

Les investissements cotés au défi de l'impact



Communication à caractère publicitaire destinée aux clients non professionnels et professionnels au sens de la directive MIF.
Les éléments communiqués reflètent l'opinion de Mirova / la situation à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis.

An affiliate of:

Le constat fait désormais consensus : nos sociétés sont confrontées à des enjeux environnementaux et sociaux historiques. Positionnés en première ligne, les acteurs économiques et financiers ne peuvent pas fuir leurs responsabilités. Il revient à ces derniers, et notamment aux gestionnaires d'actifs, de contribuer activement à la transformation vers un modèle économique durable.

C'est le sens du choix pionnier qui était à l'origine de la création Mirova en 2013 : déployer des solutions d'investissement qui concilient impacts environnementaux et sociaux positifs et performances financières de long-terme. Dix ans plus tard, agir en acteur responsable, allier sens et rentabilité, se traduit notamment par la classification de la totalité de nos fonds « Article 9 »⁽¹⁾. Par l'alignement de tous nos portefeuilles avec une trajectoire à +1,5°C, conformément à l'Accord de Paris⁽²⁾. Et, plus largement, par la cohérence d'une vision, que nos équipes multidisciplinaires déploient sur l'ensemble des classes d'actifs, cotés et non cotés.

Relever un tel défi suppose notamment d'apporter une réponse convaincante à la question cruciale de la réalité de l'impact. Si la tâche est particulièrement complexe pour les investissements cotés, celle-ci ne doit en aucun cas entraver l'engagement de ce levier incontournable pour l'atteinte des objectifs de l'Accord de Paris. Forts de cette conviction, Hervé Guez, Directeur des gestions actions et obligations, accompagnée de Mathilde Dufour, Directrice de la Recherche chez Mirova, partagent leur vision de ce concept central.

(1) Pour tous fonds exclusivement gérés par Mirova / Mirova US, sauf exception sur certains fonds dédiés et fonds délégués par des sociétés de gestion externes au Groupe BPCE - SFDR : Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité. Pour plus d'information sur SFDR, veuillez vous référer à notre site internet

(2) Mirova vise, pour l'ensemble de ses investissements, à proposer des portefeuilles cohérents avec une trajectoire climatique inférieure à 2°C définie dans les accords de Paris de 2015, et affiche systématiquement l'impact carbone de ses investissements (hors gestions Solidaire et Capital naturel), calculée à partir d'une méthodologie propriétaire pouvant comporter des biais

1 | Notre vision :

Concilier la rentabilité financière avec l'impact environnemental et social

Un marché ouvert, fondé sur des principes de libre circulation et de concurrence, dans lequel le rôle de l'entreprise consiste exclusivement à maximiser la création de valeur – quand la répartition de celle-ci relève de l'État. Longtemps à l'œuvre, ce modèle conceptuel touche aujourd'hui à d'évidentes limites. En cause ? L'incapacité de notre économie capitaliste à gérer notamment deux externalités : l'environnement et l'adhésion au pacte social.

Face à ce constat, plus question pour l'entreprise d'être l'unique vecteur de la performance financière : dépassant la seule maximisation des profits, elle doit s'intéresser à ses impacts. Un tel changement de paradigme suppose un nouvel alignement d'intérêts de ses parties prenantes économiques – actionnaires en tête.

C'est là l'ambition qui a guidé la création de Mirova, il y a 10 ans : confronter dirigeants d'entreprises, épargnants et investisseurs, pour s'assurer d'objectifs de création de valeur, non simplement financiers, mais aussi environnementaux et sociaux.

Dans un contexte toujours plus anxiogène, marqué par le réchauffement climatique, l'érosion de la biodiversité ou le creusement des inégalités, nous sommes aujourd'hui convaincus que les fonds d'investissement ont plus que jamais un rôle clé à jouer dans la transformation vers un changement de modèle. Notre approche d'investisseur à impact ambitionne d'être une réponse concrète, créant un cadre tourné vers une finalité : proposer aux investisseurs des stratégies permettant de concilier rendement financier et impact (environnemental et sociétal).



HERVÉ GUEZ,
Directeur des gestions
actions, taux et solidaire

“ En tant que société d'investissement, nous sommes convaincus de la nécessité d'agir à notre échelle, en accompagnant le plus grand nombre d'acteurs sur la voie de la transformation. Nous engageons notre expertise, nos moyens et nos investissements là où nous pouvons faire bouger les choses. ”

2 | Notre positionnement : les 3 piliers de l'impact

Quel est l'impact réel d'un investissement ? Au cours de la dernière décennie, les investissements à impact, la pratique consistant à intégrer des critères ESG dans un processus d'investissement, ont fortement progressé. Victimes de leur « *mainstreamisation* » et faute de définition réglementaire précise, les contributions aux objectifs environnementaux et sociaux suscitent souvent de la méfiance, voire de la défiance. Au point que l'un des enjeux clés décisifs aujourd'hui de proposer une approche qui prémunisse du risque d'*impact washing* auprès des parties prenantes concernées. Pour répondre à ces légitimes interrogations, nous avons développé notre propre approche des trois dimensions classiques de l'investissement à impact.

Intentionnalité

Le principe d'intentionnalité implique qu'un investisseur inscrive formellement la recherche d'impact dans ses objectifs, que ceux-ci dépassent la seule performance financière.

Par conséquent, le fait de saisir des opportunités de rendements liées à la croissance d'activités à bénéfice environnemental ne suffit pas à intégrer la catégorie d'« investissement à impact ». L'affirmation de l'enjeu sous-jacent par l'investisseur – chercher à transformer l'économie – est essentielle. En effet, cette intentionnalité aura des conséquences concrètes, avec l'intégration de critères ESG, alors même qu'ils ne seront, dans certains cas, pas directement générateurs de performance financière (pour assurer la préservation de la biodiversité par exemple).

C'est en ce sens que Mirova affirme son intention de rechercher l'impact dans chacun de ses processus d'investissement. Cette intentionnalité se révèle par la cohérence de nos investissements et la classification de 100 % de nos fonds « Article 9 »⁽¹⁾. Elle se matérialise également par l'inscription de la contribution aux Objectifs de Développement Durable (ODD) au cœur de notre mission, l'adoption du statut d'entreprise à mission ou encore notre labélisation B-Corp⁽²⁾.

(1) Pour tous fonds exclusivement gérés par Mirova / Mirova US, sauf exception sur certains fonds dédiés et fonds délégués par des sociétés de gestion externes au Groupe BPCE - SFDR : Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité. Pour plus d'information sur SFDR, veuillez vous référer à notre site internet.

(2) **Les références à un classement, un prix ou un label ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire.** Depuis 2006, le mouvement B Corp porte à travers le monde des valeurs fortes de changement pour faire des entreprises « a force for good » et distinguer celles qui réconcilient but lucratif (for profit) et intérêt collectif (for purpose). L'objectif de B Corp est de certifier les entreprises qui intègrent dans leur modèle d'affaire et dans leurs opérations des objectifs sociaux, sociétaux et environnementaux. La certification B Corp est une désignation indiquant qu'une entreprise respecte des normes élevées de performance vérifiée, de responsabilité et de transparence sur des facteurs allant des avantages sociaux des employés et des dons caritatifs aux pratiques de la chaîne d'approvisionnement et aux matériaux d'entrée. Certifiée depuis 2020, Mirova présente une nouvelle demande de certification B Corp tous les trois ans. Les frais annuels de maintien de la certification s'élèvent à 2 500 €. Pour en savoir plus : www.bcorporation.net/about-b-corps/.

Additionnalité

Selon notre conception de l'additionnalité, l'investisseur doit pouvoir démontrer que son action a changé quelque chose aux actions de l'organisation dans laquelle il investit, qu'il a eu un impact positif concret. Deux dimensions sont à appréhender à cet égard : d'une part, l'impact des investissements réalisés et, d'autre part, l'impact de l'investisseur sur l'entreprise.

Mirova fait le choix fort de se positionner sur l'ensemble de la chaîne de valeur : entreprises cotées ou non cotées, petites et moyennes entreprises, multinationales, sans oublier des entreprises de l'économie sociale et solidaire (ESS). Un large spectre qui implique une évaluation de l'additionnalité adaptée à chaque dimensionnement et stade de développement.

Dans le cas d'une entreprise innovante de taille limitée, disposant d'un fort prisme RSE (responsabilité sociétale des entreprises), l'apport en capital permet un impact direct, potentiellement significatif. L'enjeu sera autre lors d'une participation à une grande entreprise cotée : un impact plus indirect, mais avec une amplitude potentiellement supérieure, du fait de volumes en jeu plus importants.



HERVÉ GUEZ,
Directeur des gestions
actions, taux et solidaire

“ Toutes les entreprises ne seront probablement pas au rendez-vous des enjeux de transformation, certaines vont disparaître. Mais notre conviction est que de nombreuses sociétés vont réussir, et qu'un point déterminant sera que les plus grandes structures prendront volontairement ce chemin. Or leur métamorphose suppose la présence à leurs côtés d'actionnaires qui, non seulement, les choisissent pour leurs objectifs environnementaux et sociaux, mais aussi les poussent à aller plus loin. ”

Mesurabilité

Positif et/ou négatif, tout investissement a un impact. Au cœur des défis de la transformation, le sujet est particulièrement complexe, d'autant plus que l'enjeu dépasse aujourd'hui le seul calcul de l'impact direct de l'entreprise pour englober l'ensemble de sa chaîne de valeur.

Les investisseurs ont un rôle clé à jouer dans l'émergence de standards de mesurabilité. Afin de guider nos décisions, nous analysons des données et des indicateurs, procédons à des estimations. Réalisé par les experts du département de recherche de Mirova, ce travail de fond permet notamment de vérifier que la trajectoire de l'entreprise dans laquelle nous projetons d'investir est alignée sur les objectifs de l'Accord de Paris.

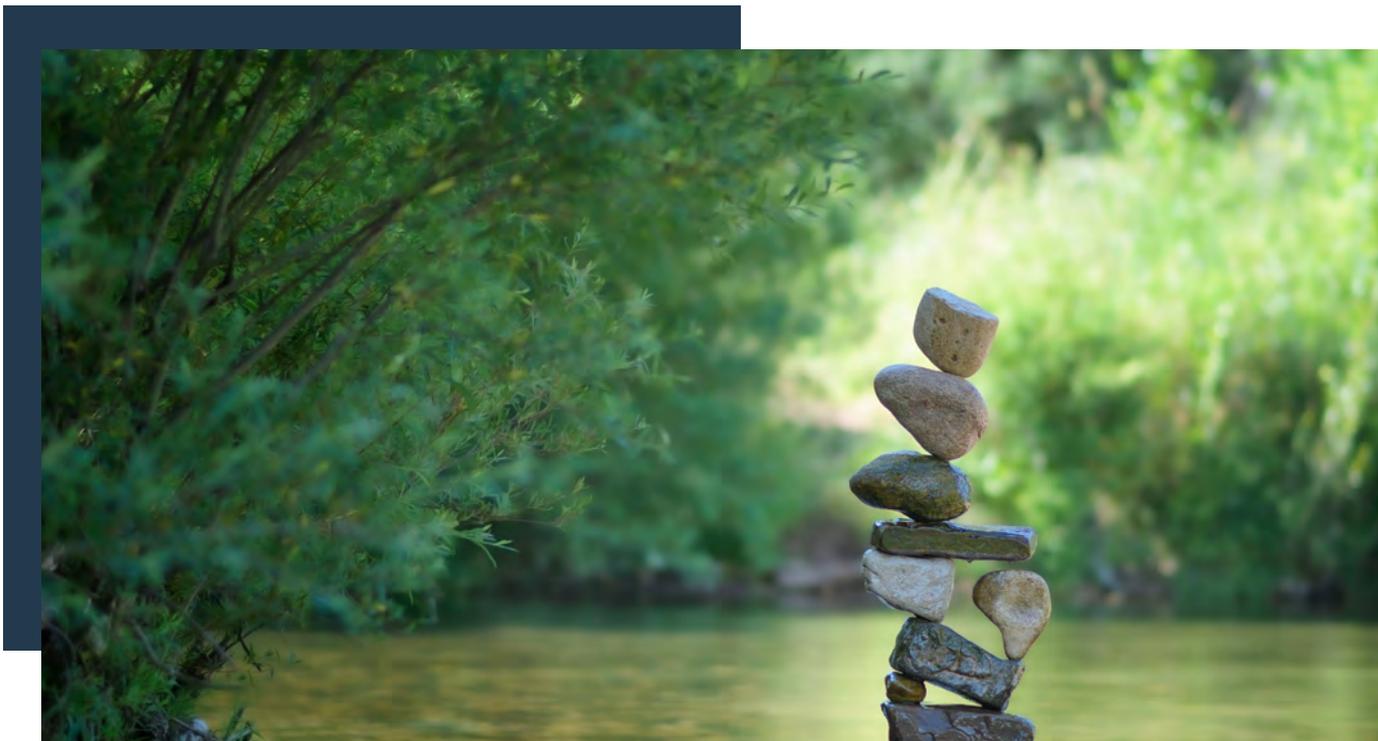
Sur l’empreinte carbone, nous avons ainsi participé à l’émergence d’une méthodologie qui, en englobant l’ensemble du cycle de vie (de l’activité ou du produit), les risques et les opportunités, prémunit des dérives de l’impact washing. Nos équipes travaillent aujourd’hui intensément aux sujets de la biodiversité, particulièrement complexes à quantifier. Parallèlement, nous sommes attentifs aux dispositifs innovants qui continuent de voir le jour, tels que l’utilisation de données géo-satellitaires sur le climat ou l’évaluation par des solutions d’IA⁽¹⁾ de la satisfaction exprimée par les parties prenantes sur les réseaux sociaux.

(1) Intelligence artificielle



MATHILDE DUFOUR,
Directrice de la recherche
en développement durable

“ Le rôle de notre département de recherche est d’alimenter en analyses d’impact environnemental et social l’ensemble de nos business units. C’est sur ces thèses d’impact, complétées bien sûr par des critères financiers, que nous fondons nos décisions d’investir. Nous sommes convaincus que les difficultés techniques de mesure ne doivent pas être un frein à l’action. Le bon sens doit primer. C’est ainsi que l’impact d’un projet peut, faute d’outils suffisamment mûrs, être évalué en se fondant sur des estimations, plutôt que sur une quantification précise des actions. ”



Un engagement nécessairement multi-dimensionnel

Comment la finance peut-elle participer activement à l'émergence d'un modèle économique plus durable et plus inclusif ? Pour développer les meilleures pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG), Mirova agit de manière directe, mais aussi indirecte :

L'engagement auprès des entreprises

Depuis nos débuts, nous portons la conviction que les investisseurs peuvent influencer les acteurs du marché non seulement par leurs décisions d'allocation de capital mais aussi, à travers **des actions d'engagement individuel et collectif avec leur management** – une approche à laquelle les démarches d'investissement responsable ne peuvent se limiter, mais qui produit des résultats tangibles.

C'est la raison pour laquelle nous développons une politique d'engagement forte sur l'ensemble des classes d'actifs. Notre équipe d'analystes Impact et ESG s'assure que les actions d'engagement sont cohérentes avec notre politique d'investissement et entretient un dialogue permanent avec chacune des entreprises et des projets.

La mobilisation de notre écosystème

Conscients des responsabilités liées à notre rôle de pionnier de l'impact, nous nous engageons, parallèlement, auprès des grands acteurs mondiaux (régulateurs, politiques, entreprises). Nos équipes sont impliquées dans des initiatives d'engagement de marché, par exemple sur les sujets de l'égalité professionnelle entre les femmes et les hommes et la nécessité de mesurer l'impact des sociétés cotées sur la biodiversité. Plus largement, l'une des évolutions que nous souhaitons pousser prioritairement dans les investissements est la graduation dans les pratiques : soit le moyen de donner une réelle liberté de choix aux épargnants, en améliorant la transparence dans les produits investis au regard de leur niveau d'impact précis. Et dans un contexte marqué par l'éclatement des approches entre Europe, Etats-Unis et Asie, nous soutenons les efforts visant à rendre les systèmes interopérables sur une voie réellement ambitieuse.

3 | Nos thématiques d'investissement : répondre à des enjeux mouvants

Mirova se positionne sur différents enjeux clés, d'aujourd'hui et de demain, identifiés comme essentiels pour engager la transformation vers une économie réellement durable. Avec toujours une même volonté : donner les moyens aux entreprises d'atteindre leurs hautes ambitions.

Climat : accélérer pour répondre à l'urgence

Depuis sa création, Mirova utilise différents leviers de l'investissement, pour les mettre au service de la lutte contre le réchauffement climatique. Le contexte a aujourd'hui sensiblement évolué. Deux modèles se rencontrent : d'un côté, les entreprises conscientes des enjeux et donc volontaires sur des démarches durables, de l'autre, celles qui sont encore centrées sur la maximisation du profit, sans prise de conscience. Alors qu'une bonne part des entreprises ont pris conscience du rôle attendu de leur part, notamment sur l'enjeu de la décarbonation, évaluer les niveaux de maturité se complexifie. L'enjeu porte désormais davantage sur la trajectoire et la vitesse de transformation. Savoir comment se placer sur une trajectoire suffisamment ambitieuse et un rythme suffisamment rapide pour répondre à l'urgence climatique, avec des objectifs cohérents avec l'Accord de Paris.



Biodiversité : appréhender des risques systémiques

Un réchauffement de 2°C, d'ici 2100, provoquerait un risque d'extinction pour 18 % des espèces terrestres. C'est le constat accablant dressé par le GIEC, dans la synthèse de son 6^e rapport d'évaluation, qui insiste sur les liens entre climat et biodiversité. Pollinisation, fertilité des sols, qualité de l'eau, pêche maritime... des pans entiers de l'économie sont tributaires de la biodiversité.

L'investissement constitue un levier majeur qui doit aujourd'hui être mis au service de la préservation de cette thématique, à la manière du mouvement qui favorise la transition climatique depuis une décennie. L'enjeu est double : éviter les risques et orienter les investissements pour protéger la biodiversité. Reste que la thématique est un enjeu diffus, complexe à adresser, difficile à quantifier. Aussi, en complément de nos investissements dans des projets de restauration du capital naturel (gestion durable des terres, préservation des espèces, des forêts et des océans), Mirova a développé, au cours des derniers mois, un cadre d'investissement pour répondre aux thématiques de la perte de biodiversité, avec notamment :

- Le développement de nouvelles méthodologies afin d'évaluer l'impact de nos portefeuilles sur la biodiversité par le calcul de l'empreinte négative sur la biodiversité de nos investissements
- Le déploiement imminent d'une stratégie permettant d'investir dans des solutions répondant à cet enjeu.

Social : assumer une responsabilité collective

L'impact doit reposer sur un équilibre entre les trois dimensions de l'ESG : Environnement, Social et Gouvernance. Or, le « S » a souvent été laissé de côté ou manque de visibilité dans de nombreuses entreprises qui se concentrent, par exemple, sur l'action climatique. Dans un contexte où se creusent les inégalités, comme en témoigne l'indice de Gini, à l'heure où le pacte social sur lequel s'est construite notre société est fortement remis en question, les enjeux sociaux doivent être adressés. Là encore, il revient aux entreprises de prendre leur part dans la transformation sociale, en œuvrant pour un capitalisme plus responsable, plus transparent et garant d'une meilleure répartition.

En tant que société de gestion, nous souhaitons agir à notre échelle. Concrètement, nous favorisons donc des investissements à forte composante sociale, systématiquement articulés avec nos thématiques environnementales, qui se déclinent sous deux aspects :

- Le capital humain, dans lequel s'inscrivent les problématiques liées aux fonctions RH : égalité hommes-femmes, inclusion, diversité, formation, employabilité, etc.
- Le développement humain, qui consiste à prioriser les entreprises dont la part de produits et services ayant la valeur ajoutée sociale la plus élevée : santé, éducation, culture, et accès à des besoins de base notamment.



Conclusion

Soutenir les entreprises les plus actives dans la transition environnementale et sociale, impulser des virages stratégiques au cœur des grandes entreprises, mobiliser notre écosystème. Face à l'ampleur des défis qui se présentent, Mirova s'attache à actionner chacun des leviers qui sont à la disposition d'une société de gestion. Cette approche fait écho à une conviction profonde : chacun, à son niveau, peut – et donc doit – avoir un impact.

Notre aspiration profonde est ainsi de participer à la création d'un effet d'entraînement qui se révélera décisif. Car face à des défis par nature globaux, la réponse sera inévitablement collective.

**Ne manquez pas les prochaines
publications de Mirova !**

Inscrivez vous ici



MENTIONS LÉGALES

Ces informations sont destinées à des clients non professionnels et professionnels au sens de la directive MIF. Si tel n'est pas le cas et si vous receviez ce Document et/ou toute pièce jointe par erreur, merci de le(s) détruire et de le signaler immédiatement à Mirova.

Cette présentation est un document non contractuel à caractère purement informatif.

Cette présentation et son contenu ne constituent pas une invitation, un conseil ou une recommandation de souscrire, acquérir ou céder des parts émises ou à émettre par les fonds gérés par la société de gestion Mirova. Les services visés ne prennent en compte aucun objectif d'investissement, situation financière ou besoin spécifique d'un destinataire en particulier. Mirova ne saurait être tenue pour responsable des pertes financières ou d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans cette présentation et n'assume aucune prestation de conseil, notamment en matière de services d'investissement.

L'information contenue dans ce document est fondée sur les circonstances, intentions et orientations actuelles et peuvent être amenées à être modifiées. Bien que Mirova ait pris toutes les précautions raisonnables pour vérifier que les informations contenues dans cette présentation sont issues de sources fiables, plusieurs de ces informations sont issues de sources publiques et/ou ont été fournies ou préparées par des tiers. Mirova ne porte aucune responsabilité concernant les descriptions et résumés figurant dans ce document. Mirova ne s'engage en aucune manière à garantir la validité, l'exactitude, la pérennité ou l'exhaustivité de l'information mentionnée ou induite dans ce document ou toute autre information fournie en rapport avec le fonds. Les destinataires doivent en outre noter que cette présentation contient des informations prospectives, délivrées à la date de cette présentation. Mirova ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser toute information prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour toute autre raison. Mirova se réserve le droit de modifier ou de retirer ces informations à tout moment, sans préavis.

Les informations contenues dans ce document sont la propriété de Mirova. La distribution, possession ou la remise de cette présentation dans ou à partir de certaines juridictions peut être limitée ou interdite par la loi. Il est demandé aux personnes recevant ce document de s'informer sur l'existence de telles limitations ou interdictions et de s'y conformer.

La politique de vote et d'engagement de Mirova ainsi que les codes de transparence sont disponibles sur son site Web : www.mirova.com.

Document non contractuel, rédigé en mai 2023.

Pour l'ensemble de ses investissements, Mirova vise à proposer des portefeuilles cohérents avec une trajectoire climatique inférieure à 2°C définie dans les accords de Paris de 2015, et affiche systématiquement l'impact carbone de ses investissements (hors gestions Solidaire et Capital naturel), calculée à partir d'une méthodologie propriétaire pouvant comporter des biais.

INVESTISSEMENTS ESG – RISQUE ET LIMITES MÉTHODOLOGIQUES

En utilisant des critères ESG dans la politique d'investissement, l'objectif des stratégies Mirova concernées est en particulier de mieux gérer le risque de durabilité et de générer des rendements durables et à long terme. Les critères ESG peuvent être générés à l'aide des modèles propriétaires, des modèles et des données de tiers ou d'une combinaison des deux. Les critères d'évaluation peuvent évoluer dans le temps ou varier en fonction du secteur ou de l'industrie dans lequel l'émetteur concerné opère. L'application de critères ESG au processus d'investissement peut conduire Mirova à investir ou à exclure des titres pour des raisons non financières, quelles que soient les opportunités de marché disponibles. Les données ESG reçues de tiers peuvent être incomplètes, inexactes ou indisponibles de temps à autre. En conséquence, il existe un risque que Mirova évalue incorrectement un titre ou un émetteur, entraînant l'inclusion ou l'exclusion directe ou indirecte incorrecte d'un titre dans le portefeuille d'un Fonds. Pour plus d'informations sur nos méthodologies, veuillez consulter notre site Web Mirova : www.mirova.com/fr/durabilite



À PROPOS DE MIROVA

Mirova est une société de gestion dédiée à l'investissement durable et un affilié de Natixis Investment Managers. Grâce à sa gestion de conviction, l'objectif de Mirova est de combiner recherche de création de valeur sur le long terme et développement durable. Pionniers dans de nombreux domaines de la finance durable, les talents de Mirova ont pour ambition de continuer à innover afin de proposer à leurs clients des solutions à fort impact environnemental et social. Mirova et ses affiliés gèrent Mirova et ses affiliés gèrent 29 milliards d'euros au 31 mars 2023. Mirova est une société à mission, labellisée B Corp*.

** La référence à un label ne préjuge pas de la performance future des fonds ou de ses gérants*

MIROVA

Société de gestion de portefeuille – Société Anonyme
RCS Paris n°394 648 216 – Agrément AMF n°#GP 02-014
59, avenue Pierre Mendès France – 75013 Paris
Mirova est un affilié de Natixis Investment Managers.
[Website](#) – [LinkedIn](#)

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Société anonyme
RCS Paris 453 952 681
59, avenue Pierre Mendès France – 75013 Paris
Natixis Investment Managers est une filiale de Natixis.

MIROVA US

888 Boylston Street, Boston, MA 02199.
Tél : 857-305-6333
Mirova US est une filiale implantée aux États-Unis, détenue par Mirova. Mirova US et Mirova ont conclu un accord selon lequel Mirova fournit à Mirova US son expertise en matière d'investissement et de recherche. Mirova US combine sa propre expertise et celle de Mirova lorsqu'elle fournit des conseils à ses clients.

MIROVA UK

Mirova UK Société anonyme à responsabilité limitée de droit anglais Numéro d'agrément de la société : 7740692 Autorisée et régulée par l'autorité de régulation financière anglaise (la "FCA")
Siège social : Quality House By Agora, 5-9 Quality Court, London, England, WC2A 1HP
Les services de Mirova UK sont réservés exclusivement aux clients professionnels et aux contreparties éligibles. Ils ne sont pas disponibles aux clients non professionnels. Mirova UK est un affilié de Mirova.

MIROVA SUNFUNDER

Mirova SunFunder, Inc. est une entreprise enregistrée au Delaware
Numéro de dossier de l'État : 5125699
Siège social : 2810 N Church Street, Wilmington - Delaware - 19802 USA
Mirova SunFunder Inc. est une filiale de Mirova US Holdings LLC, détenue à 100 % par Mirova.

Mentions légales

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. 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.

Pour obtenir un résumé des droits des investisseurs dans la langue officielle de votre juridiction, veuillez consulter la section de documentation légale du site web (im.natixis.com/intl/intl-fund-documents)

En France: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Au Luxembourg: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgique

En Suisse Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sarl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités 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, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, 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.

Natixis investment managers peut décider de cesser la commercialisation de ce fonds conformément à la législation applicable