

**OSTRUM ACTIONS  
GLOBAL EMERGENTS \*  
& OSTRUM GLOBAL  
EMERGING EQUITY\***

Rapport extra-financier Semestriel  
ESG et Engagement

02.07.2020

A destination de tout client professionnel et non professionnel au sens de la directive MIF

\*FCP de droit Français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) dont la société de gestion est Natixis Investment Managers International. Ostrum Asset Management est déléguataire de la gestion financière



Un affilié de  **NATIXIS**  
INVESTMENT MANAGERS

La gestion actions d'Ostrum AM a pris l'engagement dans son approche responsable d'avoir à tout moment une qualité ESG de portefeuille élevée, ce qui se traduit par un score ESG de portefeuille significativement au-dessus de celui de l'indice de référence.

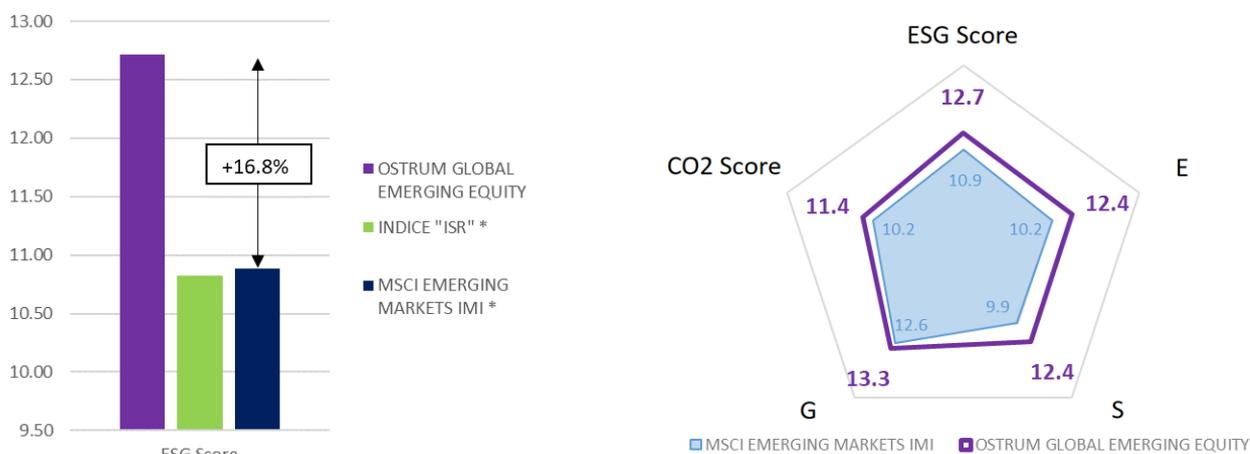
L'évaluation ESG des sociétés en portefeuille est effectuée par nos analystes sur la base de notre outil propriétaire construit autour d'une double analyse qualitative d'une part et quantitative d'autre part. La partie quantitative est construite à partir de nos propres indicateurs sur la base des données extra-financières publiées par les entreprises. La partie qualitative est nourrie des résultats des entretiens de nos analystes avec les équipes dirigeantes des sociétés.

Notre stratégie d'investissement consiste à se concentrer sur les valeurs dont la qualité et la croissance sont élevées afin de garantir le couple rendement/risque sur un horizon de 5 ans. La croissance est un prérequis car sans croissance des résultats, la performance d'une action ne peut être durable. Par qualité, nous entendons la qualité de la franchise (solidité du modèle économique : intensité concurrentielle, avantages compétitifs, parts de marché, innovation), la qualité du management (vision, capacité à allouer le capital de manière adéquate, expérience) et la solidité bilantielle. Les éléments extra-financiers ou ESG\* viennent naturellement enrichir et compléter notre évaluation de la qualité. En effet, les risques environnementaux liés aux produits et services d'une société peuvent être considérés comme un passif venant fragiliser le bilan et les risques sociaux sont pour nous un signal fort de fragilisation de la franchise. Enfin, gouvernance et management sont naturellement liés.

## COMMENTAIRE DE L'ÉQUIPE DE GESTION

Le spider ESG du fonds Ostrum Global Emerging Equity (fonds maître du nourricier Ostrum Actions Global Emergents) s'est amélioré au cours du semestre, avec des notes qui progressent sur chacun des piliers E, S et G. En effet, nous avons décidé de vendre nos positions en Airports of Thailand (score environnemental) et Femsa (score environnemental et social), deux sociétés ayant des scores ESG inférieurs à la moyenne du portefeuille. En parallèle, nous avons investi sur des sociétés comme Wuxi Apptec ou Grupo Notre-Dame Intermedica, des groupes ayant des scores ESG significativement supérieurs à la moyenne du portefeuille.

## PROFIL ESG DU PORTEFEUILLE\*



Le « score ESG » est la note de synthèse, donc la moyenne des scores Environnement, Sociale et Gouvernance. Le « E » correspond à la responsabilité environnementale (chaîne de production, l'eau et énergie, émissions de CO2, traitement des déchets...) des entreprises détenues en portefeuille par rapport à l'indice de référence. Le « S » correspond à la responsabilité sociale (notamment assurer la sécurité des employés, attirer les talents, les former et les garder). Enfin, le « G » correspond à la qualité de la gouvernance, c'est-à-dire la prise en compte des organes de surveillance et de contrôle, l'analyse des pratiques comptables, l'alignement des intérêts entre l'équipe dirigeante et les actionnaires. Le CO2 score est un indicateur composé de l'intensité en CO2 (émissions de CO2 ou équivalent (CO2e) publiées par les entreprises (Scope 1 et 2) divisées par le chiffre d'affaires de l'entreprise) et de la tendance de l'intensité CO2 pour évaluer les progrès faits par les entreprises détenues en portefeuille par rapport à l'indice de référence.

\* Voir Lexique & Avertissement à la fin du document

# Engagement Actionnarial

---



**HIKVISION**

## **Analyste :**

Lena Jacquelin

## **Secteur :**

Equipelement Vidéo

## **Pays :**

Chine

## **Thématiques :**

Ethique (Droits de l'Homme)

Hikvision est une société d'équipement vidéo chinoise. Elle est ciblée par la campagne américaine contre la Chine, notamment sur le traitement des Ouighours. En effet, Hikvision a fourni de l'équipement de vidéosurveillance aux camps d'internement chinois.

Nous avons donc contacté la société par rapport à ces sujets d'atteinte aux droits de l'Homme. La société nous a confirmé qu'elle ne participait plus aux appels d'offre de l'état chinois pour équiper les camps depuis 2017. Ils ont également arrêté toute activité de service en relation avec l'équipement déjà vendu.

Nous avons statué sur le fait qu'Hikvision est fournisseur de la technologie et non opérateur. De plus, ayant coupé toute activité concernant les Ouighours depuis 2017, nous avons décidé de ne pas exclure à ce jour la société de notre univers d'investissement.

Cependant, avec le conflit sino-américain, au-delà de l'impact réputationnel de cette médiatisation, Hikvision a été placé sur une liste noire des USA, ce qui restreint sa capacité à acheter des composants américains et ainsi pourrait freiner son développement.

Le comité d'investissement a donc décidé de désinvestir Hikvision compte tenu de l'environnement actuel.

**CREDICORP**



## **Analyste :**

Phillippe Denaison

## **Secteur :**

Banque

## **Pays :**

Pérou

## **Thématiques :**

Gouvernance (Transparence ESG)  
Gouvernance (Conseil d'administration)

Nous avons été contactés par la société Credicorp qui a souhaité nous rencontrer pour discuter des enjeux ESG.

Lors de notre entrevue, nous avons abordé les différents volets du modèle ESG, leurs implications pour Credicorp et les attentes suscitées par ces questions auprès des sociétés de gestion dites « responsables ». Cette discussion a permis à la société de dresser un état des lieux des « best practices » en termes d'environnement, de social et de Gouvernance et ainsi mieux comprendre comment adresser ces problématiques.

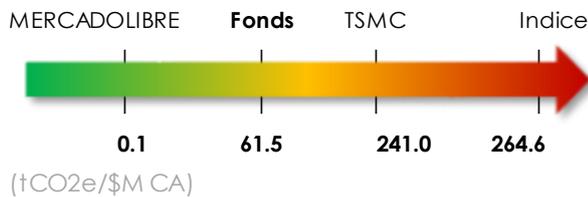
Enfin nous avons profité de cet entretien pour discuter de la gouvernance qui était pour nous un point faible pour la société. En effet le niveau général d'indépendance au sein du conseil d'administration était en deçà de nos standards et ce problème se déclinait ensuite à travers différents organes de décision.

Cette volonté s'est matérialisée dans un premier temps par une amélioration de la transparence. Le site internet a été enrichi d'un volet ESG. Sur le plan de la gouvernance, la société a également pris note de nos commentaires et a entamé une refonte de son conseil d'administration avec les nominations de 4 nouveaux administrateurs indépendants, portant le niveau d'indépendance général à un niveau satisfaisant.

Nous avons apprécié échanger sur ces enjeux avec la société et voir qu'il y avait une réelle volonté de la part de Credicorp d'améliorer ses pratiques ESG.

# Engagement pour le Climat

## INTENSITÉ CARBONE

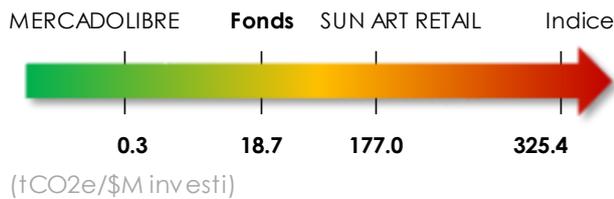


L'intensité carbone est l'indicateur de référence de la gestion en matière de climat. C'est aussi l'indicateur à la base du CO<sub>2</sub> Score du profil ESG du portefeuille. A fin Juin 2020, l'intensité carbone reste 4 fois inférieure à celle de l'indice malgré une légère hausse depuis le début de l'année. L'investissement dans Sun Art Retail a contribué à cette hausse.

L'intensité carbone représente les émissions générées par les émetteurs du portefeuille. Ces émissions sont calculées par le rapport des émissions de CO<sub>2</sub> ou équivalent (CO<sub>2</sub>e), publiées par les entreprises (Scope 1 et 2 uniquement), à leur chiffre d'affaires. Elles sont exprimées en tonnes de CO<sub>2</sub>e par million de dollars de chiffre d'affaires. Ainsi plus l'indicateur est élevé plus le portefeuille investi émet du CO<sub>2</sub>e pour générer un dollar de chiffre d'affaires.

Couverture Portefeuille (% par nombre de valeur) : 45 %    Couverture Portefeuille (% par poids des valeurs) : 51 %  
 Couverture Benchmark (% par nombre de valeur) : 21 %    Couverture Benchmark (% par poids des valeurs) : 47 %

## EMPREINTE CARBONE



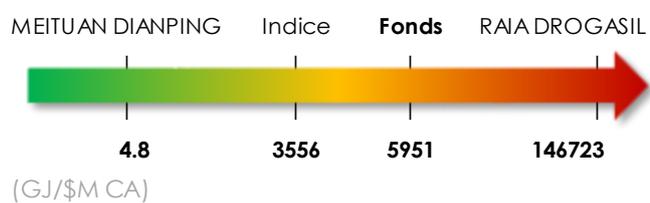
A fin Juin 2020, l'empreinte carbone du portefeuille est 16 fois inférieure à celle de l'indice de référence. Cependant la disponibilité des données Carbone sur l'univers émergent reste faible et constitue ainsi un challenge pour évaluer honnêtement la performance environnementale réelle du portefeuille et de l'indice.

L'empreinte carbone indique la part des émissions qui est attribuable à l'investissement dans notre portefeuille. Elle est calculée par le rapport des émissions de CO<sub>2</sub> ou équivalent (CO<sub>2</sub>e), publiées par les entreprises (Scope 1 et 2 uniquement), à leur capitalisation boursière. Cette part est exprimée en tonnes de CO<sub>2</sub>e par million de dollars investis. Ainsi plus l'indicateur est élevé plus le portefeuille finance des émissions importantes de CO<sub>2</sub>e.

Couverture Portefeuille (% par nombre de valeur) : 45 %    Couverture Portefeuille (% par poids des valeurs) : 51 %  
 Couverture Benchmark (% par nombre de valeur) : 21 %    Couverture Benchmark (% par poids des valeurs) : 47 %



## INTENSITÉ ÉNERGÉTIQUE



L'intensité énergétique du portefeuille est bien supérieure à celle de l'indice (+64%). Par ailleurs, cet indicateur a fortement augmenté au cours de l'année, du fait de la très forte augmentation de l'intensité de Raia Drogasil.

L'intensité énergétique représente la consommation d'énergie des émetteurs du portefeuille. Cette intensité est calculée par le rapport de la consommation d'énergie (Gj), publiée par les entreprises, à leur chiffre d'affaires. L'intensité est exprimée en GigaJoules par million de dollars de chiffre d'affaires. Ainsi plus l'indicateur est élevé plus le portefeuille investi consomme de l'énergie pour générer un dollar de chiffre d'affaires.

Couverture Portefeuille (% par nombre de valeur) : 55 %    Couverture Portefeuille (% par poids des valeurs) : 54 %  
 Couverture Benchmark (% par nombre de valeur) : 27 %    Couverture Benchmark (% par poids des valeurs) : 54 %

## CONSOMMATION D'EAU



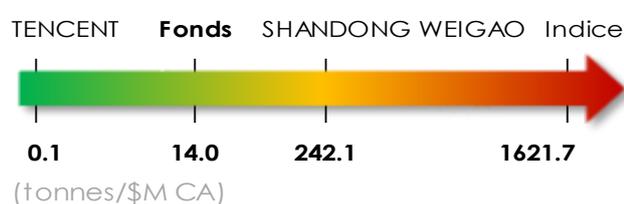
L'intensité de la consommation d'eau du portefeuille est plus de dix fois inférieure à celle de l'indice de référence.

La valeur la plus intensive reste Shenzhou International. Par ailleurs, cet indicateur a baissé de 25% depuis le début de l'année.

Cet indicateur représente l'intensité de la consommation d'eau des émetteurs du portefeuille. Cette intensité est calculée par le rapport de la consommation d'eau (M3), publiée par les entreprises, à leur chiffre d'affaires. L'intensité est exprimée en litres par million de dollars de chiffre d'affaires. Ainsi plus l'indicateur est élevé plus le portefeuille investi consomme de l'eau pour générer un dollar de chiffre d'affaires.

Couverture Portefeuille (% par nombre de valeur) : 39 %    Couverture Portefeuille (% par poids des valeurs) : 41 %  
 Couverture Benchmark (% par nombre de valeur) : 26 %    Couverture Benchmark (% par poids des valeurs) : 54 %

## GÉNÉRATION DE DÉCHETS



L'indicateur de génération de déchet du portefeuille est négligeable par rapport à celle de l'indice.

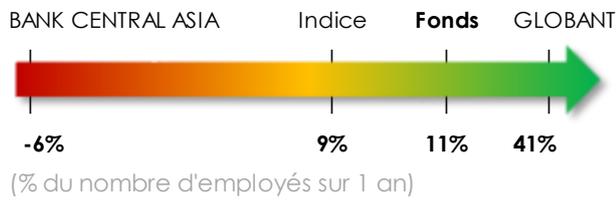
Néanmoins l'indicateur de la génération de déchets a doublé au cours de l'année 2020 compte tenu de l'évolution de la composition du portefeuille.

Cet indicateur représente l'intensité de la génération de déchets des émetteurs du portefeuille. Cette intensité est calculée par le rapport de la génération de déchets (tonnes), publiée par les entreprises, à leur chiffre d'affaires. L'intensité est exprimée en tonnes par million de dollars de chiffre d'affaires. Ainsi plus l'indicateur est élevé plus le portefeuille investi crée des déchets pour générer un dollar de chiffre d'affaires.

Couverture Portefeuille (% par nombre de valeur) : 32 %    Couverture Portefeuille (% par poids des valeurs) : 35 %  
 Couverture Benchmark (% par nombre de valeur) : 21 %    Couverture Benchmark (% par poids des valeurs) : 86 %



## ÉVOLUTION DES EFFECTIFS

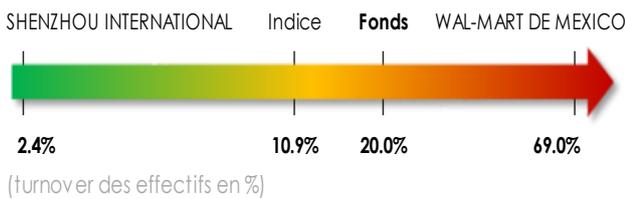


**Le portefeuille est composé de sociétés ayant vu leurs effectifs croître de 10% sur 2019, en moyenne. On note également que certaines entreprises en portefeuille sont extrêmement dynamiques avec des taux d'évolution supérieurs à 30% (Globant, Wuxi Biologics, MercadoLibre, AliBaba).**

L'évolution des effectifs reflète l'évolution du nombre d'employées des deux dernières années publiées. Elle n'est pas retraitée des mouvements de fusions et acquisitions qui peuvent la déformer. Cet indicateur est exprimé en pourcentage. Un pourcentage négatif peut constituer un signe de restructuration ou de réorientation stratégique.

Couverture Portefeuille (% par nombre de valeur) : 87 %    Couverture Portefeuille (% par poids des valeurs) : 89 %  
 Couverture Benchmark (% par nombre de valeur) : 53 %    Couverture Benchmark (% par poids des valeurs) : 86 %

## ROTATION DES EMPLOYÉS

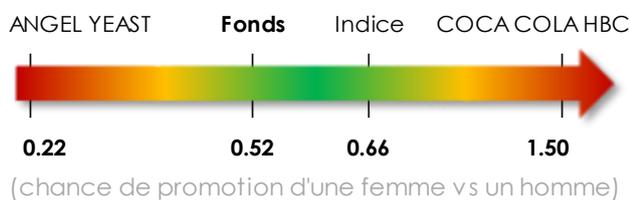


**Le taux de rotation des employés des entreprises du portefeuille est deux fois plus élevé que l'indice de référence compte tenu des caractéristiques sectorielles des sociétés en portefeuille.**

La rotation des employés équivaut au renouvellement des employés d'une entreprise. Il est calculé en prenant le nombre de salariés démissionnaires plus celui des embauchés sur la période et le compare au nombre d'employés total du début de la période. Cet indicateur est exprimé en pourcentage. Une rotation élevée reflète une certaine instabilité du capital humain, ce qui est dans certains cas un risque pour l'entreprise.

Couverture Portefeuille (% par nombre de valeur) : 32 %    Couverture Portefeuille (% par poids des valeurs) : 28 %  
 Couverture Benchmark (% par nombre de valeur) : 21 %    Couverture Benchmark (% par poids des valeurs) : 40 %

## DIVERSITÉ DES GENRES – ÉGALITÉ PROFESSIONNELLE



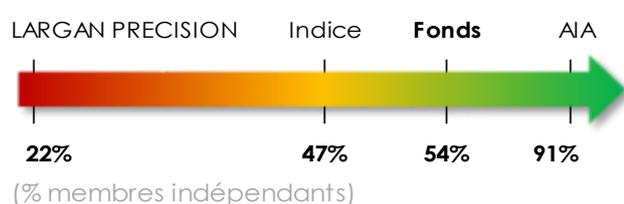
**Le portefeuille à un ratio d'égalité des chances de 0.50. L'indicateur est peu publié par les sociétés émergentes, ce qui en fait un indicateur peu représentatif pour le moment. Nos actions d'engagement dans ce domaine se focalisent pour le moment sur l'amélioration de la transparence.**

L'analyse de la diversité est basée sur un indicateur d'égalité des chances. Il prend en compte l'accès des hommes et des femmes au management de la société, en les comparant. L'accès au management se calcule en divisant la proportion d'employés (homme ou femme) représentés au niveau du management par la proportion dans l'effectif total. L'indicateur est exprimé par un chiffre supérieur à 0. Ainsi un ratio égal à 1 indique une égalité parfaite. Si le ratio est inférieur à 1, alors les sociétés ont tendance à favoriser la promotion des hommes alors que si le ratio est supérieur à 1, c'est en faveur des femmes.

Couverture Portefeuille (% par nombre de valeur) : 29 %    Couverture Portefeuille (% par poids des valeurs) : 26 %  
 Couverture Benchmark (% par nombre de valeur) : 17 %    Couverture Benchmark (% par poids des valeurs) : 34 %

## Engagement pour la Gouvernance

### INDÉPENDANCE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION



**Les conseils d'administration des sociétés du portefeuille sont plus indépendants en moyenne que ceux de l'indice de référence. Nous notons une amélioration continue des pratiques de gouvernance des sociétés émergentes.**

L'indépendance du Conseil d'administration correspond au pourcentage de membres indépendants au sein du conseil d'administration des entreprises. Une indépendance majoritaire au conseil d'administration est fortement souhaitée, car cela nous permet d'avoir confiance dans la capacité du management à mettre, en priorité, les intérêts long terme de l'entreprise dans ses décisions. Ainsi les entreprises avec un actionariat fort et concentré (comme les entreprises familiales) sont généralement défavorisé par cet indicateur.

Couverture Portefeuille (% par nombre de valeur) : 86 %    Couverture Portefeuille (% par poids des valeurs) : 89 %  
 Couverture Benchmark (% par nombre de valeur) : 53 %    Couverture Benchmark (% par poids des valeurs) : 86 %

## Gestion des Controverses sur le respect des droits humains

### Aucune controverse sur le respect des droits humains dans le portefeuille.

Les controverses sur le droit humain sont issues de Refinitiv (Reuters) et représentent le nombre de mention "à charge" paru dans les médias (les ONG ont aussi une part importante dans ces controverses), en rapport avec des violations du droit humain.

Les controverses sont importantes pour déceler les failles potentielles des émetteurs, qui peuvent déboucher sur des scandales réputationnels et/ou judiciaires.

**0** Nombre de controverses en portefeuille

**0** Nombre de controverses dans l'indice de référence

Couverture Portefeuille (% par nombre de valeur) : 86 %    Couverture Portefeuille (% par poids des valeurs) : 89 %  
 Couverture Benchmark (% par nombre de valeur) : 53 %    Couverture Benchmark (% par poids des valeurs) : 86 %

## LEXIQUE

### ESG :

Ce sigle international est utilisé par la communauté financière pour désigner les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) qui constituent généralement les trois piliers de l'analyse extra-financière. Ils sont pris en compte dans la gestion socialement responsable. Grâce aux critères ESG, on peut évaluer l'exercice de la responsabilité des entreprises vis-à-vis de l'environnement et de leurs parties prenantes (salariés, partenaires, sous-traitants et clients).

Source : [novethic.fr](http://novethic.fr)

### ISR :

L'Investissement Socialement Responsable (ISR) consiste à intégrer de façon systématique et traçable des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) à la gestion financière.

L'ISR favorise une économie responsable en incitant les sociétés de gestion de portefeuille (SGP) à prendre en compte des critères extra-financiers lorsqu'elles sélectionnent des valeurs mobilières pour leurs actifs financiers.

On parle aussi « d'application des principes du développement durable à l'investissement ». Ce placement financier cherche à concilier performance économique, impact social et impact environnemental en finançant les entreprises qui contribuent au développement durable.

Source : [novethic.fr](http://novethic.fr)

### INDICE DE REFERENCE :

Le MSCI Emerging Markets Investable Market Index (IMI) est l'indice représentatif des marchés actions émergents du monde entier. Il inclut les grandes, moyennes et petites capitalisations et recouvre de façon exhaustive ces tailles de capitalisation avec au sein de chaque pays une couverture proche de 99 % de la capitalisation boursière ajustée du flottant.

Les informations sur cet indice sont disponibles sur le site [www.msci.com](http://www.msci.com)

### INDICE ISR :

L'indice ISR est l'équivalent de l'indice de référence, moins les 20% d'émetteurs les moins bien notés. Il sert de référence « exigeante » dans la détermination de notre performance extra-financière. Plus d'informations méthodologiques dans [code de transparence](#), qui est disponible sur le site internet : [www.ostrum.com](http://www.ostrum.com).

## AVERTISSEMENT

Ces informations sont non contractuelles, purements informatives et variables au cours du temps. Le nombre d'émetteurs, leurs poids et les caractéristiques du portefeuille ainsi que la comparaison avec l'indice de référence sont en date du 30 Juin 2020.

## OBJECTIF DE GESTION

L'objectif d'investissement du Compartiment est, pour cette catégorie d'actions, de surperformer l'indice MSCI Emerging Markets Investable Market Index (IMI) sur sa durée minimale de placement recommandée de 5 ans. Le MSCI Emerging Markets Investable Market Index (IMI) est un indice suivant la performance des marchés mondiaux d'actions des pays émergents. Il inclut les grandes, moyennes et petites capitalisations et recouvre de façon exhaustive ces tailles de capitalisation.

## PROFIL DE RISQUE



L'indicateur de risque et de rendement, présenté sous la forme d'une échelle allant de 1 à 7 correspondant à des niveaux de risques et de rendements croissants, vous permet d'appréhender le potentiel de performance d'un OPCVM par rapport au risque qu'il présente. La méthodologie générale du calcul de cet indicateur réglementaire s'appuie sur la volatilité historique annualisée de l'OPCVM calculé à partir des rendements hebdomadaires sur une période de 5 ans. Contrôlé périodiquement cet indicateur peut évoluer. Le niveau de SRRI indiqué dans ce document est celui en vigueur à la date de rédaction du document.

Ce Fonds est exposé à un ensemble de risques (risque de perte en capital, risque lié aux actions, risque lié aux sociétés de petites et moyennes capitalisations, risque de change, risque lié à l'utilisation des instruments dérivés financiers, risque lié aux pays émergents, risque de taux, risque de crédit, risque de contrepartie, risque de liquidité, risque lié au Stock Connect, risque lié au marché saoudien, risque lié à la concentration géographique de portefeuille, risque lié à la modification des lois et/ou régimes fiscaux).

Pour une description plus complète des risques, se référer au [prospectus](#) du Fonds, disponible auprès de Natixis Investment Managers International sur simple demande ou à l'adresse électronique suivante : [ClientServicingAM@natixis.com](mailto:ClientServicingAM@natixis.com)

# INFORMATIONS COMMERCIALES

<b>PARTS I</b>	
Souscripteurs concernés	Destinées aux investisseurs institutionnels et personnes morales
Code ISIN	LU0935236520
Affectation des sommes distribuables	Résultat net : Capitalisation
Montant minimum de souscription initiale	50'000 euros
Devise de libellé	Euro
<b>PARTS R</b>	
Souscripteurs concernés	Destinées aux investisseurs personnes physiques
Code ISIN	LU0935237098
Affectation des sommes distribuables	Résultat net : Capitalisation
Montant minimum de souscription initiale	Néant
Devise de libellé	Euro

# MENTIONS LEGALES

OSTRUM ASSET MANAGEMENT (Délégataire de la gestion financière)  
Société anonyme au capital de 27 772 359.00 euros  
Société de Gestion de Portefeuille - Agrément n°GP-1800014  
RCS Paris 525 192 753  
43 avenue Pierre Mendès-France 75648 Paris Cedex 13

A destination de tout client professionnel et non professionnel au sens de la directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Ostrum Asset Management.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Ostrum Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables.

Ostrum Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et notamment en ce qui concerne la description des processus de gestion qui ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Ostrum Asset Management.

Ostrum Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à un classement, un prix ou à une notation d'un OPCVM/FIA ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier. Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie.

Dans le cadre de sa politique de responsabilité sociétale et conformément aux conventions signées par la France, Ostrum Asset Management exclut des fonds qu'elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous munitions.

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL (Société de gestion du FCP)  
Société anonyme au capital de 51 371 060,28 euros – 329 450 738 RCS Paris Agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), sous le numéro GP 90-009 - Siège social : 43, avenue Pierre Mendès France 75013 Paris

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux clients non professionnels ainsi qu'aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

L'entité susmentionnée est une unité de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, elle ne garantit pas l'exactitude, y compris celles des tierces parties, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations. La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie. Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.



[www.ostrum.com](http://www.ostrum.com)

OSTRUM ASSET MANAGEMENT  
Société anonyme au capital de 27 772 359.00 euros  
Société de Gestion de Portefeuille - Agrément n°GP-18000014  
RCS Paris 525 192 753  
43 avenue Pierre Mendès-France 75648 Paris Cedex 13

**Ostrum**<sup>®</sup>  
ASSET MANAGEMENT

Un affilié de  **NATIXIS**  
INVESTMENT MANAGERS