (WACI), come raccomandato dal TCFD. L'intensità di carbonio misura quindi il volume delle emissioni di carbonio per dollaro di fatturato generato dagli emittitori del portafoglio in un determinato periodo. Maggiori informazioni sulla metodologia di seguito: <https://www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf>

1. L'intensità di carbonio corrisponde al volume di CO₂ emesso per 1 milione di dollari di PIL realizzato.

Per calcolare questa intensità, prendiamo in conto le emissioni territoriali di gas a effetto serra (GES) di un paese, compresi l'utilizzo di terreni, il cambiamento di destinazione di terreni e la silvicoltura, quali riportate dal PRIMAP.

Intensità di carbonio di un paese (tonnellate di CO₂ / Milioni di dollari di PIL) = (Emissioni di carbonio) / Milioni di dollari di PIL

2. L'Intensità media di carbonio del portafoglio è la somma delle intensità di carbonio dei paesi, ponderata per il peso del portafoglio.

3. Il calcolo dell'intensità media di carbonio del portafoglio prende unicamente in conto i titoli di emittenti sovrani detenuti nei fondi interni.

4. Rappresenta il contributo in % del paese nell'intensità media di carbonio del portafoglio.

5. Rappresenta il numero di milioni di tonnellate equivalenti a CO₂ emesso dal paese per la quota di debito detenuta in portafoglio. **Emissioni carbonio:** Emissioni territoriali di gas a effetto serra (GES) di un paese, compresi l'utilizzo di terreni, il cambiamento di destinazione di terreni e la silvicoltura, quali riportate dal PRIMAP

PRIMAP è un database che combina diversi set di dati sulle emissioni sovrane di carbonio, pubblicate per creare un insieme completo di traiettorie di emissioni di gas serra per la maggior parte dei paesi che sono e non sono membri della CCNUCC (Convenzione quadro delle Nazioni unite sui cambiamenti climatici) dal 1850. Questi dati rappresentano le principali categorie di gas serra de GIEZ (Gruppo di esperti intra-governamentali sull'evoluzione del clima) (CO₂, CH₄, N₂O...) Maggiori informazioni qui: <http://doi.org/10.5880/PIK.2016.003> Trucost è un fornitore di dati.

Fonte : Natixis Investment Managers International salvo diversa indicazione

A causa della gestione attiva, le caratteristiche del portafoglio sono soggette a modifiche. I riferimenti a titoli o settori specifici non vanno considerati una raccomandazione

Per maggiori informazioni sulle sfide connesse alla legge francese sull'energia e sul clima (Loi Energie Climat), consultare l'ultima relazione di Ostrum AM, disponibile sul sito web di Ostrum AM.

COMMENTO DEL GESTORE

Economia

I problemi si accumulano con la perdurante guerra in Ucraina, un lockdown molto severo in Cina che pesa sulla crescita e una penuria che si estende alle materie prime agricole e industriali. L'annuncio di un ampliamento delle rigide misure di lockdown in Cina ad alcuni quartieri di Pechino ha suscitato timori sulla crescita cinese. Ciò ha pesato sullo yuan, sui mercati azionari globali, sul petrolio e ha diradato le tensioni sui tassi a lungo termine della settimana scorsa. Nonostante ciò, sorprendentemente, i sondaggi (PMI, INSEE, ecc.) mostrano una certa resilienza. Anche se le componenti più "forward looking" (ordinativi) diminuiscono. Ad aprile, il PMI composito è salito a 55,8, rispetto a 54,9 dell'indice legato ai servizi. Al contrario, si registra un rallentamento della produzione del settore manifatturiero (impatto della guerra in Ucraina e dei lockdown in Cina).

I dati sulla crescita del 1° trimestre negli Stati Uniti (diminuzione del PIL dell'1,4%) e nell'eurozona (rialzo di appena lo 0,2%) non confermano la tenuta degli indicatori avanzati.

L'inflazione nell'eurozona segna un nuovo massimo del 7,5%, ben al di sopra delle attese (6,7%). L'inflazione negli Stati Uniti è stata dell'8,5%, anche in questo caso un livello record dall'inizio degli anni '80. Ma vicino alle aspettative e con componenti che mostrano che sia probabilmente prossima a toccare un picco.

Politiche monetarie

Molte le dichiarazioni dei membri delle due banche centrali (Fed e BCE) circa l'opportunità di aumentare i tassi in modo più aggressivo. La curva si è adattata di conseguenza.

Per quanto riguarda la BCE, la probabilità di un rialzo dei tassi a partire da luglio ora non è trascurabile, il che comporterebbe un arresto del QE dall'inizio del 3° trimestre.

Decisione della Fed: 50 pb a maggio, con nuovi probabili rialzi di 50 pb a giugno e luglio. Restringimento quantitativo: Scelta di non reinvestire i cali di \$ 60 mld dei Treasuries e di \$ 35 mld degli MBS ogni mese di velocità di crociera. "Phase-in": Tra giugno e agosto, gli importi mensili non reinvestiti saranno rispettivamente di \$ 30 mld e di \$ 17,5 mld.

Il tutto si iscrive nel quadro di un movimento globale. 31 banche centrali hanno aumentato i tassi di riferimento dall'inizio dell'anno.

Mercati

Mese essenzialmente risk-off. Lo scorso mese è stato caratterizzato da forti tensioni sui tassi obbligazionari, penalizzati dal netto rialzo delle previsioni sull'inflazione e dai timori di un aumento dei tassi più aggressivo da parte delle banche centrali. I mercati azionari hanno proseguito nel movimento verso il basso, generato dall'avvio e dall'escalation del conflitto, per poi rimbalzare in particolare a fronte delle speranze di progressi nei negoziati tra Russia e Ucraina. Anche gli spread di credito si sono nettamente ampliati, così come gli spread sui periferici.

Tassi sovrani

I tassi sono fortemente aumentati, con il tasso a 10 anni americano che ha chiuso al 2,93%, trascinando il decennale tedesco, che a fine mese ha raggiunto lo 0,94%. Il T-note è aumentato di 37 pb durante il mese, chiudendo al 2,71%; la previsione di netti aumenti dei tassi da parte della Fed ha fortemente pesato sui titoli biennali (+90 pb), fino al punto che la pendenza della curva a 2-10 anni è diventata nulla alla fine del mese e talvolta persino negativa in seduta. Gli spread dei paesi periferici si sono nettamente ampliati nel mese, soprattutto a causa di tensioni più forti sui tassi tedeschi. Questi ultimi sono più sensibili al rialzo dei tassi americani. Nel corso del mese, lo spread italiano ha guadagnato 30 pb, la Spagna 12 pb, il Portogallo 25 pb e la Grecia 28 pb.

Inflazione

La guerra in Ucraina ha notevolmente aumentato le previsioni d'inflazione scontate dal mercato, a fronte del suo impatto sul prezzo dell'energia, dei cereali e di alcuni metalli preziosi. Ciò si è tradotto in un forte rialzo degli swap d'inflazione, in maniera molto più marcata nell'eurozona: +35 pb, al 3,14%, contro +13 pb, al 3,14%, negli Stati Uniti.

Gestione:

Ad aprile, il tasso decennale tedesco ha replicato il movimento rialzista di 40 pb del mese precedente, chiudendo a 94 pb. Le successive dichiarazioni dei membri della BCE mostrano la volontà di aumentare i tassi più rapidamente per lottare contro l'inflazione.

Abbiamo modificato la duration tra la neutralità e una sottoesposizione di -1,15 punti di sensibilità.

Il posizionamento sulla duration ha contribuito positivamente per quasi 20 pb alla performance.

L'allocazione paese e la selezione dei titoli hanno contribuito positivamente alla performance per 19 pb nel periodo. Avevamo sottoesposto il debito italiano con la certezza che il rallentamento degli acquisti della BCE avrebbe fatto scostare gli spread rispetto alla Germania. Lo spread a 10 anni tra Italia e Germania si è scostato di 35 pb nel periodo, chiudendo a 182 pb.

L'asset swap-bund si è scostato di 12 pb nel periodo, passando da 68 a 81 pb. L'impatto è stato tuttavia neutro in termini di performance su tutte le nostre agenzie in portafoglio.

Il nostro approccio all'ampliamento dei break-even point d'inflazione in questo contesto inflazionistico ha contribuito alla performance per quasi 15 pb di performance. Il breakeven a 10 anni continua a salire, in questo mese di 34 pb, chiudendo a 297 pb. Abbiamo aumentato la nostra posizione per 80 ct nel periodo prima di ridurla a 60 ct a fine mese.

La strategia ha contribuito positivamente per 15 pb di performance nel periodo.

Manterremo le nostre diversificazioni sulle agenzie, che offrono un rendimento interessante. Manteniamo un orientamento negativo sui debiti periferici e la diversificazione dell'inflazione che offre un carry positivo del 7,5% a maggio. Manteniamo inoltre un orientamento al rialzo sui tassi.

Calcolo della performance durante i periodi di inattività di una classe di azioni (se applicabile)

Per i periodi in cui alcune classi di azioni non erano sottoscritte o non ancora create (le "classi azionarie inattive"), la performance è imputata usando l'effettiva performance della classe azionaria attiva del fondo che, secondo la società di gestione, ha le caratteristiche più prossime a detta classe azionaria inattiva, con rettifiche sulla base della differenza in Total Expense Ratio (Ter) e, se applicabile, convertendo il valore patrimoniale netto della classe azionaria attiva nella valuta di quotazione della classe azionaria inattiva. La performance quotata per detta classe azionaria inattiva è il risultato di un calcolo indicativo.

Crescita di 10.000

Il grafico raffronta la crescita di \$10.000 in un fondo con quella di un indice. I rendimenti totali non sono aggiustati per riflettere gli oneri di vendita o gli effetti della tassazione, ma sono aggiustati per riflettere le effettive spese correnti del fondo, e presumono il reinvestimento di dividendi e plusvalenze. Se aggiustati, gli oneri di vendita ridurrebbero la performance quotata. L'indice è un portafoglio non gestito di titoli specificati e non è possibile investirevi direttamente. L'indice non riflette spese iniziali o correnti. Il portafoglio di un fondo potrebbe differire in modo significativo dai valori mobiliari presenti nell'indice. L'indice è scelto dal gestore del fondo.

Misurazioni del rischio

Il profilo di rischio/rendimento si basa sull'indicatore sintetico del rischio/rendimento* (SRRI) definito dall'ESMA (European Securities and Markets Authority). Questo indicatore è calcolato in funzione della volatilità dei rendimenti, cioè le oscillazioni del NAV (valore patrimoniale netto) del Fondo. L'indicatore è rappresentato da una scala numerica da 1 a 7, dove 1 è il valore più basso e 7 il più alto.

Gli indicatori del rischio sotto riportati sono calcolati per i fondi con dati storici per almeno tre anni.

La deviazione standard è una misura statistica della volatilità dei rendimenti del Fondo.

L'indice di Sharpe utilizza la deviazione standard e l'extra-rendimento per determinare la remunerazione per unità di rischio.

Alfa misura la differenza tra i rendimenti effettivi di un Fondo e la performance attesa, tenuto conto del suo livello di rischio (misurato da beta). Alfa è spesso considerato l'indice del valore aggiunto, o sottratto, dal gestore del portafoglio.

Beta misura la sensibilità di un Fondo alle variazioni del mercato. Se un portafoglio ha un beta superiore a 1 vuol dire che è più volatile rispetto alla media del mercato, mentre se il beta è inferiore a 1 il portafoglio è meno volatile del mercato.

R-quadrato mostra la percentuale dei movimenti di un Fondo direttamente attribuibili alle variazioni del relativo indice di riferimento, e quindi il livello di correlazione tra il Fondo e il suo benchmark. Questo indicatore serve anche per valutare la probabilità che i valori alfa e beta siano statisticamente significativi.

L'Information Ratio è la differenza tra la performance media del fondo e quella dell'indice, divisa per il Tracking Error. Misura la capacità del gestore di generare performance rispetto all'indice di riferimento.

Il Tracking Error rappresenta lo scarto tipo della serie delle differenze tra i rendimenti del portafoglio e quelli dell'indice di riferimento. Più il Tracking Error è basso, più la performance del fondo si avvicina a quella dell'indice.

Rating e Categoria Morningstar

© 2022 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Informazioni, dati, analisi e opinioni ("Informazioni") qui contenute (1) comprendono informazioni riservate e proprietarie di Morningstar (2) non possono essere copiate o ridistribuite, (3) non costituiscono consigli agli investimenti (4) sono forniti solamente a scopi informativi (5) non sono garantiti quali completi, accurati o tempestivi (6) sono tratti da dati relativi al fondo pubblicati in varie date. Le informazioni sono fornite al lettore a suo rischio. Morningstar non è responsabile di decisioni di negoziazione, danni o altre perdite relativi alle Informazioni o al loro utilizzo. Si prega di verificare tutte le Informazioni prima di utilizzarle e di non prendere decisioni su investimenti salvo su consiglio di un consulente finanziario professionale. Le prestazioni passate non garantiscono risultati futuri. Il valore e il reddito derivati dagli investimenti possono salire o scendere. Il rating Morningstar si applica a fondi con un pregresso di almeno tre anni. Prende in conto la commissione di sottoscrizione, il rendimento senza il rischio e la deviazione standard per calcolare il rapporto MRAR (Morningstar Risk Adjust Return, rendimento aggiustato per il rischio di Morningstar) per ogni fondo. I fondi sono quindi classificati in ordine decrescente secondo il MRAR: il primo 10% riceve 5 stelle, il seguente 22,5% 4 stelle, il seguente 35% 3 stelle, il seguente 22,5% 2 stelle, l'ultimo 10% riceve 1 stella. I fondi sono classificati all'interno di 180 categorie europee.

Indice

La politica d'investimento si basa su una gestione attiva e l'Indice di riferimento viene usato solo a fini di confronto. Pertanto, il gestore ha la facoltà di scegliere i titoli che vanno a comporre il portafoglio, nel rispetto della strategia di gestione e dei limiti d'investimento.

Asset allocation

Il cash offset per i derivati rappresenta l'importo di contanti che il gestore del portafoglio dovrebbe prendere in prestito se ha esposizioni lunghe in derivati e viceversa. La ponderazione del portafoglio in varie classi di attivi, inclusi "Altri", è indicata in questa tabella. "Altri" include tipi di titoli che non sono precisamente classificati nelle altre classi di attivi, quali obbligazioni convertibili e azioni privilegiate. Nella tabella, l'allocatione alle classi è indicata per posizioni lunghe, corte e nette (posizioni lunghe al netto delle corte). Queste statistiche riassumono quel che i gestori stanno acquistando e come stanno posizionando il portafoglio. Quando i posizionamenti corti sono catturati in queste statistiche sui portafogli, gli investitori hanno una descrizione più robusta dell'esposizione e del rischio dei fondi.

Spese del fondo

La cifra delle spese correnti è basata sulle spese per l'anno che termina a dicembre 2020. Esclude i costi di transazione del portafoglio, salvo nel caso di una commissione di sottoscrizione/rimborso pagata dalla SICAV all'acquisto o alla vendita di quote in un altro organismo di investimento collettivo. CDSC (se applicabile): Gli investitori delle Azioni di classe C che riscattano in tutto o in parte le proprie Azioni entro un anno dalla data di sottoscrizione possono comunque essere assoggettati a una commissione di vendita differita ("CDSC") trattenuta dall'istituto finanziario tramite il quale è stata effettuata la sottoscrizione delle Azioni, tramite deduzioni dai proventi del riscatto pagati all'investitore in questione. Gli investitori delle Azioni di classe CW che riscattano alcune o tutte le proprie Azioni entro i primi tre anni dalla data di sottoscrizione possono comunque essere assoggettati a una commissione di vendita differita ("CDSC") trattenuta dall'istituto finanziario attraverso il quale la sottoscrizione delle Azioni è avvenuta deducendo detta commissione dai proventi del riscatto pagati all'investitore in questione.

Statistiche del portafoglio azionario (se applicabile)

Gli elementi di dati sotto descritti sono una media ponderata dei posizionamenti azionari lunghi del portafoglio. Il rapporto prezzo/utili è una media ponderata dei rapporti prezzo/utili delle azioni del portafoglio del fondo sottostante. Il rapporto P/U per azione è calcolato dividendo il prezzo corrente dell'azione per gli utili per azione degli ultimi dodici mesi. Il rapporto prezzo/flusso di cassa è una media ponderata dei rapporti prezzo/flusso di cassa delle azioni del portafoglio di un fondo. Prezzo/flusso di cassa indica la capacità di un'azienda di generare contanti ed è una misura di liquidità e solvibilità. Il rapporto prezzo/valore contabile (P/B) è una media ponderata dei rapporti prezzo/valore contabile di tutte le azioni del portafoglio del fondo sottostante. Il rapporto P/B di una società viene calcolato dividendo il prezzo di mercato del capitale azionario per il valore contabile per azione della società. Le azioni con valori contabili negativi sono escluse dal calcolo. Il dividend yield è il tasso di rendimento di un investimento espresso in percentuale. Il rendimento viene calcolato dividendo l'importo che si riceve annualmente in dividendi o interessi per l'importo che è stato speso per comprare.

Statistiche dei portafogli obbligazionari (se applicabile)

Gli elementi di dati sotto descritti sono una media ponderata dei posizionamenti a reddito fisso lunghi del portafoglio. La duration misura la sensibilità del prezzo di un titolo a reddito fisso alle variazioni dei tassi di interesse. La maturità media è una media ponderata di tutte le scadenze delle obbligazioni in un portafoglio, calcolata soppesando ogni data di scadenza con il valore di mercato del titolo. La duration modificata è inversamente proporzionale alla variazione percentuale del prezzo medio per una modifica specifica del rendimento. La cedola media corrisponde alla cedola individuale di ogni obbligazione nel portafoglio, ponderata per il valore nominale degli stessi titoli. La cedola media è calcolata solo sulle obbligazioni a tasso fisso. Il rendimento a scadenza riflette il rendimento totale di un'obbligazione se questa è detenuta fino alla scadenza, considerando tutti i pagamenti reinvestiti allo stesso tasso. Questo indicatore può essere calcolato a livello di portafoglio, ponderando il rendimento a scadenza individuale per il valore di mercato di ogni obbligazione.

Considerazioni su rischi specifici

Controparti: Il rischio di controparte in un derivato o in un'altra transazione consiste nel rischio che ciascuna parte sia in grado o meno di onorare i propri obblighi contrattuali. Se una parte non adempie ai propri obblighi, il Fondo sarà soggetto a perdite e/o non sarà in grado di realizzare utili.

Rischio di credito: I fondi che investono in titoli di debito emessi da una società, una banca o un ente sovrano sono esposti alla possibilità che l'emittente non sia in grado di rimborsare gli obbligazionisti (pagamento del capitale e degli interessi). Inoltre, se dopo l'acquisizione il rischio percepito di insolvenza del debitore aumenta, il valore di questi titoli tenderà probabilmente a diminuire.

Rischio legato all'esposizione: tenuto conto in particolare dell'utilizzo di prodotti derivati e delle operazioni di cessione e acquisizione temporanea di titoli, l'esposizione globale del FCI potrà rappresentare il 200% massimo di impegni (rapporto degli impegni inferiore o pari al 100%). Il FCI potrà quindi ampliare i movimenti di mercato e, di conseguenza, il suo valore patrimoniale netto rischia di flettersi maggiormente rispetto al mercato. Questa esposizione massima non sarà tuttavia utilizzata in modo sistematico. Il suo utilizzo viene lasciato alla libera valutazione del gestore del FCI.

Rischio di tasso: per quanto alcune strategie alternative (in particolare arbitraggio di tassi, arbitraggio convertibile) possono essere negativamente o positivamente esposte ai tassi. Queste esposizioni, in funzione delle variazioni dei mercati dei tassi, possono comportare un calo del valore patrimoniale netto del FCI. Questo rischio è però limitato dal ricorso a strategie decorrelate dei principali mercati dei tassi.

Rischio di sostenibilità: Il Fondo è soggetto a rischi di sostenibilità come definiti nel Regolamento 2019/2088 (articolo 2(22)) per eventi o condizioni ambientali, sociali o di governance che, qualora si verificano, potrebbero produrre un impatto negativo reale o potenziale sul valore dell'investimento. Ulteriori informazioni sul quadro relativo all'incorporazione dei rischi di sostenibilità sono reperibili sul sito web della Società di gestione e del Delegated Investment Manager.

Ostrum Asset Management, controllata di Natixis Investment Managers, è una società francese di gestione patrimoniale autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers (N. GP18000014).

La distribuzione di questo documento può essere limitata in alcuni paesi. Il fondo non è autorizzato alla vendita in tutte le giurisdizioni e la sua offerta e vendita può essere limitata ad alcuni tipi di investitori dal regolatore locale. Natixis Investment Managers S.A. o sue collegate potrebbero ricevere o pagare commissioni o abbuoni in relazione al fondo. Il trattamento fiscale relativo a detenzione, acquisizione o cessione di azioni o quote del fondo dipende dalla posizione o dal trattamento fiscale di ogni investitore e potrebbe variare. Si prega di rivolgersi al proprio consulente finanziario in caso di domande. È responsabilità del consulente finanziario assicurare che l'offerta e la vendita di azioni del fondo rispettino la normativa nazionale applicabile. Questo materiale è distribuito solo a scopo informativo. Temi e procedure di investimento, nonché detenzioni e caratteristiche indicati sono validi alla data indicata e sono soggetti a modifiche. Qualsiasi riferimento a classifiche, rating o a un premio non fornisce garanzie per i risultati di performance future e non è costante nel tempo. Questo materiale non è un prospetto e non costituisce un'offerta di azioni. Le informazioni contenute in questo documento potrebbero essere aggiornate di volta in volta e potrebbero variare da versioni dello stesso documento pubblicate in precedenza o in futuro. Se si desiderano informazioni su questo fondo, incluse commissioni, spese e considerazioni sul rischio, si prega di contattare il proprio consulente finanziario per ottenere un prospetto gratuito. Informazioni chiave per l'investitore, una copia dello Statuto, i rendiconti semestrali e annuali, e/o altri materiali e traduzioni che sono rilevanti per la propria giurisdizione. Se si necessita di assistenza nel reperire un consulente finanziario nella propria giurisdizione, telefonare al numero +44 203 405 2154.

Prima di investire, leggere attentamente il Prospetto e il Documento contenente le informazioni chiave per l'investitore. Se il fondo è registrato nella propria giurisdizione, questi documenti sono disponibili gratuitamente anche nella lingua ufficiale del Paese di registrazione presso gli uffici di Natixis Investment Managers (im.natixis.com) e gli Agenti per i pagamenti elencati di seguito: Francia: CACEIS Bank France, 1-3, Place Valhubert, 75013 Parigi. Germania: Rheinland-Pfalz Bank, Große Bleiche 54-56, D-55098 Mainz. Italia: State Street Bank SpA, Via Ferrante Aporti, 10, 20125, Milano. Svizzera: RBC Investor Services Bank S.A., Zurich Branch, Bleicherweg 7, CH-8027 Zurigo.

Il presente documento potrebbe contenere riferimenti a diritti d'autore, indici e marchi commerciali che potrebbero non essere registrati in tutte le giurisdizioni. Le registrazioni di terzi sono proprietà dei rispettivi proprietari e non sono collegate a Natixis Investment Managers o sue società collegate o controllate (collettivamente "Natixis"). Detti proprietari terzi non sponsorizzano, avallano o partecipano alla fornitura di alcuno dei servizi, fondi o altri prodotti finanziari di Natixis.

I dati storici potrebbero non essere un'indicazione affidabile per il futuro. Si prega di consultare il Prospetto completo per ulteriori dettagli sui rischi.

Per ottenere un riepilogo dei diritti dell'investitore nella lingua ufficiale della propria giurisdizione, consultare la sezione documentazione legale del sito web (im.natixis.com/intl/intl-fund-documents).

Nell'UE: Fornito da Natixis Investment Managers International o una delle filiali sotto indicate. Natixis Investment Managers International è una società di gestione di portafoglio autorizzata dalla Autorité des Marchés Financiers (Autorità dei mercati finanziari francesi - AMF) al n° GP 90-009 e una società per azioni registrata nel Registro delle imprese al numero 329 450 738. Sede legale: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Parigi. Italia: Natixis Investment Managers International Succursale Italiana, sede legale: Via San Clemente 1, 20122 Milano, Italia. Paesi Bassi: Natixis Investment Managers International, Nederlands (Numero di registrazione 000050438298). Sede legale: Stadsplateau 7, 3521AZ Utrecht, Paesi Bassi. Svezia: Natixis Investment Managers International, Nordics Filial (Numero di registrazione 516412-8372 - Ufficio di registrazione delle società svedesi). Sede legale: Kungsgatan 48 5tr, Stoccolma 111 35, Svezia. Oppure: Fornito da Natixis Investment Managers S.A. o una delle filiali sotto indicate. Natixis Investment Managers S.A. è una società di gestione del Lussemburgo autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier di diritto lussemburghese e registrata al numero B 115843. Sede legale di Natixis Investment Managers S.A.: 2, rue Jean Monnet, L-2180 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo. Germania: Natixis Investment Managers S.A., Zweigniederlassung Deutschland (Numero di registrazione: HRB 88541). Sede legale: Senckenberganlage 21, 60325 Francoforte sul Meno. Belgio: Natixis Investment Managers S.A., Succursale belga, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgio. Spagna: Natixis Investment Managers, Sucursal en España, Serrano n°90, 6th Floor, 28006 Madrid, Spagna.

In Svizzera: Fornito solo a scopi informativi da Natixis Investment Managers, Svizzera, Srl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Ginevra, Svizzera o dal suo ufficio di rappresentanza a Zurigo, Schweizergasse 6, 8001 Zurigo.

Nelle isole britanniche: Fornito da Natixis Investment Managers UK Limited, società autorizzata e regolata dalla UK Financial Conduct Authority (n° registrazione 190258) - sede legale: Natixis Investment Managers UK Limited, One Carter Lane, Londra, EC4V 5ER. Se consentita, la distribuzione di questo materiale va fatta ai destinatari descritti qui di seguito: nel Regno Unito: questo materiale va trasmesso e/o diretto solo a professionisti dell'investimento e a investitori professionali; in Irlanda: questo materiale va trasmesso e/o diretto solo a investitori professionali; a Guernsey: questo materiale va trasmesso e/o diretto solo a fornitori di servizi finanziari in possesso di una licenza della Guernsey Financial Services Commission; a Jersey: questo materiale va trasmesso e/o diretto solo a investitori professionali; nell'Isola di Man: questo materiale va trasmesso e/o diretto solo a fornitori di servizi finanziari in possesso di una licenza della Isle of Man Financial Services Authority o ad assicuratori autorizzati dall'articolo 8 dell'Insurance Act 2008.

Nel DIFC: Fornito in e dal distretto finanziario DIFC da Natixis Investment Managers Middle East (Succursale DIFC), società regolata dalla DFSA. Prodotti o servizi finanziari collegati sono solo disponibili a persone con sufficiente esperienza e conoscenze finanziarie per partecipare ai mercati finanziari nel DIFC e aventi i requisiti di Clienti professionali o Controparti di mercato, quali definiti dalla DFSA. Nessuna altra persona dovrebbe agire sulla base di questo materiale. Sede legale: Unit L10-02, Level 10, ICD Brookfield Place, DIFC, PO Box 506752, Dubai, Emirati Arabi Uniti.

A Taiwan: Fornito da Natixis Investment Managers Securities Investment Consulting (Taipei) Co., Ltd., società di consulenza agli investimenti in titoli mobiliari regolata dalla Financial Supervisory Commission della R.O.C. Sede legale: 34F., n° 68, Sec. 5, Zhongxiao East Road, Xinyi Dist., Taipei City 11065, Taiwan (R.O.C.), numero di licenza 2020 FSC SICE n° 025, Tel. +886 2 8789 2788.

A Singapore: Fornito da Natixis Investment Managers Singapore Limited (n° di registrazione della società 199801044D) a distributori e investitori qualificati solo a scopo informativo.

A Hong Kong: Fornito da Natixis Investment Managers Hong Kong Limited agli investitori professionali solo a scopo informativo.

In Australia: Fornito da Natixis Investment Managers Australia Pty Limited (ABN 60 088 786 289) (AFSL n° 246830) e solo a scopo informativo generale per consulenti finanziari e clienti wholesale.

In Nuova Zelanda: Questo documento è destinato a scopo informativo generale dei soli investitori wholesale della Nuova Zelanda e non costituisce una consulenza finanziaria. Non è un'offerta regolata ai fini del Financial Markets Conduct Act 2013 (FMCA) ed è solo disponibile per investitori della Nuova Zelanda che hanno certificato la conformità ai requisiti del FMCA per investitori wholesale. Natixis Investment Managers Australia Pty Limited non è un fornitore di servizi finanziari registrato in Nuova Zelanda.

In Colombia: Fornito da Natixis Investment Managers International Oficina de Representación (Colombia) a clienti professionali solo a scopo informativo, ex Decreto 2555 del 2010. Qualsiasi prodotto, servizio o investimento qui indicato è fornito esclusivamente al di fuori della Colombia. Questo materiale non costituisce un'offerta pubblica in Colombia ed è indirizzato a meno di 100 investitori specificamente identificati.

In America Latina: Fornito da Natixis Investment Managers International.

In Cile: 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 Messico: Fornito da Natixis IM Mexico, S. de R.L. de C.V., che non è un'entità finanziaria regolamentata, né Intermediario di valori mobiliari o gestore di investimenti nei termini della Legge messicana in materia di mercato di valori mobiliari (Ley del Mercado de Valores) e non è registrata presso la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) o altra autorità messicana. Qualsiasi prodotto, servizio o investimento qui indicato che richiede autorizzazione o licenza è fornito esclusivamente al di fuori del Messico. Sebbene le azioni di alcuni ETF possano essere quotate nel Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC), detta quotazione non rappresenta un'offerta pubblica di titoli in Messico e pertanto l'accuratezza di queste informazioni non è stata confermata dalla CNBV. Natixis Investment Managers è una persona giuridica di diritto francese e non è autorizzata dalla CNBV o registrata presso la stessa o altra autorità messicana. Qualsiasi riferimento qui contenuto a "Investment Managers" è a Natixis Investment Managers e/o eventuali succursali di gestione degli investimenti, che comunque non sono autorizzate o registrate dalla CNBV o altra autorità messicana.

In Uruguay: Fornito da Natixis Investment Managers Uruguay S.A., consulente agli investimenti debitamente registrato, autorizzato e sorvegliato dalla Banca Centrale dell'Uruguay. Sede: San Lucar 1491, Montevideo, Uruguay, CP 11500. La vendita o l'offerta di quote di un fondo si qualifica come investimento privato ai sensi della sezione 2 della legge uruguayana 18.627.

In Brasile: Fornito da Natixis Investment Managers International a uno specifico professionista degli investimenti identificato a solo scopo informativo. Questa comunicazione non può essere distribuita se non al destinatario identificato. Inoltre, questa comunicazione non deve essere interpretata come un'offerta pubblica di titoli o strumenti finanziari correlati. Natixis Investment Managers International è una società di gestione di portafoglio autorizzata dalla Autorité des Marchés Financiers (Autorità dei mercati finanziari francesi - AMF) al n° GP 90-009 e una società per azioni registrata nel Registro delle imprese al numero 329 450 738. Sede legale: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Parigi. Natixis Investment Managers può decidere di porre fine ai suoi accordi di commercializzazione per questo fondo in conformità con la legislazione pertinente.