



# La gestione del Rischio Globale attraverso un approccio Total Return

Stephanie Bigou, Strategist e Gestore, Seeyond – Natixis Global Asset Management

Roma, 10 Dicembre 2015

*Documento ad uso esclusivo dei clienti professionali ai sensi della direttiva Mifid*

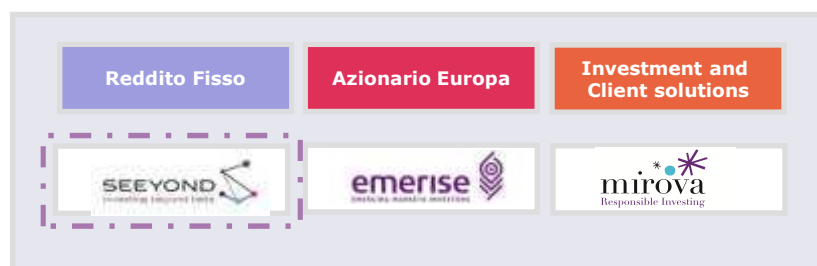


AN EXPERTISE OF



## Organizzazione di Natixis AM

- Area Investimenti organizzata in **sei Divisioni**:



- Soluzioni d'investimento sviluppate per Istituzioni, distributori, reti e assicurazioni.
- 328,6 miliardi di euro** di patrimonio in gestione (di cui l'85% di investitori Istituzionali)<sup>(1)</sup>
- 3° gestore francese per quota di mercato* <sup>(2)</sup>
- 649 dipendenti<sup>(1)</sup>



- Structured Beta & Guarantee**
- Smart Beta**
- Flexible Beta & Volatilità**
- Ricerca Quantitativa**

- €17 mld AuM**
- 32 professionisti degli investimenti**

<sup>(1)</sup> Dati al 30/06/2015. Fonte: Natixis Asset Management. Mirova è una filiale di Natixis Asset Management. Seeyond è un marchio registrato di Natixis Asset Management. <sup>(2)</sup> Fonte: EuroPerformance al 30/06/2015. Lo scopo di EuroPerformance: solo fondi aperti – escluso mandati di gestione discrezionale e i fondi dedicati. \*Inclusi € 1.2 mld delegati agli altri team di Natixis AM investment.

Sfide attuali per gli investitori: generazione di flussi finanziari significativi nel mondo grazie a tre fenomeni

**La crescita registrata negli ultimi dieci anni nei paesi Sviluppati e in quelli Emergenti si basa su tre pilastri:**

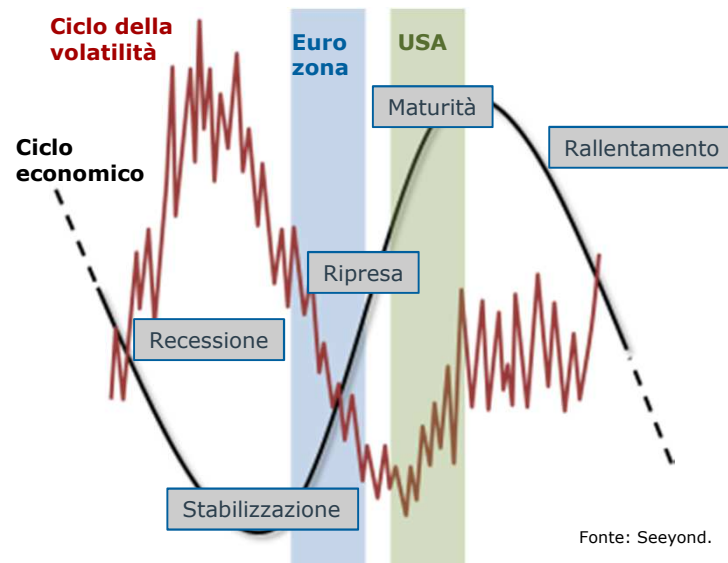
- 1. Prezzi delle materie prime strutturalmente su livelli elevati**
- 2. Il dollaro USA rimane interessante**
- 3. I tassi d'interesse attestati strutturalmente su livelli bassi**

**Queste tre condizioni stanno per esaurirsi e di rado i cambiamenti strutturali avvengono in modo neutrale ed "indolore"...**

Sfide attuali per gli investitori: queste tre condizioni si esauriranno presto per motivi di ordine ciclico e strutturale

## Fattori ciclici

- Il **posizionamento** delle principali economie in **fase medio-terminale del ciclo** determina il rischio di una maggiore volatilità nei prossimi 3 anni



Fonte: Seeyond.

## Fattori strutturali

- La **transizione dell'economia cinese** potrebbe indurre cambiamenti strutturali rilevanti nei paesi emergenti e generare maggiore volatilità sui mercati

## Sfide attuali per gli investitori: 3 conseguenze per gli investitori nei prossimi mesi

### **1. Gli investitori dovranno affrontare una volatilità crescente →**

L'inserimento di prodotti «a rischio controllato» in un portafoglio globale aggiungeranno valore attraverso la gestione della volatilità

### **2. Carry basso e tassi d'interesse in salita dovrebbero risultare penalizzanti per i mercati obbligazionari → I prodotti Multi-Asset Total Return costituiscono un'alternativa credibile ai bond**

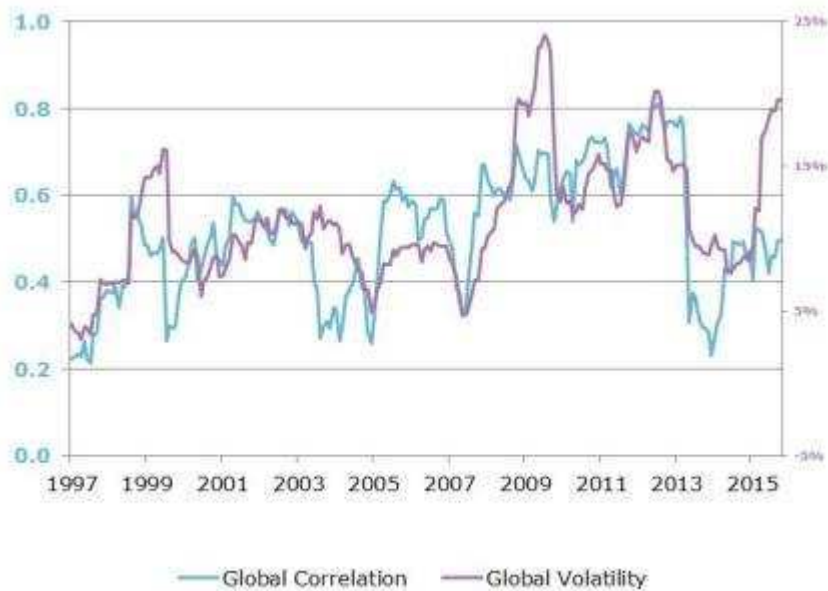
### **3. La divergenza delle dinamiche cicliche tra gli USA e il resto del mondo e la transizione economica cinese dovrebbero modificare le correlazioni tra le asset class → È opportuno cambiare il modo di fare asset allocation**

## La nostra risposta agli investitori

### Il nostro approccio di asset allocation dinamica:

- ❑ *Diversificazione attiva e opportunistica;*
- ❑ *Ampia flessibilità;*
- ❑ *Reattività e gestione della volatilità.*

## Allocazione indipendente dalle asset class tradizionali



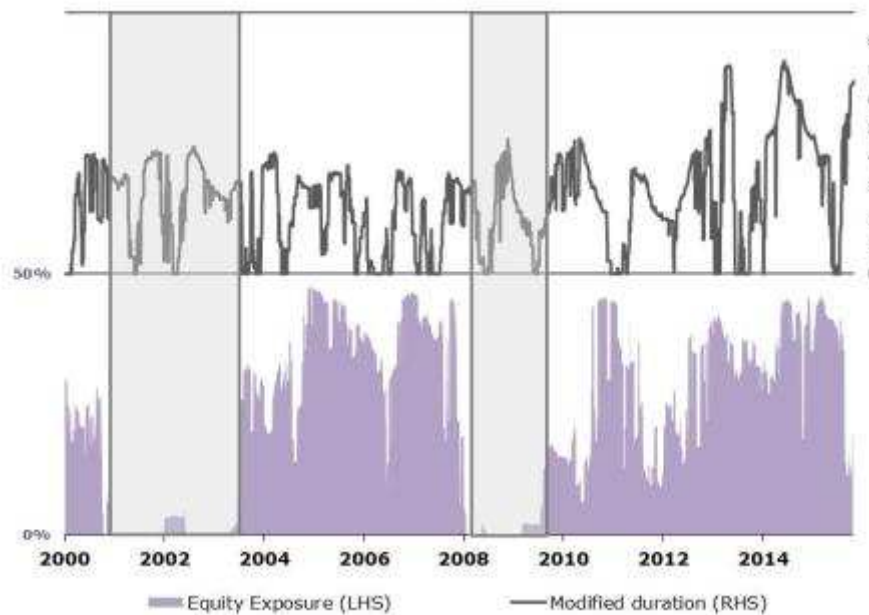
- ❑ Le correlazioni tendono ad aumentare nei periodi di crisi sui mercati
- ❑ La mera diversificazione passiva è pericolosa

**Seeyond** investe nelle asset class considerandole indipendenti l'una dall'altra

Fonte: Seeyond /Bloomberg. Global Equity, Bonds & FX Index historical Correlation & Volatility. Le cifre riportate si riferiscono agli anni precedenti. I dati di simulazione potrebbero non essere indicativi dei risultati futuri.

## Esposizione flessibile alle asset class

### Asset allocation storica - modello



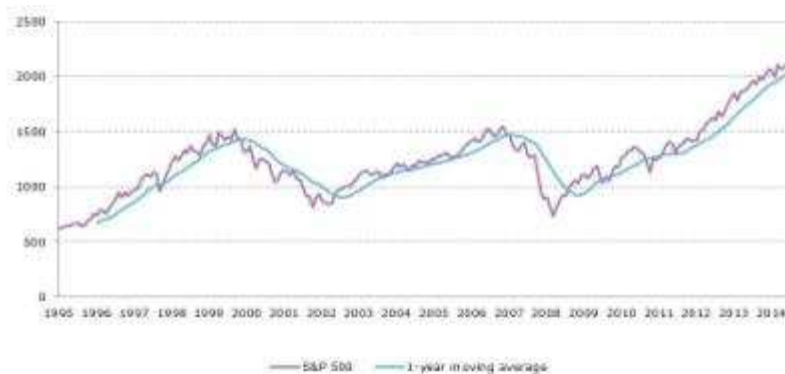
- ❑ Ampi margini di flessibilità
- ❑ Approccio di asset allocation attivo

**Seeyond** implementa con coraggio le proprie convinzioni. Periodi estesi di disinvestimento (evidenziati).

Fonte: Seeyond /Bloomberg. Global Equity, Bonds & FX Index historical Correlation & Volatility. Le cifre riportate si riferiscono agli anni precedenti. I dati di simulazione potrebbero non essere indicativi dei risultati futuri.



## Dinamica e fondamentali guidano i mercati

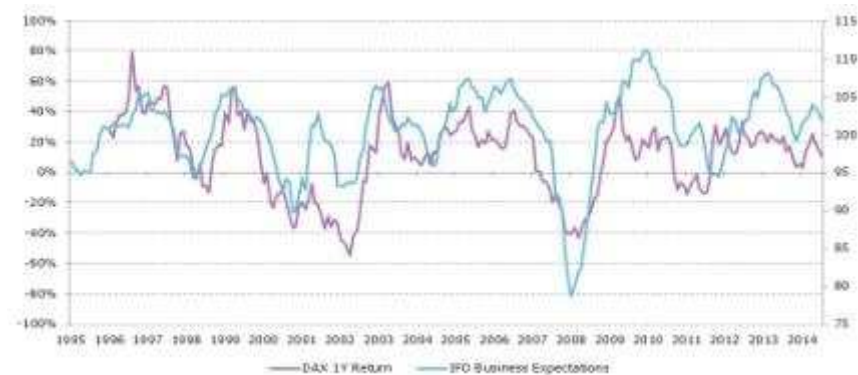


### Indicatori di Momentum:

- Alcuni driver incidono in modo significativo sulle tendenze e le dinamiche dei mercati

### Gli indicatori fondamentali individuano:

- I cicli di rialzo e di ribasso dei mercati
- I catalizzatori fondamentali (crescita, inflazione, utili e valutazioni)



Fonte: Bloomberg

## Modelli e discrezionalità

*"Soltanto la combinazione tra modelli quantitativi e giudizio discrezionale permette di limitare il downside risk, mantenendo l'obiettivo di realizzare un rendimento assoluto".*

- ❖ I **modelli basati su Momentum e Fondamentali** tolgono emotività dal processo decisionale strategico
- ❖ **Aggiungendo un livello discrezionale all'interno di un contesto controllato**, si conserva la capacità di sfruttare le opportunità d'investimento tattiche, riuscendo a capire l'impatto di eventi esterni...

## Gestione della volatilità

**Più spazio alle strategie discrezionali**  
nei contesti caratterizzati da bassa volatilità

low volatility

**Scarsi vantaggi derivanti dalla diversificazione**  
nei contesti caratterizzati da volatilità elevata

high volatility

Il **Rischio** è considerato un fattore **Centrale**.

La gestione della volatilità applicata alle **esposizioni del modello** e alla **componente discrezionale** mira a generare ritorni assoluti consistenti.

## Vantaggi di un approccio a rischio controllato nella costruzione dell'asset allocation globale

**Obiettivo:** evidenziare, sul piano del profilo rischio/rendimento, i vantaggi che gli investitori possono trarre dall'applicazione di approcci a «rischio controllato» in un portafoglio globale

**Analisi:** back-testing di un processo volto ad adattare un'allocazione classica azioni/obbligazioni al contesto economico e finanziario

**Esempi:** profilo di rischio prudente

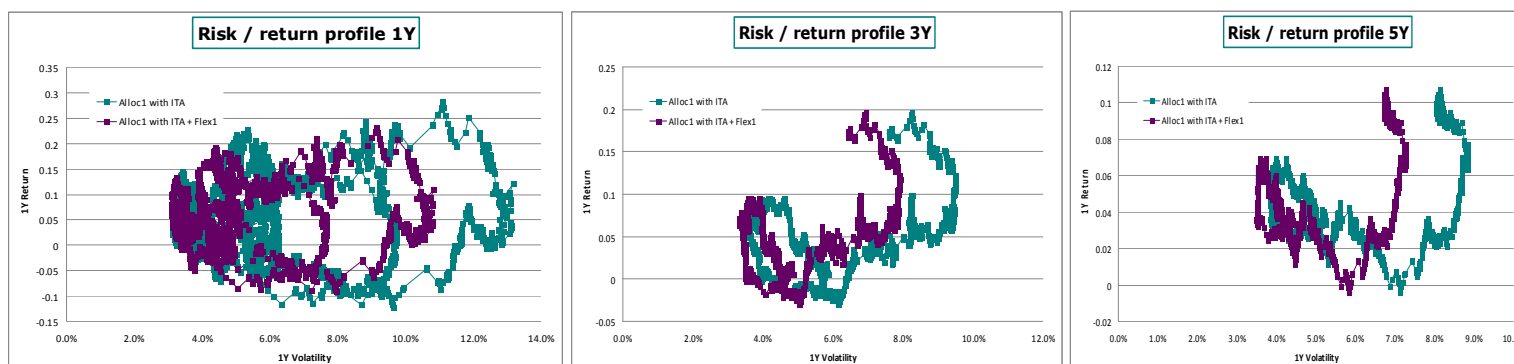
Flex 1 – Profilo prudente: Azionario 0-50%, Obbligazionario 0-100%

**Risultato:** benefici derivanti dall'adozione di un approccio a «rischio controllato» nella costruzione di un portafoglio «tipico» italiano: Rischio / Rendimento

**Periodo di osservazione:** Gennaio 2004 - Dicembre 2014, condotto da Natixis AM

## Simulazione con un portafoglio italiano "tipico"\*

### Allocazione 1: rischio/rendimento



\* Con il 20% di Flex1

\* Senza Flex1

#### Allocazione 1 con ITA - dinamico

→ **Azionario:** 30% MSCI World DNR EUR

→ **Obbligazionario:** 70% EFFAS Bond  
Indices Italy Govt 7-10 Yr TR EUR

Fonte: Seeyond, NAM. Le cifre riportate si riferiscono agli anni precedenti. I rendimenti passati non sono indicativi dei risultati futuri. \*come menzionato nella sezione PRCG, portafoglio tipico Italiano con prevalente esposizione sugli obbligazioni Italiani.

## Conclusioni Principali

Le **strategie di Seeyond** possono essere valide alternative a:

- ➔ *Obbligazioni, per gli investitori alla ricerca di rendimento*
- ➔ *Obbligazioni, per gli investitori alla ricerca di coperture*
- ➔ *Azioni, per gli investitori avversi al rischio*



Posizionamento e performance della strategia  
***Seeyond Multi Asset Conservative Growth Fund***

## Caratteristiche della strategia

- ❑ Offrire un **rendimento assoluto consistente** all'interno di un **budget di rischio predefinito**
- ❑ **Esposizione multi-asset** core attraverso un **approccio attivo e flessibile** alla costruzione del portafoglio. Non si effettua la selezione titoli
- ❑ Combinazione innovativa di **analisi sistematica e discrezionale** per investire direttamente nelle varie asset class attraverso strumenti quotati e liquidi
- ❑ Track record ultra-decennale consolidato, grazie alla **gestione affidata a un team esperto e stabile con competenze complementari**



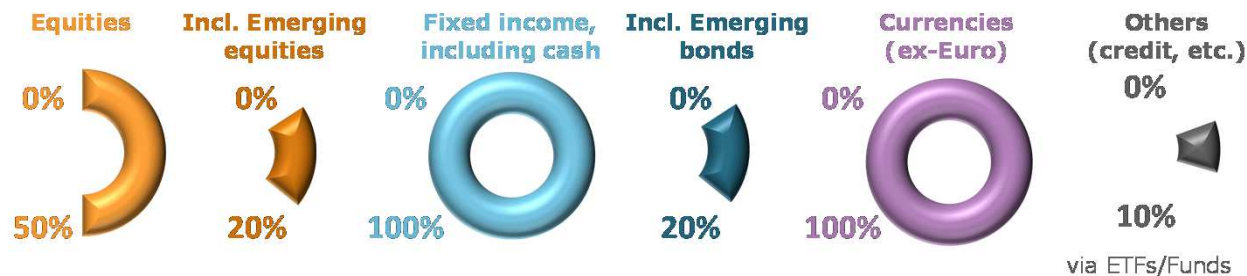
## Attuazione in base a linee chiare e semplici

Obiettivo di rendimento\*: *Eonia + 350bp (classe di azioni I)*

Limiti dei rischi\*\*: *Volatilità fra il 3% e 5% (indicativo)*

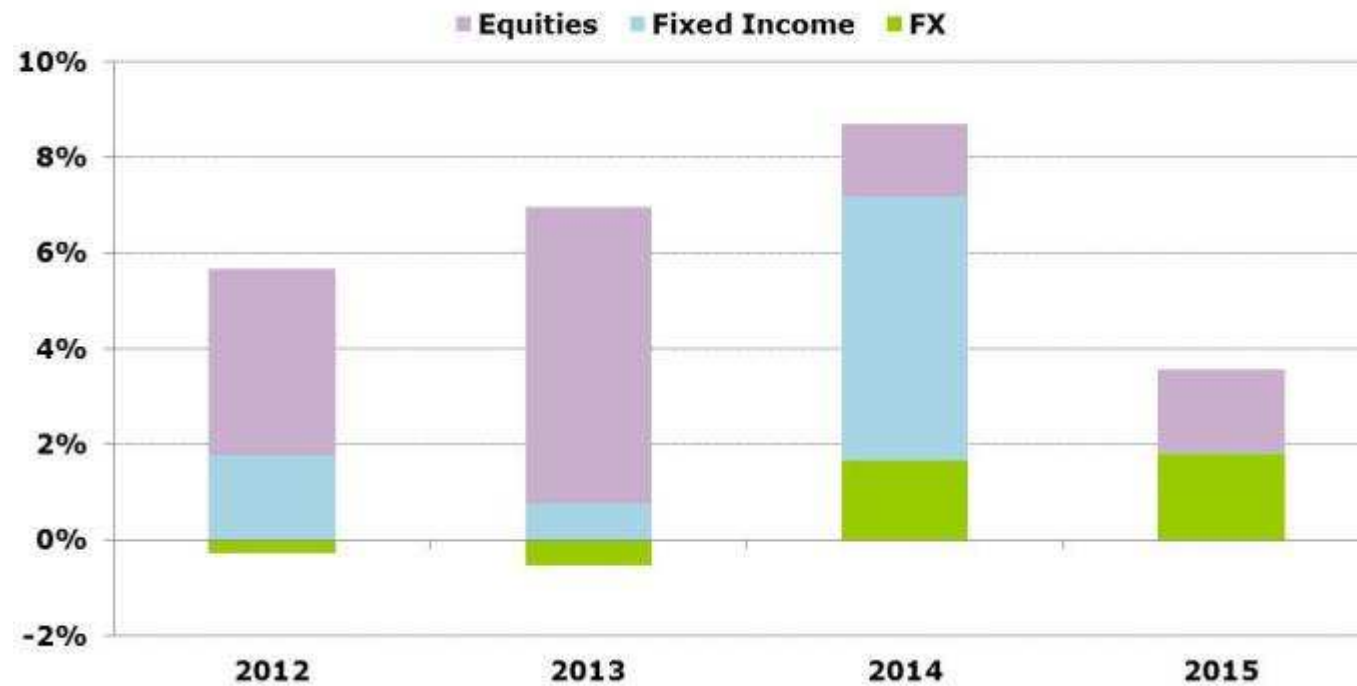
Duration Modificata\*\*: *tra 0 e 8 (indicativa)*

Esposizioni alle Asset class: *Azioni, Obbligazioni, Valute. (limiti massimi per asset class)*



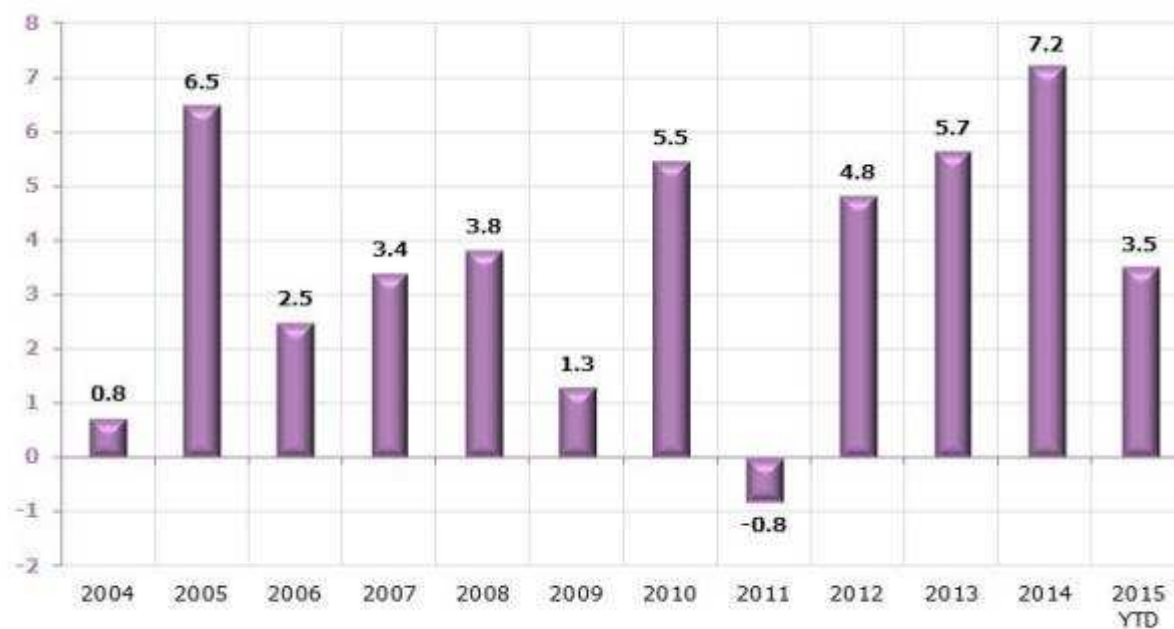
\*Rendimento annualizzato a 3 anni. \*\* Annualizzato, dato medio su un periodo di 3 anni, al 30 Settembre 2015. Vincolo non contrattuale. Natixis Asset Management si riserva il diritto di modificare le informazioni presentate in questo documento in qualsiasi momento senza preavviso, e in particolare qualsiasi cosa relativa alla descrizione del processo di investimento, che in nessun caso costituisce un impegno da parte di Natixis AM.

## Performance attribution



Fonte: Natixis AM / agosto 2015. Performance lorda

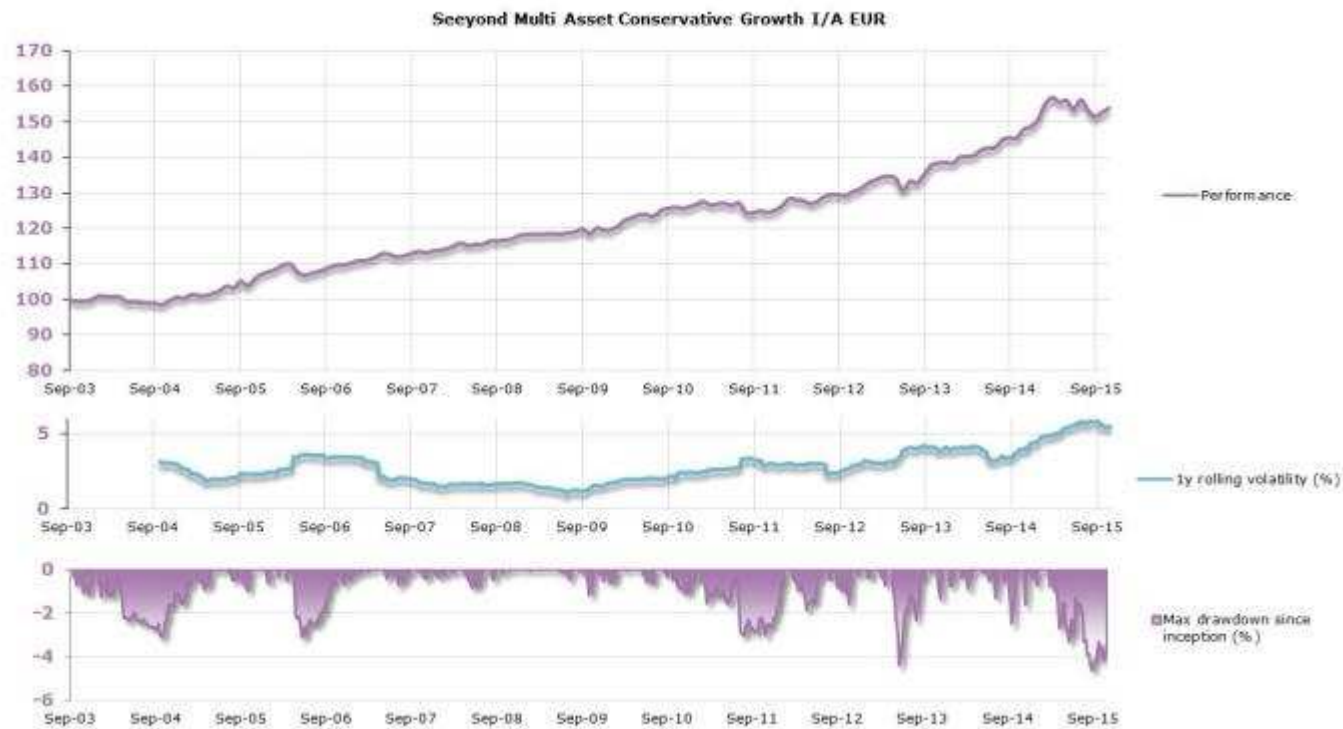
## Performance annua



■ Seeyond Multi Asset Conservative Growth Fund I/A EUR

Fonte: Natixis AM, fine Novembre 2015. Le cifre riportate si riferiscono agli anni precedenti. I rendimenti passati non sono indicativi dei risultati futuri. La performance indicata per il periodo precedente al lancio del fondo

## Performance e rischio

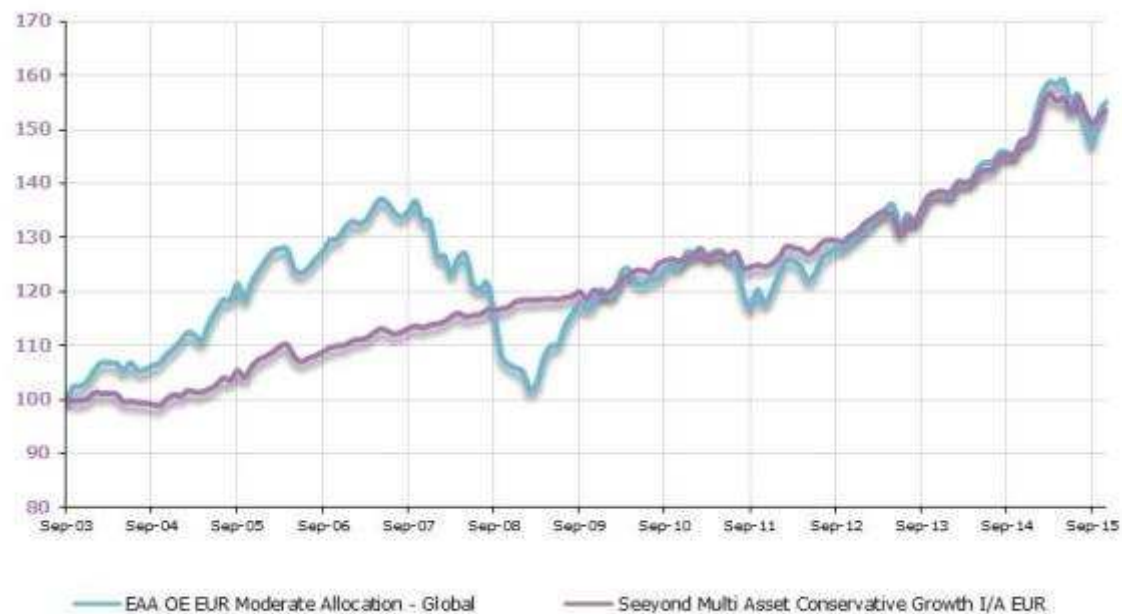


Fonte: Natixis AM, fine Novembre 2015. I dati riportati si basano su rilevazioni mensili e si riferiscono agli anni precedenti. I rendimenti lordi passati non sono indicativi dei risultati futuri.



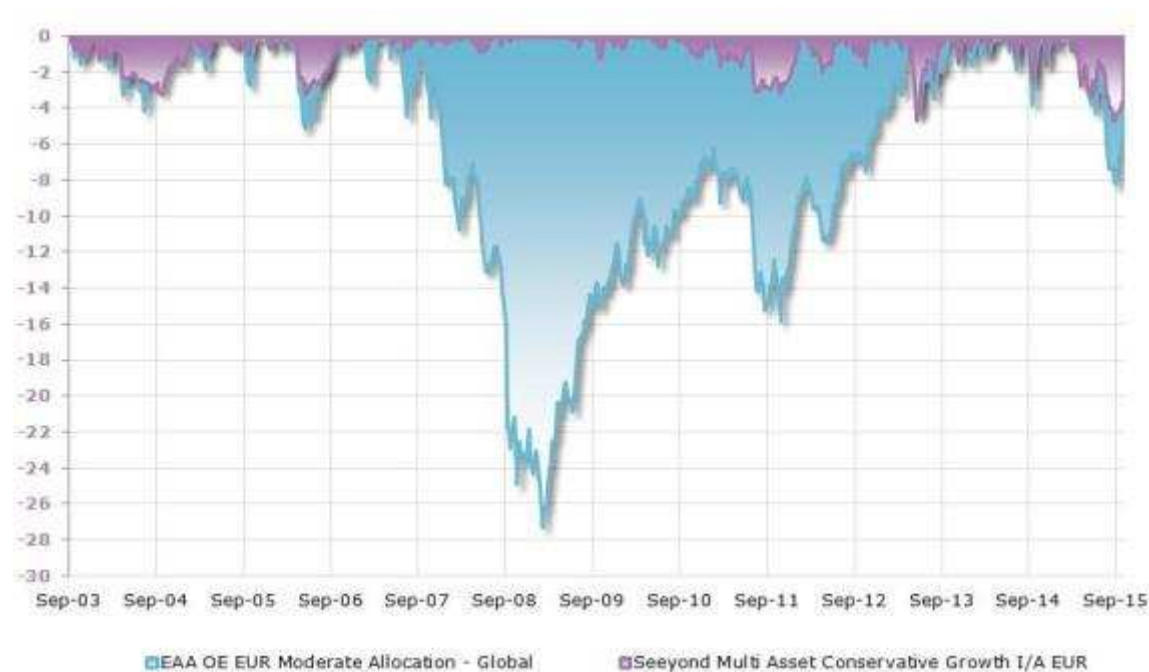
## Appendice

## Performance



Fonte: Morningstar (EAA OE Bilanciati Moderati EUR - categoria Globale), Natixis AM, fine novembre 2015. I dati si riferiscono ad anni precedenti. I dati prestazionali sono relativi agli anni passati. Performance passate non sono un indicatore affidabile di risultati futuri. La performance indicata per il fondo prima della sua nascita, per il periodo dal 30 settembre 2003 al 3 ottobre, 2013 è basata sul rendimento storico di Seeyond flessibile Moyen Terme, FCP fondo d'investimento di diritto francese, registrato con AMF, autorità del mercato finanziario, e gestito dalla stessa società di gestione utilizzando lo stesso processo di investimento. Questa performance è stata rettificata per mostrare i vari oneri applicabili al Fondo il più accuratamente possibile.

## Track record di successo



Fonte: Morningstar (EAA OE Bilanciati Moderati EUR - categoria Globale), Natixis AM, fine novembre 2015. I dati si riferiscono ad anni precedenti. I dati prestazionali sono relativi agli anni passati. Performance passate non sono un indicatore affidabile di risultati futuri. La performance indicata per il fondo prima della sua nascita, per il periodo dal 30 settembre 2003 al 3 ottobre, 2013 è basata sul rendimento storico di Seeyond flessibile Moyen Terme, FCP fondo d'investimento di diritto francese, registrato con AMF, autorità del mercato finanziario, e gestito dalla stessa società di gestione utilizzando lo stesso processo di investimento. Questa performance è stata rettificata per mostrare i vari oneri applicabili al Fondo il più accuratamente possibile.

# Seeyond Multi Asset Conservative Growth Fund

## Approccio originale di gestione multi-asset flessibile

Combinazione di analisi sistematica e discrezionale

Una strategia de-correlata rispetto alla gestione bilanciata tradizionale

La definizione delle posizioni in base all'esposizione al rischio migliora la solidità della performance

## Team di professionisti stabile

Esperienza e percorsi formativi complementari

Esperienza nella personalizzazione di soluzioni d'investimento per soddisfare obiettivi specifici

## Approccio con risultati comprovati

Track record solido di lungo termine

Rendimenti risk-adjusted costanti nel tempo

Interessante strumento di diversificazione



**Primo classificato nella categoria fondi flessibili\***

\* La classifica si riferisce alla performance tra l'estate 2008 e l'estate 2011. I fondi sono selezionati in base all'indice Sortino a 5 anni. Questo indice è simile allo Sharpe, ma al denominatore utilizza il DSR (rischio di perdita) anziché la volatilità globale. Il riferimento a una classifica e/o a un prezzo non è indicativo dei risultati futuri dell'OICVM o del gestore del fondo.

Ogni riferimento a un ranking o ad un premio non è garanzia di uguali risultati per il futuro.





## Un approccio dinamico all'asset allocation

Processo d'investimento

## Processo d'investimento

### *Due componenti complementari*



#### **Strumenti:**

- Future quotati
- Opzioni quotate
- ETF (in caso di liquidità insufficiente dei future)
- Obbligazioni Governative

#### **Asset:**

- Azionario: Esposizione al Nord America, Europa, Asia, Australia, Mercati emergenti
- Obbligazionario: Esposizione obbligazionaria in USA, Europa, Giappone, Mercati emergenti
- Principali valute globali
- Materie prime
- **Nessuna selezione degli strumenti**

# Asset Allocation strategica



## Dinamica del mercato (Momentum):

- applicata a bond e azioni;
- basata sulla media mobile, rettificata in base al livello di rischio del mercato
- calcolo giornaliero

## Fondamentali:

- applicata all'azionario;
- basata su fattori macro, micro e di valutazione
- calcolo mensile

## Risk Budgeting:

- calibrazione del modello; le esposizioni sono risk-adjusted
- calcolo giornaliero

## Universo d'investimento core

AZIONARIO		OBBLIGAZIONARIO
S&P 500 NASDAQ Eurostoxx 50 FTSE 100	SMI Nikkei 225 ASX 200 MSCI EM	US 10Y Note Government Bond tedeschi UK 10Y Gilt JGB 10Y



# Asset Allocation tattica



## Asset Allocation Strategica Dinamica

### I 5 pilastri del nostro approccio discrezionale:

- Newsflow sulla situazione macroeconomica e politica
- Pubblicazione degli utili delle aziende
- Politica delle banche centrali
- Flussi e sentiment
- Indicatori tecnici del mercato

### Evitare la concentrazione dei rischi e adattarsi agli eventi inattesi

\* Materie prime implementate soltanto per la strategia «Diversified Growth»

## Universo d'investimento allargato

Azionario		Obbligazionario
S&P NASDAQ Eurostoxx 50 FTSE 100	SMI Nikkei 225 ASX 200 MSCI EM	US 10Y Note Government Bond tedeschi UK 10Y Gilt JGB 10Y

Cross Asset	Azioni	Bond	Valute	Materie prime*
Credit vs. Azioni EM vs. Core Gov. Bond € vs. Gov. Bond tedeschi	Regione, paese, settore, capitalizz. di mercato	Canada, Svezia, Norvegia	USD/JPY/GBP/AUD/NZD/CHF/SEK/NOK	



## Caratteristiche del Fondo: Seeyond Multi Asset Conservative Growth Fund (1)

Management company	Natixis Asset Management	
Legal form	Sub-fund of the Luxembourg-domiciled Natixis AM Funds SICAV	
UCITS/AIF	UCITS	
Registration date on the CSSF list of undertakings for collective investment (UCI)	17 June 2013	
Sub-fund inception date	3 October 2013	
Performance start date <sup>(2)</sup>	16 September 2003	
	<b>I Share</b>	<b>R Share</b>
Reference currency	EUR	EUR
ISIN	LU0935228261	LU0935228691
Income allocation	Accumulation	Accumulation
Minimum initial subscription	€ 50 000	None
Minimum holding	One share	
All-In Fee <sup>(3)</sup>	0.7%	1.2%
Maximum Sales charge <sup>(4)</sup>	None	3%
Maximum Redemption charge	None	None
	20% of performance above the reference index	
Performance fee including taxes	+ 3.5%	+ 3%
	providing that the sub-fund's annual performance is positive	
Minimum share fraction	One ten thousandth	One ten thousandth
Net Asset Value calculation	Every business day in both Luxembourg and France	
Cut-off time	D 1.30pm (Luxembourg time)	

(1) Extracted from the Fund's prospectus. This prospectus includes further details regarding the other available share classes, such as I/A (H) in USD (hedged against the exchange rate risk). (2) Performance prior to inception from 16 September 2003 to inception date is derived from the historical performance of Seeyond Flexible Moyen Terme, a French-domiciled FCP authorized by the AMF having identical investment policy and managed by the same Management Company according to the same investment process. Performance has been adjusted to reflect the different expenses of the Seeyond Multi Asset Conservative Growth Fund. (3) The "All-In Fee" represents the sum of the management and administration fee. (4) Not paid to the sub-fund.

### Seeyond Multi Asset Conservative Growth Fund

è principalmente esposto ai seguenti rischi: perdite di capitale, titoli di debito, tasso di interesse, di credito, di controparte, di liquidità, titoli (fino al 50%), di leva, tasso di cambio, strumenti finanziari derivati e dei mercati emergenti.

## Legal information

Natixis Asset Management  
Registered Office: 21 quai d'Austerlitz – 75 634 Paris Cedex 13 – Tel. +33 1 78 40 80 00  
Limited liability company, Share Capital of 50 434 604,76 €  
Regulated by AMF under n° GP 90-009  
RCS Number 329 450 738 Paris

Seeyond is a brand of Natixis Asset Management

This document is destined for professional clients. It may not be used for any purpose other than that for which it was conceived and may not be copied, diffused or communicated to third parties in part or in whole without the prior written authorization of Natixis Asset Management.

None of the information contained in this document should be interpreted as having any contractual value. This document is produced purely for the purposes of providing indicative information. It constitutes a presentation conceived and created by Natixis Asset Management from sources that it regards as reliable.

Natixis Asset Management reserves the right to modify the information presented in this document at any time without notice and particularly the information concerning the description of the management processes which does not in any way constitute a commitment on behalf of Natixis Asset Management.

Natixis Asset Management will not be held responsible for any decision taken or not taken on the basis of information contained in this document, nor in the use that a third-party may make of it.

Figures mentioned refer to previous years. Past performance does not guarantee future results. Reference to a ranking and/or a price does not indicate the future performance of the UCITS or the fund manager.

The funds mentioned in this document have received the approval of the Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CCSF). The fund is authorised for sale in France and possibly in other countries where its sale is not contrary to local legislation. The characteristics, fees and risk return profile connected to investment in a fund are described in the Key Information Investor Document (KIID) of this fund. The KIID and periodic documents are available from Natixis Asset Management upon request. You must read the KIID, which will be given to you prior to subscription.

In the case of funds that qualify for a special tax status, we remind potential investors that the special tax conditions depend on the individual situation of each customer and that such conditions may be subject to future modification.

Under Natixis Asset Management's social responsibility policy, and in accordance with the treaties signed by the French government, the funds directly managed by Natixis Asset Management do not invest in any company that manufactures sells or stocks anti-personnel mines and cluster bombs.



Intended exclusively for professional  
clients in accordance with MiFid

AN EXPERTISE OF



| 30



#### Additional Notes

This material has been provided for information purposes only to investment service providers or other Professional Clients or Qualified Investors and, when required by local regulation, only at their written request.

● **In the E.U. (outside of the UK)** Provided by NGAM S.A. or one of its branch offices listed below. NGAM S.A. is a Luxembourg management company that is authorized by the Commission de Surveillance du Secteur Financier and is incorporated under Luxembourg laws and registered under n. B 115843. Registered office of NGAM S.A.: 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg. France: NGAM Distribution (n.509 471 173 RCS Paris). Registered office: 21 quai d'Austerlitz, 75013 Paris. Italy: NGAM S.A., Succursale Italiana (Bank of Italy Register of Italian Asset Management Companies no 23458.3). Registered office: Via Larga, 2 - 20122, Milan, Italy. Germany: NGAM S.A., Zweigniederlassung Deutschland (Registration number: HRB 88541). Registered office: Im Trutz Frankfurt 55, Westend Carrée, 7. Floor, Frankfurt am Main 60322, Germany. Netherlands: NGAM, Nederlands filiaal (Registration number 50774670). Registered office: World Trade Center Amsterdam, Strawinskylaan 1259, D-Tower, Floor 12, 1077 XX Amsterdam, the Netherlands. Sweden: NGAM, Nordics Filial (Registration number 516405-9601 - Swedish Companies Registration Office). Registered office: Kungsgatan 48 5tr, Stockholm 111 35, Sweden. Spain: NGAM, Sucursal en España. Registered office: Torre Colon II - Plaza Colon, 2 - 28046 Madrid, Spain. ● **In Switzerland** Provided to Qualified Investors by NGAM, Switzerland Sàrl. Registered office: Rue du Vieux Collège 10, 1204 Geneva, Switzerland. ● **In the U.K.** Provided by NGAM UK Limited which is authorised and regulated by the UK Financial Conduct Authority (register no. 190258). This material is intended to be communicated to and/or directed at persons (1) in the United Kingdom, and should not to be regarded as an offer to buy or sell, or the solicitation of any offer to buy or sell securities in any other jurisdiction than the United Kingdom; and (2) who are authorised under the Financial Services and Markets Act 2000 (FSMA 2000); or are high net worth businesses with called up share capital or net assets of at least £5 million or in the case of a trust assets of at least £10 million; or any other person to whom the material may otherwise lawfully be distributed in accordance with the FSMA 2000 (Financial Promotion) Order 2005 or the FSMA 2000 (Promotion of Collective Investment Schemes) (Exemptions) Order 2001 (the "Intended Recipients"). To the extent that this material is issued by NGAM UK Limited, the fund, services or opinions referred to in this material are only available to the Intended Recipients and this material must not be relied nor acted upon by any other persons. Registered Office: NGAM UK Limited, Cannon Bridge House, 25 Dowgate Hill, London, EC4R 2YA. ● **In the DIFC** Provided in and from the DIFC financial district by NGAM Middle East, a branch of NGAM UK Limited, which is regulated by the DFSA. Related financial products or services are only available to persons who have sufficient financial experience and understanding to participate in financial markets within the DIFC, and qualify as Professional Clients as defined by the DFSA. Registered office: Office 603 - Level 6, Currency House Tower 2, PO Box 118257, DIFC, Dubai, United Arab Emirates. ● **In Australia** Issued by NGAM Australia Limited ("NGAM AUST"). Information herein is based on sources NGAM AUST believe to be accurate and reliable as at the date it was made. NGAM AUST reserve the right to revise any information herein at any time without notice. The above Fund data is intended for the general information of financial advisers and wholesale clients only and does not constitute any offer or solicitation to buy or sell securities and no investment advice or recommendation. Investment involves risks. The Fund presented herein may use financial derivatives instruments for investment, hedging risk management, and/or efficient portfolio management purposes. This involves significant risk and is usually more sensitive to price movements. Investors should read the Fund Constitution and the Information Memorandum for further details including risk factors before making a decision to invest. Past performance information presented is not indicative of future performance. Positive dividend yield does not imply positive returns. Fonte: NGAM S.A. Investment returns maybe exposed to exchange rate fluctuations. ● **In Latin America** This material is provided by NGAM S.A. ● The above referenced entities are business development units of Natixis Global Asset Management, the holding company of a diverse line-up of specialised investment management and distribution entities worldwide. The investment management subsidiaries of Natixis Global Asset Management conduct any regulated activities only in and from the jurisdictions in which they are licensed or authorized. Their services and the products they manage are not available to all investors in all jurisdictions. It is the responsibility of each investment service provider to ensure that the offering or sale of fund shares or third party investment services to its clients complies with the relevant national law.

**In the United States** This material is provided by NGAM Distribution, L.P. for U.S. financial advisors who do business with investors who are not U.S. Persons (as that term is used in Regulation S under the Securities Act of 1933) or persons otherwise present in the U.S. It may not be distributed to U.S. Persons or persons present in the U.S. NGAM Distribution, L.P., 399 Boylston St., Boston, MA 02116. Natixis Global Asset Management consists of Natixis Global Asset Management, S.A., NGAM Distribution, L.P., NGAM Advisors, L.P., NGAM S.A., and NGAM S.A.'s business development units across the globe, each of which is an affiliate of Natixis Global Asset Management, S.A. The affiliated investment managers and distribution companies are each an affiliate of Natixis Global Asset Management, S.A.

The provision of this material and/or reference to specific securities, sectors, or markets within this material does not constitute investment advice, or a recommendation or an offer to buy or to sell any security, or an offer of services. Investors should consider the investment objectives, risks and expenses of any investment carefully before investing. The analyses, opinions, and certain of the investment themes and processes referenced herein represent the views of the portfolio manager(s) as of the date indicated. These, as well as the portfolio holdings and characteristics shown, are subject to change. There can be no assurance that developments will transpire as may be forecasted in this material. Although Natixis Global Asset Management believes the information provided in this material to be reliable, it does not guarantee the accuracy, adequacy, or completeness of such information. May not be distributed, published, or reproduced, in whole or in part. Amounts shown are expressed in USD unless otherwise indicated.



Natixis Asset Management  
S.A. / *Limited Liability Company*  
Capital social / *Share Capital*: 50 434 604,76 €  
RCS Paris 329 450 738  
Agrément AMF / *Regulated by AMF*: GP 90-009  
21 quai d'Austerlitz – 75634 Paris Cedex 13  
Seeyond est une marque de Natixis Asset Management  
*Seeyond is a brand of Natixis Asset Management*

 GROUPE BPCE