

Ostrum Euro High Income Fund

INFORMACIÓN MENSUAL

COMUNICACIÓN DE CARÁCTER PUBLICITARIO - EXCLUSIVAMENTE PARA INVERSORES PROFESIONALES O NO PROFESIONALES QUE INVIERTEN EN EL FONDO ⁽¹⁾

CLASE DE ACCIONES: RE/A (EUR) - LU0556617586

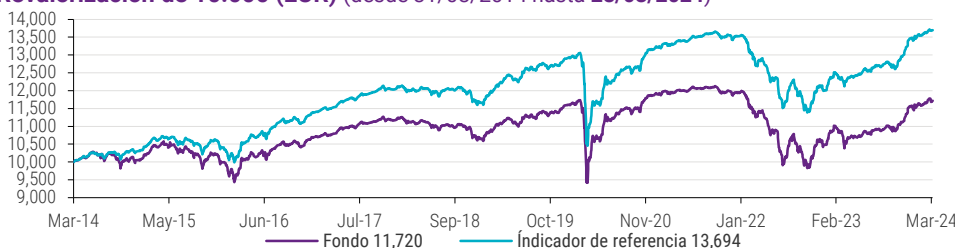
Marzo 2024

Principales datos del fondo

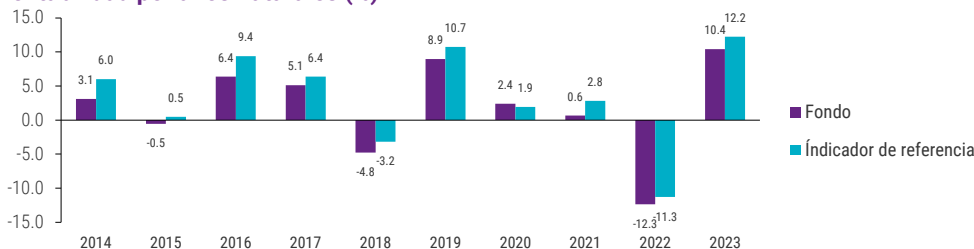
- Invierte principalmente en valores de renta fija en euros emitidos por empresas de todo el mundo, incluidos mercados emergentes.
- Trata de generar rentabilidades atractivas ajustadas al riesgo aprovechando las deficiencias del mercado, asegurando al mismo tiempo una diversificación adecuada de la cartera.
- La selección de títulos pretende ser la principal fuente de alfa.
- A través de un análisis en profundidad del riesgo de crédito de cada emisor mediante una investigación exhaustiva del crédito basada en fundamentales.
- Clasificación SFDR : Art. 6

LOS DATOS DE RENTABILIDAD REPRESENTAN RENTABILIDADES HISTÓRICAS Y NO GARANTIZAN RESULTADOS FUTUROS.

Revalorización de 10.000 (EUR) (desde 31/03/2014 hasta 28/03/2024)



Rentabilidad por años naturales (%)



RENTABILIDAD TOTAL (%)	Fondo	Índice de referencia
1 mes	0,65	0,60
Desde el principio del año	1,31	1,61
3 meses móviles	1,31	1,61
1 año	10,03	11,02
3 años	-1,99	2,75
5 años	5,54	11,70
10 años	17,20	36,94
Desde creación	47,46	82,76

INDICADORES DE RIESGO	1 año	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del Fondo (%)	3,97	6,44	8,68	6,84
Volatilidad del indicador de referencia (%)	3,29	5,26	7,95	6,15
Tracking Error (%)	1,32	1,80	1,69	1,57
Ratio de Sharpe del Fondo*	1,59	-0,30	0,06	0,21
Ratio de Sharpe del indicador de referencia*	2,22	-0,07	0,21	0,49
Ratio de información	-0,75	-0,87	-0,68	-1,02
Alpha (%)	-2,45	-1,76	-1,29	-1,82
Beta	1,15	1,19	1,07	1,09
R al cuadrado	0,90	0,95	0,97	0,95

* Tipo sin riesgo: Evolución durante el período del EONIA capitalizado encadenado con el ESTR capitalizado desde el 30/06/2021

RENTABILIDAD ANUALIZADA (%) (a fin de mes)	Fondo	Índice de referencia
3 años	-0,67	0,91
5 años	1,08	2,24
10 años	1,60	3,19
Desde creación	3,05	4,77

ACERCA DEL FONDO

Objetivo de inversión
Proporcionar alta rentabilidad total de la inversión mediante una combinación de ingresos y revalorización del capital.

Calificación global Morningstar™

★★ | 29/02/2024

Morningstar category™

EUR High Yield Bond

Índice de referencia

ICE BOFA MERRILL LYNCH EUR HIGH YIELD BB-B

CONSTRAINED TR €

El índice de referencia no pretende ser coherente con las características medioambientales o sociales promovidas por el fondo.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Forma jurídica	SICAV
Lanzamiento de la clase de acciones	28/04/2011
Frecuencia de valoración	Diario
Depositorio	BROWN BROTHERS HARRIMAN LUX
Moneda	EUR
Hora límite de centralización	13:30 CET D
Activos gestionados	EURm 186,8
Horizonte de inversión recomendado	> 3 años
Tipo de inversor	Venta minorista

CLASES DE ACCIONES DISPONIBLES

Clase de acciones	ISIN	Bloomberg
RE/A (EUR)	LU0556617586	NATEHRE LX
H-RE/A (USD)	LU1201860357	NATHREU LX

PERFIL DE RIESGO

Riesgo muy bajo Riesgo muy alto

1 2 3 4 5 6 7

La categoría del indicador sintético del riesgo se basa en datos históricos.

Debido a su exposición a mercados de renta fija, el fondo puede registrar volatilidad moderada, como indica su clasificación en la escala anterior.

La política de inversión del Fondo lo expone principalmente a los siguientes riesgos:

- Riesgo de variación de los tipos de interés
- Cambios legislativos o en los regímenes fiscales
- Riesgo inherente a la inversión en bonos convertibles contingentes
- Contrapartida
- Riesgo de crédito
- Riesgo cambiario
- Títulos de deuda
- Instrumentos financieros derivados
- Riesgo de concentración geográfica
- Riesgo de títulos sin grado de inversión
- Riesgo de liquidez
- Riesgo relacionado con las posiciones de bonos convertibles

El Fondo está sujeto a riesgos de sostenibilidad.

Para más información, consulte la sección que detalla los riesgos específicos al final de este documento.

Algunas rentabilidades más recientes pueden ser inferiores o superiores. El valor del capital y las rentabilidades cambian con el tiempo (sobre todo debido a las variaciones del tipo de cambio), por lo que el precio de recompra de las acciones será superior o inferior a su precio inicial. El rendimiento indicado se basa en el NAV (net asset value, por sus siglas en inglés, o valor liquidativo) de la clase de acciones, y está libre de todos los gastos aplicables al fondo pero no contabiliza las comisiones de venta, los impuestos o los honorarios del agente pagador, y asume que en caso de haber dividendos se reinvertirán. Si se tuvieran en cuenta esas comisiones, las rentabilidades serían inferiores. La rentabilidad de otras clases de acciones será superior o inferior en función de la diferencia entre las comisiones y los gastos de entrada. En los periodos en los que algunas clases de acciones no se suscriben, e incluso no se crean ("clases de acciones inactivas"), la rentabilidad se calcula utilizando la rentabilidad real de una clase de acciones activa del fondo que, en opinión de la sociedad de gestión, tenga las características más similares posibles a las de la clase de acciones inactiva, ajustándola en función de la diferencia existente entre los TER (ratios de gastos totales) y luego convirtiendo, en su caso, el patrimonio neto de la clase de acciones activa a la divisa de cotización de la clase de acciones inactiva. Así, la rentabilidad indicada para la clase de acciones inactiva es el resultado de un cálculo aproximado.

Consulte la información adicional importante que aparece al fin de este documento.

⁽¹⁾ Consulte el folleto del fondo y el documento de datos fundamentales antes de tomar una decisión final de inversión.

Ostrum Euro High Income Fund

Análisis de la cartera de 28/03/2024



ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (%)	Fondo
Bonos a tipo fijo	43,7
Bonos a tipo revisable	43,1
OIC monetarios	6,9
OIC de renta fija	2,6
Efectivo	3,7
Total	100,0

en % del patrimonio neto

FUERA DE BALANCE (%)	Fondo
Futuros sobre bonos	14,2
Otros productos derivados	-0,5
Total	13,7

en % del patrimonio neto

10 PRIMERAS POSICIONES (%)	Fondo
EDPPL TR 03-82	3,2
TEVA 4.375% 05-30	3,1
O.ST.GL.H.I H-IC EUR	2,6
TITIM 6.875% 02-28	2,6
EDF TR	2,5
DUFNSW 3.625% 04-26	2,2
VMED 5.250% 05-29	2,1
BKTSM TR	1,9
TELEFO TR	1,9
CABKSM TR	1,9
Total	24,1
Número total de títulos	86

en % del patrimonio neto

CALIDAD CREDITICIA (%)	Fondo	Indicador de referencia
BBB	0,5	-
BBB-	8,4	3,1
BB+	13,4	29,5
BB	33,6	24,3
BB-	15,4	14,4
B+	10,6	10,9
B	1,0	10,1
B-	1,9	6,0
CCC+	1,6	1,2
CCC	0,2	0,5
CC	0,3	-
OIC	2,6	-
Tesorería	10,6	-

Calificación media entre S&P, Moody's y Fitch, utilizando la escala de S&P. La calidad crediticia se ordena de mayor a menor.

Las calificaciones pueden sufrir cambios. Las participaciones del fondo no están calificadas por ninguna agencia de calificación y no se insinúa ninguna calificación crediticia para las mismas.

CARACTERÍSTICAS	Fondo	Indicador de referencia
Duration	3,1	3,0
Sensibilidad	3,0	2,9
Cupón medio %	4,66	4,19
Rentabilidad a vencimiento %	5,98	5,51

El cálculo del cupón medio tiene en cuenta únicamente los bonos a tipo fijo.

La rentabilidad del fondo se calcula después de descontar la cobertura de riesgo de cambio y después vez descontada la cobertura de duración.

La rentabilidad del índice se calcula después de la cobertura del tipo de cambio.

ASIGNACIÓN POR PAÍS (%)	Fondo	Indicador de referencia
España	21,1	10,5
Francia	18,3	16,7
Italia	7,9	15,7
Estados Unidos	7,8	9,6
Alemania	5,9	10,7
Portugal	5,6	1,6
Reino Unido	5,3	6,8
Israel	3,1	1,7
Países Bajos	2,6	3,1
Suecia	2,4	3,8
Suiza	2,3	0,8
Eslovenia	1,3	1,0
Luxemburgo	1,0	3,9
República Checa	0,7	1,0
Bélgica	0,6	0,8
Austria	0,5	0,3
Otros países	0,4	12,0
OIC	2,6	-
Tesorería	10,6	-

El país que se muestra es el país de riesgo, que puede diferir del país de domicilio para algunos emisores.

ASIGNACIÓN SECTORIAL	Fondo	Indicador de referencia %	Fondo Duración modificada	Indicador de referencia
Bonos del Estado	0,4	2,5	0,0	0,1
Agencias y supranacional	0,4	2,5	0,0	0,1
Bonos de empresa	86,4	97,3	2,7	2,8
Cíclicos	32,1	42,6	0,9	1,2
Financieros	21,2	19,0	0,6	0,5
Defensivos	33,1	35,7	1,2	1,2
OIC	2,6	-	0,0	-
Tesorería	10,6	-	0,3	-

Nomenclatura BCLASS. Los futuros de los bonos están integrados en los bonos del gobierno

ASIGNACIÓN POR TRAMO DE VENCIMIENTO	Fondo	Indicador de referencia %	Fondo Duración modificada	Indicador de referencia
<1 año	25,6	37,6	0,6	1,0
1-3 años	30,7	33,6	1,0	0,8
3-5 años	21,8	22,4	0,8	0,8
5-7 años	7,7	4,6	0,4	0,2
7-10 años	3,0	1,7	0,2	0,1
>15 años	0,5	0,2	0,1	0,0
Tesorería	10,6	-	0,0	-

COMISIONES

Comisión única	1,60%
Comisión de suscripción máx.	2,00%
Comisión de reembolso máx.	0,00%
Comisión de rentabilidad	-
Inversión mínima	-
VL (28/03/2024)	147,46 EUR

La comisión única representa la suma de los Gastos de Gestión y las Comisiones de Administración. Para obtener más información, consulte la definición al final del documento.

GESTIÓN

Sociedad de gestión
NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL

Equipo gestor

OSTRUM ASSET MANAGEMENT

Ostrum Asset Management ofrece una gama eficaz en la gestión de renta fija, renta variable y de seguros, así como estrategias alternativas. Ostrum Asset Management, experto desde hace más de 30 años en la gestión activa fundamental, responde a las expectativas de los clientes en todo el mundo.

Oficinas centrales París

Fundada 2018

Activos gestionados (mil mill.) US \$ 435.3 / € 393.9 (31/12/2023)

Gestores del Fondo

Erwan Guilloux (FRM): titulado por la EDHEC (París), comenzó su carrera en el sector de la inversión en 2005. Se incorporó a Ostrum Asset Management en 2015 y dirige el Fondo de manera conjunta desde ese mismo año.

Emilie Huot comenzó su carrera en las finanzas en 2003 y se incorporó a Ostrum AM en 2012; es titular de un Máster en Banca y Finanzas por la Universidad Paris 1 - Panthéon-Sorbonne.

Julien Petit comenzó su carrera en las finanzas en 2001 y se incorporó a Ostrum AM en 2017; es titular de un Máster en Finanzas y Gestión por la IAE Aix (Aix Marseille Graduate School of Management) y en Finanzas por la Universidad Paris IX-Dauphine (París).

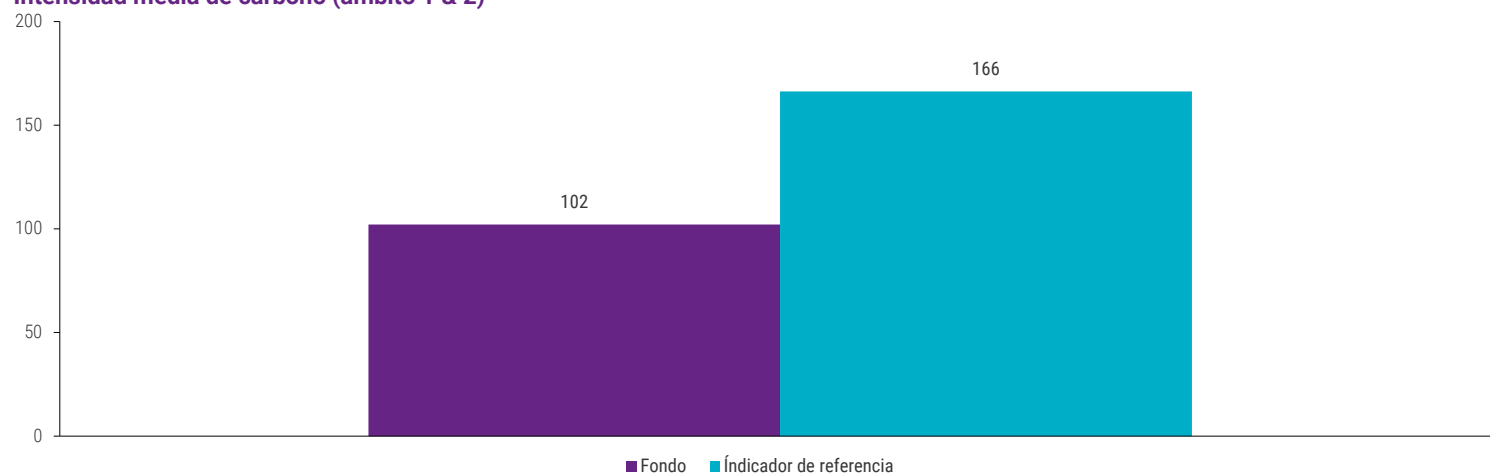
INFORMACIÓN

Consultas sobre el folleto

E-mail: ClientServicingAM@natixis.com

Reportes extra-financieros - Emisión de carbono ¹ de la deuda de 28/03/2024

INTENSIDAD DE CARBONO ¹ DE LA PARTE DE CRÉDITO DE LA CARTERA Y SU ÍNDICE: INTENSIDAD DE CARBONO EXPRESADA EN TONELADAS DE CO₂ / MILLONES DE DÓLARES DE FACTURACIÓN. MEDIDA RECOMENDADA POR EL TCFD ²

Intensidad media de carbono (ámbito 1 & 2) ³

Tasa de cobertura (Fondo / Índice de referencia): 83 % / 77 %

La tasa de cobertura indica la ponderación de los activos sobre los cuales se dispone de información sobre la emisión de carbono. Esta tasa de cobertura se expresa como % del activo del área específica.

Índice de referencia: 100% ICE BOFA MERRILL LYNCH EUR HIGH YIELD BB-B CONSTRAINED TR €

Principales contribuyentes a la intensidad media de carbono de la cartera (ámbito 1 & 2) ⁴

Empresas ⁵	Contribución a la emisión de carbono de la cartera ⁶	Emisión de carbono (tCO ₂ / millones de dólares de la facturación anual)	Emisiones de carbono (TCO ₂) ⁷
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	20%	454	9.881.456
ACCOR SA	13%	659	2.931.178
AVIS BUDGET FINANCE PLC	9%	476	5.712.868
ELECTRICITE DE FRANCE	8%	160	24.205.909
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	8%	755	34.093.424
OI EUROPEAN GROUP BV	6%	880	6.035.745
EASYJET PLC	6%	870	6.428.422
SOLVAY SA	5%	638	10.794.000
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV	4%	220	16.090.495
CELLNEX FINANCE CO SA	3%	100	343.474

Fuente: Trucost

Ostrum AM utiliza Trucost para recuperar todas las intensidades de carbono de los alcances 1 y 2 para las empresas y la soberanía. En esta fase, el ámbito 3 no se tiene en cuenta en el análisis, como recomienda el SBTi. Para obtener estos datos, Trucost recoge las emisiones de gases de efecto invernadero a través de diversas fuentes públicas, como los informes financieros de las empresas, las fuentes de datos medioambientales y los datos publicados en las páginas web de las empresas u otras fuentes públicas. A falta de datos publicados, el modelo Extended Environmental Input-Output (EEIO) de Trucost combina datos de impacto ambiental específicos del sector con datos macroeconómicos cuantitativos sobre el flujo de bienes y servicios entre los distintos sectores de la economía para obtener una cifra estimada de emisiones de carbono. Una vez recuperada la intensidad de cada emisor, la intensidad de carbono de cada cartera se obtiene sumando la intensidad de cada emisor, ponderada por su peso en la cartera. Este último cálculo corresponde a la Intensidad Media Ponderada de Carbono (WACI), tal y como recomienda el TCFD. La intensidad de carbono mide el volumen de emisiones de carbono por cada dólar de volumen de negocio generado por los emisores de la cartera durante un periodo determinado. Puede encontrar más información sobre la metodología aquí: <https://www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf>

1. La intensidad de carbono es el volumen de CO₂ emitido por cada millón de dólares de ingresos generados. Para calcular dicha intensidad, se consideran no solo las emisiones directas relacionadas con las operaciones de la empresa (**Scope 1**) sino también las relacionadas con el suministro de la energía necesaria (**Scope 2**).

Intensidad de carbono de una empresa (toneladas de CO₂/millón de dólares de facturación) = (Alcance 1 + Alcance 2)/millón de dólares de facturación.

2. El TCFD es el Equipo de Tareas sobre información financiera relacionada con el clima, creado por el Consejo de Estabilidad Financiera. El Consejo de Estabilidad Financiera o CEF (en inglés, Financial Stability Board o FSB), es un grupo económico internacional fundado durante la reunión del G20 en Londres en abril de 2009.

3. Alcance 1: Emisiones de gases de efecto invernadero generadas por la combustión de combustibles fósiles y procesos de producción propios o controlados por la empresa. **Alcance 2:** Emisiones indirectas de gases relacionadas con el consumo energético de la empresa.

4. La intensidad media de carbono de la cartera es la suma de las intensidades de carbono de las empresas ponderadas por los pesos de la cartera.

5. El cálculo de la emisión de carbono promedio de la cartera tiene en cuenta únicamente los títulos de los emisores privados detentados por nuestros fondos internos.

6. Representa la contribución en términos de % de la empresa en la emisión de carbono promedio de la cartera.

7. Representa la cantidad de toneladas de CO₂ emitidas por la empresa de Alcance 1 y Alcance 2.

Para obtener más información acerca de las implicaciones de la Ley de Energía y Clima francesa (Loi Energie Climat), consulte el último informe de Ostrum AM disponible en el sitio web de Ostrum AM.

Fuente: Natixis Investment Managers International a menos que se indique lo contrario

Debido a la gestión activa, las características de la cartera están sujetas a cambio. Las referencias a valores o sectores específicos no deben considerarse como una recomendación.

Cálculo de la rentabilidad durante los periodos de inactividad de la clase de acción (si es aplicable)

Para periodos en los que determinadas clases de acciones no se habían suscrito o aún no se habían creado ("clases de acciones inactivas"), la rentabilidad se atribuye utilizando la rentabilidad real de la clase de acciones activa del Fondo que la sociedad gestora haya establecido como de características más similares a esta clase de acciones inactivas, ajustándola en función de los diferentes TER (cocientes de gastos totales) y, en su caso, convirtiendo el valor liquidativo de la clase de acciones activa a la divisa de cotización de la clase de acciones inactiva. La rentabilidad indicada para esta clase de acciones inactiva es el resultado de un cálculo indicativo.

Revalorización de 10.000

El gráfico compara el crecimiento de 10.000 en un fondo con el del índice. Los resultados totales no se han ajustado para reflejar cargos de ventas o los efectos de la tributación, pero se han ajustado para reflejar gastos corrientes reales del fondo, y para asumir la reinversión de dividendos y ganancias de capital. Si se ajustan, los cargos de ventas reducirían la rentabilidad indicada. El índice es una cartera no gestionada de títulos específicos, y no se puede invertir en él directamente. El índice no refleja ningún gasto inicial o corriente. La cartera de un fondo puede diferir de forma significativa de los títulos incluidos en el índice. El índice lo elige el gestor del fondo.

Medidas de riesgo

El "indicador sintético del riesgo" (ISR), tal como lo define el Reglamento PPIIMS, es una medida de riesgo basada tanto en el riesgo de mercado como en el riesgo de crédito. Se basa en el supuesto de que el inversor mantendrá la inversión en el fondo durante el periodo de tenencia recomendado. Se calcula periódicamente y puede cambiar con el tiempo. El indicador se presenta en una escala numérica de 1 (menor riesgo) a 7 (mayor riesgo).

Las medidas de riesgo siguientes se calculan para fondos que tengan al menos tres años de historia.

La desviación estándar es una medida estadística de la volatilidad de los resultados del fondo.

El Tracking Error indica la diferencia porcentual de desviación estándar entre el rendimiento de la cartera y el rendimiento del índice de referencia. Cuanto menor sea el Tracking Error, más se asemejará la rentabilidad del fondo a la rentabilidad de su índice de referencia.

El ratio de Sharpe utiliza la desviación estándar y el excedente de rentabilidad para determinar la remuneración por unidad de riesgo.

El Information Ratio es la diferencia entre el rendimiento promedio anualizado del fondo y el índice de referencia dividido entre la desviación estándar del Tracking Error. El Information ratio mide la capacidad del gestor para generar rendimientos adicionales de la cartera en relación al índice de referencia.

El alfa mide la diferencia entre los resultados reales de un fondo y su rentabilidad esperada, dado su nivel de riesgo (medido por la beta). El alfa frecuentemente se considera una medida del valor añadido o restado por un gestor de carteras.

La beta es una medida de la sensibilidad de un fondo a los movimientos del mercado. Una cartera cuya beta es superior a 1 es más volátil que el mercado, y una cartera cuya beta es inferior a 1 es menos volátil que el mercado.

R cuadrado refleja el porcentaje de los movimientos de un fondo que se explica por movimientos de su índice de referencia, y muestra el grado de correlación existente entre el fondo y el índice. Esta cifra también es útil para evaluar la probabilidad de que el alfa y la beta sean significativos estadísticamente.

Morningstar Rating y Morningstar Category

Clasificación y Categoría Morningstar © 2024 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información, datos, análisis y opiniones ("Información") incluidos en el presente documento (1) incluye información confidencial y privada de Morningstar, (2) no se puede copiar ni redistribuir, (3) no es una asesoría de inversión, (4) se facilita únicamente con fines informativos, (5) no está garantizada en cuanto a su integridad, exactitud o actualización, y (6) está obtenida de datos de fondos publicados en fechas diferentes. La información se le facilita bajo su propia responsabilidad. Morningstar no será responsable de cualquier decisión comercial, daños u otras pérdidas relacionadas con la información o su uso. Compruebe toda la información antes de utilizarla, y no tome ninguna decisión de inversión si no es con el consejo de un asesor financiero profesional. El rendimiento pasado no es garantía de resultados futuros. El valor y los ingresos obtenidos de las inversiones pueden subir o bajar. La clasificación de Morningstar es válida para fondos con un historial mínimo de 3 años. Tiene en cuenta la cuota de suscripción, el rendimiento sin riesgo y la desviación típica para calcular, para cada fondo, su cociente MRAR (rentabilidad ajustada por el riesgo de Morningstar). Los fondos se clasifican después en orden decreciente por el MRAR: el primer 10 por ciento recibe 5 estrellas, el siguiente 22,5 % 4 estrellas, el siguiente 35 % 3 estrellas, el siguiente 22,5 % 2 estrellas, el último 10 % recibe 1 estrella. Los fondos se clasifican en 180 categorías europeas.

Asignación de activos

La compensación de efectivo para Derivados es el importe en efectivo que el gestor debería tomar prestado si está expuesto a posiciones largas a través de derivados y viceversa. La asignación de la cartera a varias clases de activos, incluyendo «Otros», se muestra en esta tabla. «Otros» incluye tipos de valor no clasificados claramente en las otras clases de activos, como bonos convertibles y acciones preferentes. En la tabla se muestra la asignación a las clases para posiciones largas, posiciones cortas y posiciones netas (posiciones largas descontando las cortas). Estas estadísticas resumen lo que los gestores están comprando y el modo en que están posicionando la cartera. Cuando las posiciones cortas se recogen en estas estadísticas de cartera los inversores obtienen una descripción más sólida de la exposición y el riesgo del fondo.

Comisiones del Fondo: La "Comisión Única" se define como la suma de los Gastos de Gestión y las Comisiones de Administración que cada Subfondo abona anualmente, sin incluir los impuestos (como la Taxe d'abonnement) y los gastos relativos a la creación o la liquidación de un Subfondo o una Clase de Acciones; la Comisión todo incluido no superará el porcentaje del valor liquidativo medio diario de cada Subfondo indicado en el apartado "Características" de la descripción de cada Subfondo. La Comisión Única abonada por cada Clase de Acciones, tal como se indica en la descripción de cada Subfondo, no incluye necesariamente todos los gastos relacionados con las inversiones de la FCP (como la taxe d'abonnement, las comisiones de intermediación, los gastos relacionados con las retenciones fiscales) que abona dicha FCP. Salvo que se estipule lo contrario en la descripción de un Subfondo, si los gastos reales anuales abonados por un Subfondo superan la Comisión Única aplicable, la Sociedad Gestora correrá a cargo de la diferencia y los ingresos correspondientes se registrarán en la partida de comisiones de la Sociedad Gestora en el informe anual auditado de la FCP. Si los gastos reales anuales abonados por cada Subfondo son inferiores a la Comisión Única aplicable, la Sociedad Gestora se quedará con la diferencia y el cargo correspondiente se registrará en la partida de comisiones de la Sociedad Gestora en el informe anual auditado de la FCP.

Estadísticas de cartera de renta variable (si es aplicable)

Los elementos de datos citados a continuación son una media ponderada de la propiedad en acciones en largo de la cartera. El cociente Precio / Beneficio es una media ponderada de los cocientes precio / beneficio de los valores en la cartera del fondo subyacente. El cociente P / B de un valor se calcula dividiendo el precio actual del valor por su seguimiento de beneficios de 12 meses por acción. El cociente Precio / Flujo de caja es una media ponderada de los cocientes precio / flujo de caja de las acciones en la cartera de un fondo. Precio / Flujo de caja muestra la capacidad de un negocio de generar efectivo, y actúa como un calibre de la liquidez y la solvencia. El cociente Precio / Valor contable es una media ponderada de los cocientes precio / valor contable de todos los valores en la cartera del fondo subyacente. El cociente P / V de una empresa se calcula dividiendo el precio de mercado de sus acciones por el valor contable por acción de la empresa. Se excluyen de este cálculo las acciones con valores contables negativos. La Rentabilidad del dividendo es la tasa de retorno de una inversión expresada como porcentaje. La rentabilidad se calcula dividiendo el importe que usted recibe anualmente en dividendos o intereses por el importe que usted ha gastado para comprar la inversión.

Estadísticas de cartera de renta fija (si es aplicable)

Los elementos de datos citados a continuación son una media ponderada de la propiedad en renta fija a largo plazo de la cartera. La Duración mide la sensibilidad del precio de un título de renta fija a los cambios en los tipos de interés. El vencimiento medio es una media ponderada de todos los vencimientos de los bonos en una cartera, calculada ponderando cada fecha de vencimiento con el valor de mercado del título. La Duración modificada es inversamente proporcional al cambio de porcentaje en el precio de una media para un cambio específico en la rentabilidad. El cupón medio corresponde al cupón individual de cada bono de la cartera, ponderado por el valor nominal de estos mismos valores. El cupón medio se calcula solo sobre bonos de tipo fijo. El rendimiento al vencimiento (YTM, por sus siglas en inglés) refleja el rendimiento total de un bono si este se mantiene hasta el vencimiento, considerando que todos los pagos se reinviertan al mismo tipo. Este indicador se puede calcular a nivel de cartera, ponderando el YTM individual por el valor de mercado de cada bono.

Comisión de rentabilidad

La comisión de rentabilidad aplicable a una determinada clase de acciones se calcula según un enfoque de activos indexados, es decir, mediante la comparación de los activos valorados del OICVM con los activos de referencia, lo que sirve de base para el cálculo de la comisión de rentabilidad. El periodo de referencia, que corresponde al periodo durante el cual se mide la rentabilidad del OICVM y se compara con la del índice de referencia, tiene un límite de cinco años. La sociedad gestora se asegurará de que, durante un periodo de rentabilidad máximo de cinco (5) años, todo infrarrendimiento del OICVM en relación con el índice de referencia se compense antes de que las comisiones de rentabilidad sean desembolsables. La fecha de inicio del periodo de referencia y el valor inicial de los activos de referencia de la rentabilidad se restablecerán si el infrarrendimiento no ha sido compensado y deja de ser relevante tras el periodo de cinco años.

Riesgos específicos

Riesgo de variación de los tipos de interés: El valor de los títulos de renta fija mantenidos por un fondo subirá o bajará en sentido inverso a la variación de los tipos de interés. Cuando bajan los tipos de interés, el valor de mercado de los títulos de renta fija tiende a subir. Los tipos de interés suelen diferir de un país a otro por razones que incluyen las rápidas fluctuaciones de la oferta monetaria de un país, los cambios en la demanda de préstamo por parte de empresas y consumidores y las variaciones reales o previstas de la tasa de inflación.

Cambios legislativos o en los regímenes fiscales: Cada Fondo está sujeto a las leyes y al régimen fiscal de Luxemburgo. Los valores en poder de cada Fondo y sus emisores estarán sujetos a las leyes y regímenes fiscales de otros países. Los cambios en cualquiera de esas leyes y regímenes fiscales, o en cualquier tratado fiscal entre Luxemburgo y otro país, podrían afectar negativamente al valor de cualquier Fondo que posea esos valores.

Riesgo inherente a la inversión en bonos convertibles contingentes: El Fondo podrá invertir en deuda subordinada llamada «bonos convertibles contingentes»: valores de renta fija con una opción de canje por acciones o una opción de depreciación del valor, que se ejerce si el nivel de capital del emisor cae por debajo de un umbral predeterminado. Además del riesgo crediticio y el riesgo de tipos de interés inherentes a los bonos, la activación de esta opción podría provocar una caída del valor liquidativo del Fondo más significativa que la causada por otros bonos convencionales del emisor.

Contrapartida: El riesgo de contrapartida de un derivado u otra transacción se basa en si cada parte podrá o no cumplir sus obligaciones contractuales. Si una parte no cumple sus obligaciones, el Fondo sufrirá pérdidas o no podrá lograr ganancias.

Riesgo de crédito: (caída del valor liquidativo del FCP vinculada a un aumento de los diferenciales de rendimiento de las emisiones privadas de la cartera, o incluso al impago de una emisión), en la medida en que determinadas estrategias alternativas de gestión (en especial, arbitraje de tasas, valores en dificultades, arbitraje de convertibles y global macro) pueden estar expuestos al crédito. Los aumentos en los diferenciales de rendimiento de las emisiones privadas de la cartera, o incluso el impago de una emisión, pueden provocar una caída en el valor liquidativo del FCP.

Riesgo cambiario: El riesgo de que un valor incluido en la cartera del Fondo caiga en una moneda distinta del euro en comparación con el euro (la moneda de referencia del Fondo). El Fondo puede incurrir en un riesgo cambiario como consecuencia de las posiciones en su cartera denominadas en monedas distintas del euro. También hay que tener en cuenta que la utilización de instrumentos financieros para cubrir el riesgo cambiario supone un coste para el Fondo. En este caso, como los valores denominados en una moneda distinta del euro están sistemáticamente cubiertos contra el riesgo cambiario, la exposición del Fondo al riesgo cambiario será residual.

Títulos de deuda: Los títulos de deuda pueden conllevar uno o más de los siguientes riesgos: crédito, tipo de interés (cuando los tipos de interés suben, los precios de los bonos suelen bajar), inflación y liquidez.

Instrumentos financieros derivados: Los derivados (como son las opciones, los futuros y los contratos a plazo), entrañan un riesgo de pérdida y pueden conllevar riesgos adicionales. Esto incluye la falta de liquidez, posibles pérdidas superiores a la inversión inicial del Fondo, el aumento de los costos de transacción y una mayor volatilidad. Las primas de las opciones pagadas o recibidas por el Fondo son pequeñas en relación con el valor de mercado de las inversiones subyacentes y las opciones. Esto significa que la compra y venta de opciones de put y call puede ser más especulativa que la inversión directa en los valores que representan. En determinadas condiciones de mercado, el Fondo podría verse obligado a vender valores o a cerrar posiciones de derivados con pérdidas. Dado que los derivados dependen del rendimiento de un activo subyacente, pueden ser muy volátiles y están sujetos a riesgos de mercado y de crédito.

Riesgo de concentración geográfica: Los fondos que concentran sus inversiones en regiones geográficas determinadas pueden sufrir pérdidas, especialmente si las economías de esas regiones experimentan dificultades o cuando la inversión en esas regiones se vuelve menos atractiva. Además, las economías en las que invierten dichos fondos pueden verse significativamente afectadas por acontecimientos políticos, económicos o normativos adversos.

Riesgo de títulos sin grado de inversión: Cuando los fondos invierten en títulos de alto riesgo de emisores corporativos, financieros o soberanos, tienen más riesgo y están más expuestos a la posibilidad de que el emisor no pueda reembolsar (el principal y los intereses) a los tenedores de deuda. Además, si tras la adquisición aumenta el riesgo de impago percibido, el valor de dichos títulos probablemente descienda. También puede ocurrir que los fondos no consigan vender los títulos sin grado de inversión de forma rápida o fácil. Por último, estos títulos pueden estar sujetos a fuertes fluctuaciones de precios.

Riesgo de liquidez: el riesgo de liquidez, que puede surgir durante reembolsos masivos de unidades del FCP, corresponde a la dificultad a la hora de deshacerse de posiciones en condiciones financieras óptimas.

Riesgo relacionado con las posiciones de bonos convertibles: el valor de los bonos convertibles depende de varios factores, incluidos los cambios en las tipos de interés, en el precio de las acciones subyacentes y en el precio de la opción incorporada en el bono convertible. Estos diferentes elementos pueden dar lugar a una disminución del valor liquidativo del Fondo. Consulte el folleto completo para obtener detalles adicionales sobre los riesgos.

El fondo es un subfondo de Natixis International Funds (Lux) I, que está organizada como sociedad de inversión de capital variable conforme a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo y autorizada por el regulador financiero (la CSSF) como OICVM - 2-8 avenue Charles de Gaulle, L1653 Luxembourg - Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el n.º B 53023.

Natixis Investment Managers International: sociedad de gestión de carteras habilitada por la Autorité des Marchés Financiers (Autoridad francesa de los Mercados Financieros - AMF) con el núm. GP 90-009, y sociedad anónima (société anonyme) inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades de París con el núm. 329 450 738. Domicilio social: 43 avenue Pierre Mendès-France, 75013 París.

Ostrum Asset Management, filial de Natixis Investment Managers, es un gestor de activos francés autorizado por la Autorité des Marchés Financiers (n.º de autorización GP18000014) y provisto de licencia para prestar servicios de gestión de inversiones en la UE.

La distribución de este documento puede estar restringida en algunos países. El fondo no está autorizado para su venta en todas las jurisdicciones y su oferta y venta podrán estar limitadas por el regulador local a algunos tipos de inversores. Natixis Investment Managers S.A. o sus filiales podrán recibir o pagar cuotas o desgravaciones en relación con el fondo. El tratamiento fiscal relacionado con la posesión, adquisición o enajenación de acciones o unidades en el fondo depende de la condición o tratamiento fiscal de cada inversor y podrá estar sujeto a cambio. Consulte con su asesor financiero si tiene alguna duda. Es responsabilidad de su asesor financiero garantizarle que la oferta y la venta de acciones del fondo es conforme con la ley nacional pertinente.

El fondo no podrá ser ofrecido ni vendido en EE.UU., a ciudadanos o residentes de EE.UU., o en cualquier otro país o jurisdicción donde la oferta o la venta del fondo sea ilegal.

Este material se distribuye con fines exclusivamente informativos. Los temas y procesos de inversión, y también las propiedades y características de la cartera, que se muestran aquí aparecen con la fecha indicada y son susceptibles de cambios. Cualquier referencia a una escala, una puntuación o un premio no supone una garantía para futuros resultados de rendimiento y no es constante a lo largo del tiempo. Este material no es un prospecto y no constituye una oferta de acciones. La información recogida en este documento podrá ser actualizado de vez en cuando, y podrá variar en relación con versiones publicadas anteriores o futuras de este documento. Si usted desea más información sobre este fondo, incluidas comisiones, costes y consideraciones de riesgo, contacte con su asesor financiero para un prospecto gratuito, Información clave del inversor, copia de las Cláusulas de constitución, los informes semestrales y anuales y/u otros materiales y traducciones relevantes para su jurisdicción. Para ayudarle a localizar un asesor financiero en su jurisdicción llame al +44 203 405 2154.

Por favor lea el folleto y el documento de datos fundamentales para el inversor antes de tomar cualquier decisión de inversión. Estos documentos se encuentran, de forma gratuita y en el idioma oficial de la dirección de registro de este fondo, en las oficinas de Natixis Investment Managers, en el sitio web dedicado (im.natixis.com), y en los siguientes representantes oficiales: Francia: CACEIS Bank France, 1-3, Place Valhubert, 75013 París. Alemania: Rheinland-Pfalz Bank, Große Bleiche 54-56, D-55098 Maguncia. Italia: State Street Bank SpA, Via Ferrante Aporti, 10, 20125, Milán. Suiza: RBC Investor Services Bank S.A., Zurich Branch, Bleicherweg 7, CH-8027 Zürich.

Este documento puede contener referencias a derechos de autor, índices y marcas que pueden no estar registradas en todas las jurisdicciones. Los registros de terceros son propiedad de sus titulares correspondientes y no están afiliados a Natixis Investment Managers o ninguna de sus sociedades relacionadas o afiliadas (de manera conjunta, «Natixis»). Dichos propietarios terceros no patrocinan, aprueban ni participan en las prestaciones de ninguno de los servicios, fondos u otros productos financieros de Natixis.

Los datos históricos pueden no ser una indicación fiable para el futuro. Para más información sobre riesgos consulte el Prospecto completo.

Para obtener un resumen de los derechos de los inversores en el idioma de su jurisdicción, por favor consulte el apartado de la documentación legal del sitio web (im.natixis.com/intl/intl-fund-documents)

En la UE: Ofrecido por Natixis Investment Managers International o una de sus sucursales enumeradas más adelante. Natixis Investment Managers International es una compañía de gestión de carteras habilitada por la Autorité des Marchés Financiers (Autoridad francesa de los Mercados Financieros, AMF) con el núm. GP 90-009, y una empresa limitada pública (société anonyme) inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades de París con el núm. 329 450 738. Domicilio social: 43 avenue Pierre Mendès-France, 75013 París. Alemania: Natixis Investment Managers International, Zweigniederlassung Deutschland (Registration number: HRB 129507): Senckenberganlage 21, 60325 Frankfurt am Main. España: Natixis Investment Managers International S.A., Sucursal en España, Serrano n.º 90, 6ª planta, 28006 Madrid, España. Italia: Natixis Investment Managers International Succursale Italiana, domicilio social: Via San Clemente 1, 20122 Milán, Italia. Países bajos: Natixis Investment Managers International, Nederland (Número de inscripción 000050438298). Domicilio social: Stadsplateau 7, 3521AZ Utrecht, Países Bajos. Suecia: Natixis Investment Managers International, Nordics Filial (Número de inscripción 516412-8372 - Registro de Sociedades sueco). Domicilio social: Conventum Stockholm City AB, Kungsgatan 9, 111 43 Estocolmo, Box 2376, 103 18 Estocolmo, Suecia. O bien, ofrecido por Natixis Investment Managers S.A. o una de sus sucursales enumeradas más adelante. Natixis Investment Managers S.A. es una empresa de gestión de Luxemburgo habilitada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier [Comisión de Supervisión del Sector Financiero], constituida bajo las leyes de Luxemburgo e inscrita con el núm. B 115 843. Domicilio social: Natixis Investment Managers S.A.: 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo. Bélgica: Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruselas, Bélgica.

En Suiza: Ofrecido con fines informativos sólo por Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Ginebra, Suiza, o su sucursal en Zürich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

En las Islas Británicas: Ofrecido por Natixis Investment Managers UK Limited, habilitado y regulado por la UK Financial Conduct Authority (Autoridad regulatoria financiera en el RU; núm. de registro 190258) - domicilio social: Natixis Investment Managers UK Limited, Level 4, Cannon Bridge House, 25 Dowgate Hill, Londres, EC4R 2YA. Cuando esté permitida, la distribución de este material está destinada a las personas descritas del modo siguiente: en el Reino Unido: este material está destinado a ser notificado y/o enviado únicamente a profesionales de la inversión e inversores profesionales; en Irlanda: este material está destinado a ser notificado y/o enviado únicamente a inversores profesionales; en Guernsey: este material está destinado a ser notificado y/o enviado únicamente a proveedores de servicios financieros titulares de una licencia de la Guernsey Financial Services Commission [Comisión de Servicios Financieros de Guernsey]; en Jersey: este material está destinado a ser notificado y/o enviado únicamente a inversores profesionales; en la Isla de Man: este material está destinado a ser notificado y/o enviado únicamente a proveedores de servicios financieros titulares de una licencia de la Isla of Man Financial Services Authority [Autoridad Financiera de la Isla de Man] o a aseguradores autorizados según la sección 8 de la Insurance Act [Ley del seguro] 2008.

En el DIFC: Ofrecido en el DIFC [Centro Financiero Internacional de Dubái, por sus siglas en inglés], y desde este, por Natixis Investment Managers Middle East (DIFC Branch), sociedad regulada por la DFSA [Autoridad de Servicios Financieros de Dubái]. Los productos o servicios financieros relacionados sólo están disponibles para personas con experiencia y conocimientos financieros suficientes para participar en los mercados financieros dentro del DIFC, y cualificados como Clientes profesionales o Contrapartes de Mercado tal como los define la DFSA. Ninguna otra persona deberá actuar basándose en este material. Domicilio social: Unit L10-02, Level 10, JCD Brookfield Place, DIFC, PO Box 506752, Dubái, Emiratos Árabes Unidos.

En Singapur: Ofrecido por Natixis Investment Managers Singapore Limited (NIM Singapore) con domicilio social en 5 Shenton Way, #22-05/06, UIC Building, Singapur 068808 (número de registro de la empresa 199801044D) a los distribuidores e inversores cualificados únicamente con fines informativos. NIM Singapore está regulada por la autoridad monetaria de Singapur con una licencia de servicios de mercados de capitales para realizar actividades de gestión de fondos y es un asesor financiero exento. Mirova Division (número de registro de la razón social: 53431077W) y Ostrum Division (número de registro de la razón social: 53463468X) forman parte de NIM Singapore y no son entidades jurídicas separadas. Esta publicidad o publicación no ha sido revisada por la autoridad monetaria de Singapur.

En Taiwán: Ofrecido por Natixis Investment Managers Securities Investment Consulting (Taipéi) Co., Ltd., una Empresa de Consultoría de Inversión en Valores regulada por la Financial Supervisory Commission [Comisión de Supervisión Financiera] de la República de China. Domicilio social: 34F., No. 68, Sec. 5, Zhongxiao East Road, Xinyi Dist., Taipei City 11065, Taiwán (República de China), número de licencia 2020 FSC SICE No. 025, Tel. +886 2 8789 2788.

En Hong Kong: Ofrecido por Natixis Investment Managers Hong Kong Limited exclusivamente a inversores profesionales institucionales y únicamente con fines informativos.

En Australia: Ofrecido por Natixis Investment Managers Australia Pty Limited (ABN 60 088 786 289) (núm. AFSL 246 830) y destinado a la información general de asesores financieros y clientes mayoristas únicamente.

En Nueva Zelanda: Este documento está destinado a la información general de los inversores mayoristas de Nueva Zelanda exclusivamente y no debe considerarse asesoramiento financiero. Esta no es una oferta regulada para los fines de la Financial Markets Conduct Act 2013 (FMCA; Ley de regulación de los mercados financieros), y solo está disponible para inversores de Nueva Zelanda que hayan acreditado el cumplimiento de los requisitos de la FMCA para inversores mayoristas. Natixis Investment Managers Australia Pty Limited no es un proveedor de servicios financieros registrado en Nueva Zelanda.

En Colombia: Ofrecido por Natixis Investment Managers International, Oficina de Representación (Colombia) a clientes profesionales con fines informativos y solo en los términos autorizados por el Decreto 2555 de 2010. Todos los productos, servicios e inversiones mencionados en el presente documento son comercializados exclusivamente fuera de Colombia. Este material no constituye una oferta pública en Colombia y está dirigido a menos de 100 inversores específicamente identificados.

En Latinoamérica: Ofrecido por Natixis Investment Managers International.

En 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.

En México: Ofrecido por Natixis IM México, S. de R.L. de C.V., que no es una entidad financiera, intermediario de valores o gestor de inversiones regulado en los términos de la Ley Mexicana del Mercado de Valores, y no está registrada en la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) ni en ninguna otra autoridad mexicana. Todo producto, servicio o inversión mencionados en el presente documento que requiera autorización o licencia será prestado exclusivamente fuera de México. Aunque las acciones de algunos ETF [fondos cotizados en bolsa] puedan figurar en el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC), este listado no constituye una oferta pública de valores en México y, por lo tanto, la exactitud de esta información no ha sido confirmada por la CNBV [Comisión Nacional Bancaria y de Valores]. Natixis Investment Managers es una entidad constituida según las leyes de Francia y no está autorizada por la CNBV ni ninguna otra autoridad mexicana ni está registrada en estas. Toda referencia a "Gestoras de Inversiones" incluida en el presente documento alude a Natixis Investment Managers y/o cualquiera de sus filiales de gestión de inversiones, que tampoco están autorizadas por la CNBV ni ninguna otra autoridad mexicana ni registrada en estas.

En Uruguay: Ofrecido por Natixis Investment Managers Uruguay S.A., asesora de inversiones debidamente registrada, autorizada y supervisada por el Banco Central de Uruguay. Oficina: San Lúcar 1491, Montevideo, Uruguay, CP 11500. La venta o la oferta de cualquier participación en un fondo se considera una colocación privada con arreglo al artículo 2 de la ley uruguaya 18 627.

En Brasil: Ofrecido por Natixis Investment Managers International a un profesional de la inversión específicamente identificado únicamente con fines informativos. La presente comunicación solo podrá distribuirse al destinatario identificado. Además, esta comunicación no debe interpretarse como una oferta pública de ningún valor o ningún instrumento financiero relacionado. Natixis Investment Managers International es una compañía de gestión de carteras habilitada por la Autorité des Marchés Financiers (Autoridad francesa de los Mercados Financieros - AMF) con el núm. GP 90-009, y una empresa limitada pública (société anonyme) inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades de París con el núm. 329 450 738. Domicilio social: 43 avenue Pierre Mendès-France, 75013 París.

Las entidades anteriormente mencionadas son divisiones de desarrollo comercial de Natixis Investment Managers, sociedad de participación de varios grupos de entidades en todo el mundo especializados en la gestión y la distribución de inversiones. Las filiales de gestión de inversiones de Natixis Investment Managers desarrollan las actividades reguladas solo en las jurisdicciones donde posean licencia o autorización, o desde estas. Los servicios que ofrecen y los productos que gestionan no están disponibles para todos los inversores de todas las jurisdicciones. Es responsabilidad de cada proveedor de servicios de inversión garantizar que la oferta o la venta de participaciones de fondos o de servicios de inversión de terceros a sus clientes cumpla con la legislación nacional pertinente.

La provisión de este material y/o la referencia a valores, sectores o mercados específicos dentro de este material no constituye un asesoramiento en materia de inversión ni una recomendación u oferta para comprar o vender ningún valor, así como tampoco una oferta de ninguna actividad financiera regulada. Los inversores deben analizar detenidamente los objetivos, los riesgos y los gastos de cualquier inversión antes de invertir. Los análisis, las opiniones y algunos de los temas y procesos de inversión a los que se hace referencia en este documento representan las opiniones de los gestores de carteras en la fecha indicada. Estos, así como las posiciones y las características de la cartera que se muestran, pueden cambiar. No hay garantía de que vayan a producirse los acontecimientos según se puedan prever en este documento. Los análisis y las opiniones expresados por terceros externos son independientes y no reflejan necesariamente los análisis y las opiniones de Natixis Investment Managers. Aunque Natixis Investment Managers considera que la información que se facilita en este documento es fiable, incluida la de fuentes externas, no garantiza su exactitud, su idoneidad o su integridad. El presente documento no puede redistribuirse, publicarse o reproducirse, ni total ni parcialmente.

Natixis Investment Managers puede decidir poner fin a las disposiciones para la comercialización de este fondo de conformidad con la legislación aplicable