

Calibrage de nos solutions de gestion pilotée

Club de l'Épargne Salariale
21 mai 2014

Sommaire

- Notre expertise sur les dispositifs générationnels
- Calibrage de nos dispositifs de gestion pilotée
- Flexibilité sur notre gamme de fonds à horizon
- Désensibilisation sur des fonds à horizon garantis
- Conclusion
- Annexes

1. Notre expertise sur les dispositifs générationnels

Encours et track record

10 ans d'expérience sur ce type de gestion

Une présence sur l'ensemble du spectre

- Grilles de désensibilisation personnalisées (depuis 2003)
 - Via des fonds purs choisis par les clients
 - ⇒ Fonds action + fonds obligation + fonds monétaire + fonds flexible éventuellement
 - Ou via 4 à 6 fonds profilés
- Fonds à horizon (depuis 2006) : Gamme Avenir Retraite
- Fonds à horizon garantis (depuis 2011) : Gamme Avenir Garanti Retraite

770* millions d'euros gérés sur l'ensemble de ces dispositifs

Plus de 3 000* entreprises proposant cette gestion

Plus de 150 000* clients investis au total sur ces dispositifs

Nos solutions d'investissement

Possibilité de mettre en place des grilles sur-mesure

- Choix du **nombre de fonds**, des classes d'actifs utilisées
- Possibilité d'utiliser des **fonds déjà existants**
- Possibilité d'utiliser des **fonds flexibles** afin de conserver des marges de manœuvre par rapport à la grille
- Différents **modes de désensibilisation** envisageables
- Prise en compte de **contraintes spécifiques** sur la désensibilisation
 - Exposition maximale/minimale/moyenne aux actions, ...
 - Espérance de rendement à l'échéance, objectif de protection contre l'inflation, ...
 - VaR 95% à l'échéance, ...

2. Calibrage de nos dispositifs de gestion pilotée

Positionnement fonds à horizon versus Grilles

	Fonds à horizon	Grilles
<i>Supports d'investissements pour le salarié</i>	Investi sur un unique fonds dont l'horizon correspond à sa date de départ	Investi sur 3 fonds purs (action, obligation, monétaire)
<i>Horizon</i>	Plage de 2, 3 ou 5 ans entre chaque fonds	Calé sur l'année de départ du salarié
<i>Allocation stratégique</i>	Benchmark stratégique prédéfini	Prédéfini
<i>Gestion tactique</i>	Possible via le gérant	Pas possible (rebalancements automatiques)
<i>Univers d'investissement</i>	Potentiellement très large	Calé sur celui des 3 fonds purs
<i>Architecture ouverte</i>	Possible sur les sous-jacents	Possible

Tronc commun à nos grilles et à nos fonds à horizon

Philosophie commune au niveau du calibrage de leur désensibilisation

⇒ Nos dispositifs de gestion pilotée (grilles et fonds à horizon) ont été optimisés dans une double optique

- **Atténuer l'impact de chocs de marchés** pour les différentes générations

Objectifs

- Répondre à l'aversion aux risques des salariés
- Eviter les générations sacrifiées quelle que soit la date de démarrage de leur plan

- **Protéger⁽¹⁾ la richesse acquise des épargnants contre une érosion monétaire**

3 profils de grille (prudente, équilibrée, dynamique) pour répondre aux différents besoins de nos clients

⇒ **La désensibilisation de nos fonds à horizon est calée sur la grille équilibrée**

Robustesse de nos dispositifs en cas de choc actions

Résistance aux chocs

Quelque soit le millésime sélectionné et donc l'horizon d'investissement restant,
Et quelle que soit l'année de survenance du choc sur les actions,

Le process de désensibilisation de nos dispositifs de gestion pilotée est optimisé pour :

Résister à un choc de **-30%** sur la grille Dynamique

-40% sur la grille Equilibrée et sur nos fonds à horizon

-50% sur la grille Prudente

Tout en visant à dégager à maturité un **rendement global annualisé > à 2%** (soit une sorte d'inflation capitalisée)

Remarque

Données utilisées pour nos simulations conformes aux hypothèses du groupe de travail PERCO de l'AFG

	Actions	Obligations	Monétaire
Rendement	6%	3.5%	2%
Volatilité	20%	4%	0.25%

Illustration de la résistance à un choc boursier de 30% sur notre grille Dynamique

Simulations

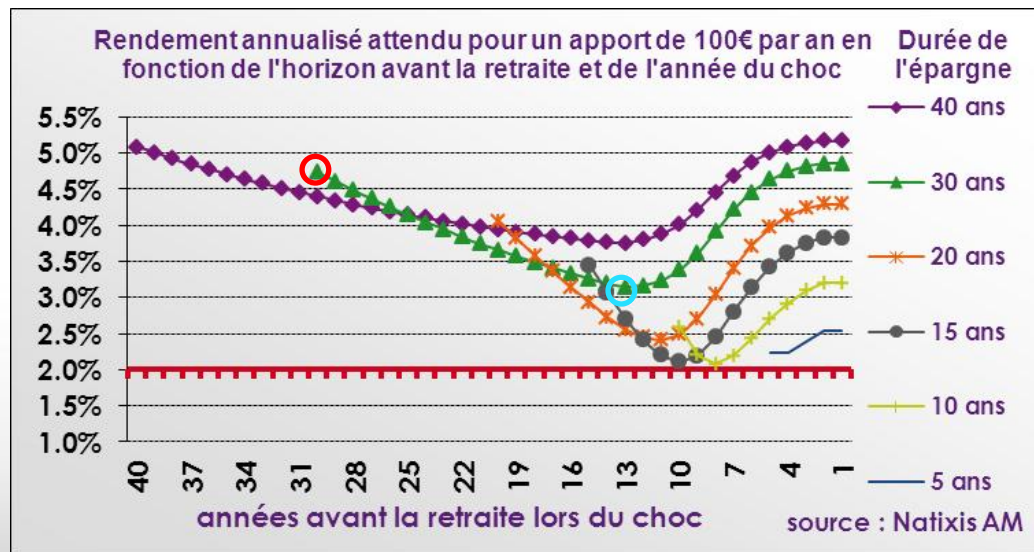
Chaque point des courbes ci-dessous représente pour le profil Dynamique l'évolution du rendement annualisé simulé à échéance pour chaque millésime en fonction de l'année de survenance du choc actions de 30%

La courbe de triangles verts (▲) représente ainsi l'évolution du rendement simulé pour un client qui initie son plan 30 ans avant son départ à la retraite suivant la date du choc

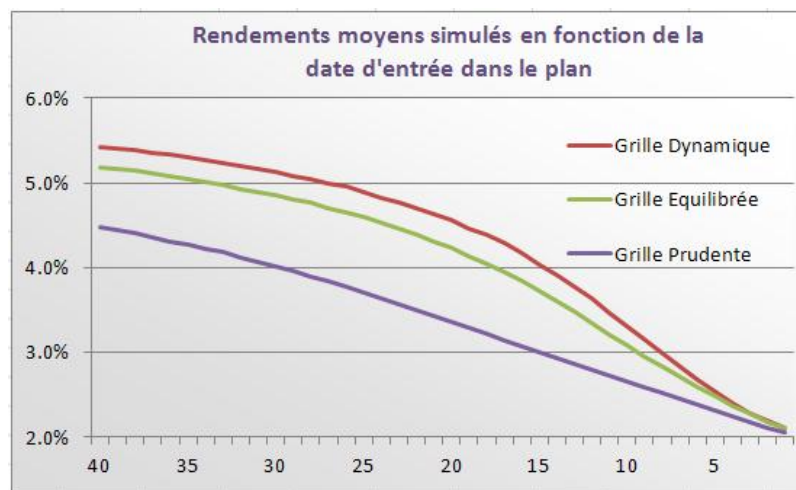
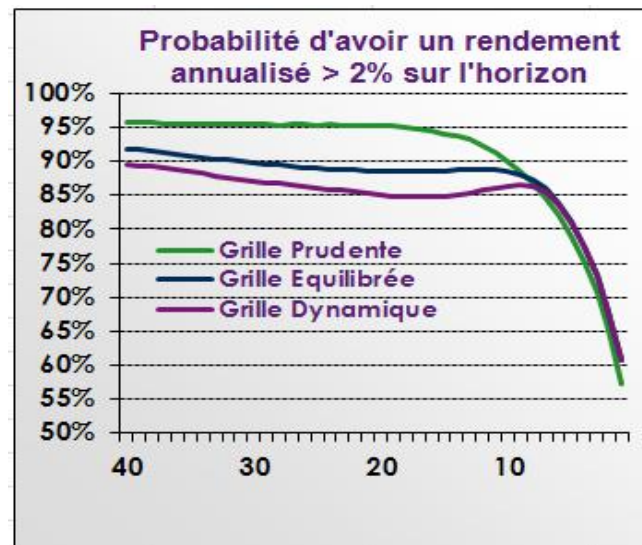
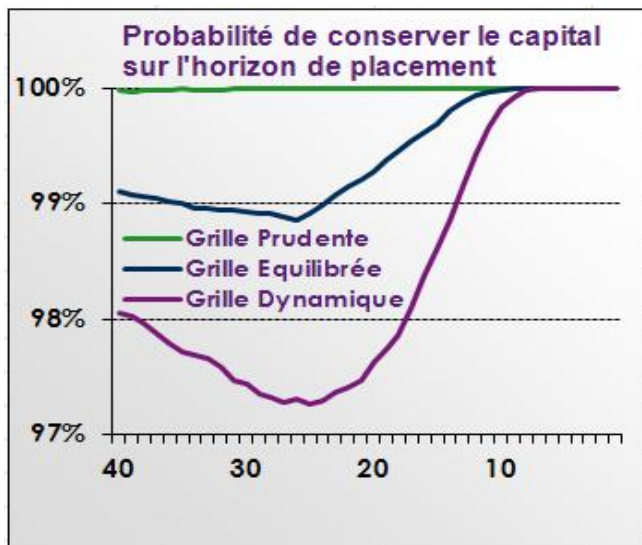
Exemple

Si le choc actions intervenait dès le début du plan (○), le taux de rendement annuel attendu serait de **4.73%***

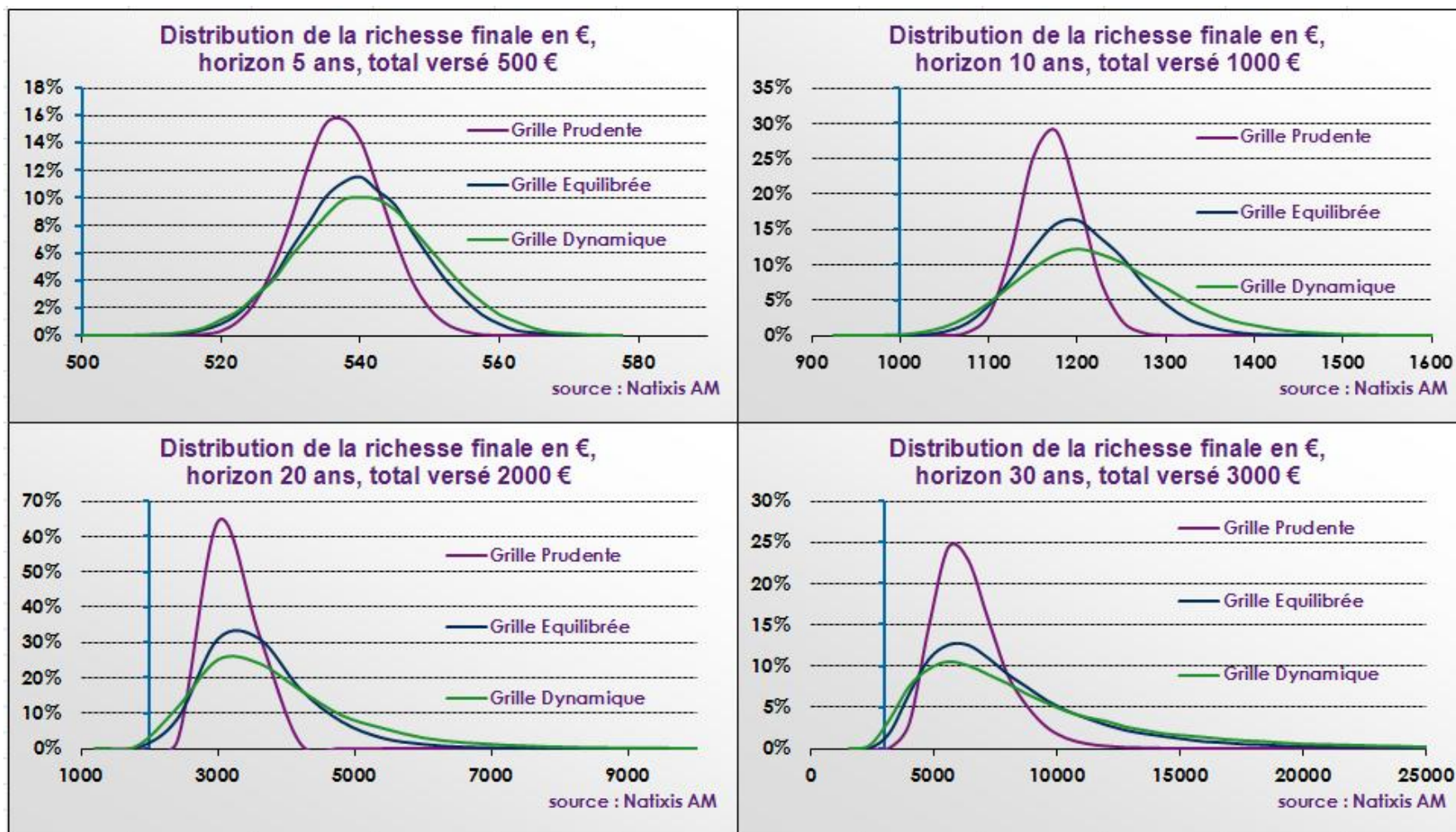
Si le choc actions intervenait 13 ans avant le départ (○) à la retraite, le taux de rendement annuel attendu serait de **3.14%***



Simulations statistiques sur le rendement et le risque (1/2) *



Simulations statistiques sur la distribution de richesse à maturité(2/2)*



Caractéristiques de nos grilles de désensibilisation

Supports

- 3 OPCVM sont généralement utilisés (fonds action, obligation et monétaire)
- Possibilité d'utiliser un fonds flexible pour intégrer du tactique

Type de gestion

- Benchmarkée
- Pas de marges tactiques (possible uniquement via les sous-jacents)

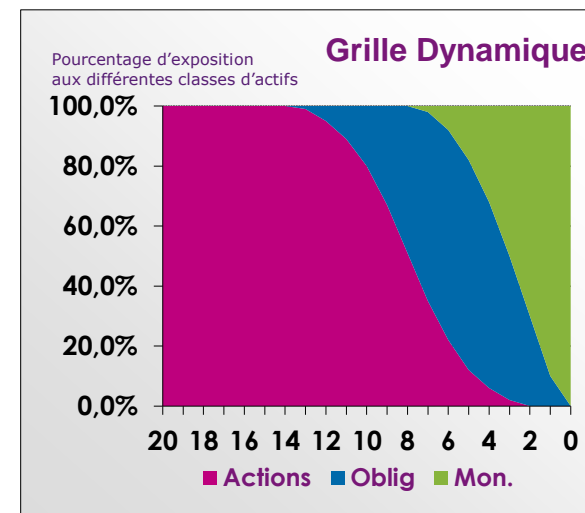
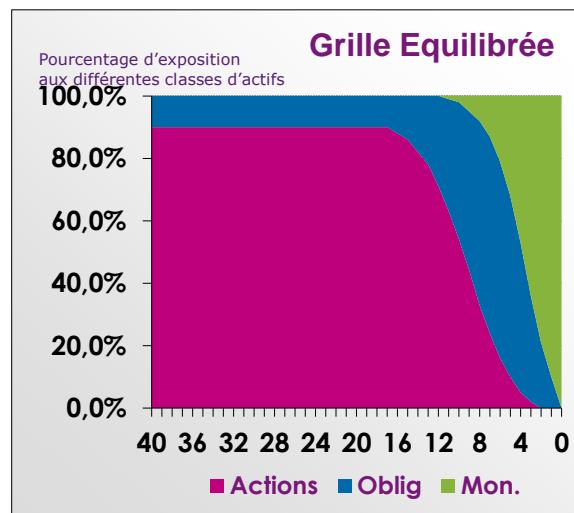
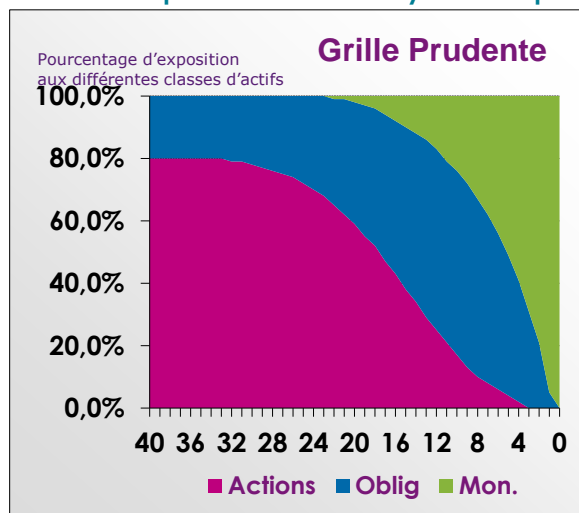
Désensibilisation

- Prédéfinie via une table transmise au teneur de compte
- Exprimée en % de l'actif
- Régulièrement optimisée par nos équipes d'ingénierie

Profils de désensibilisation proposés à nos clients

1) Sélection parmi l'un des 3 profils standards

En fonction de l'aversion au risque de ses salariés, elle retient un profil de grille plus ou moins prudent ou dynamique



2) Calibrage d'une grille sur-mesure

Possibilité de construire une grille sur-mesure répondant aux différents objectifs et contraintes de l'entreprise (exposition moyenne, minimale, maximale aux actions, ...)

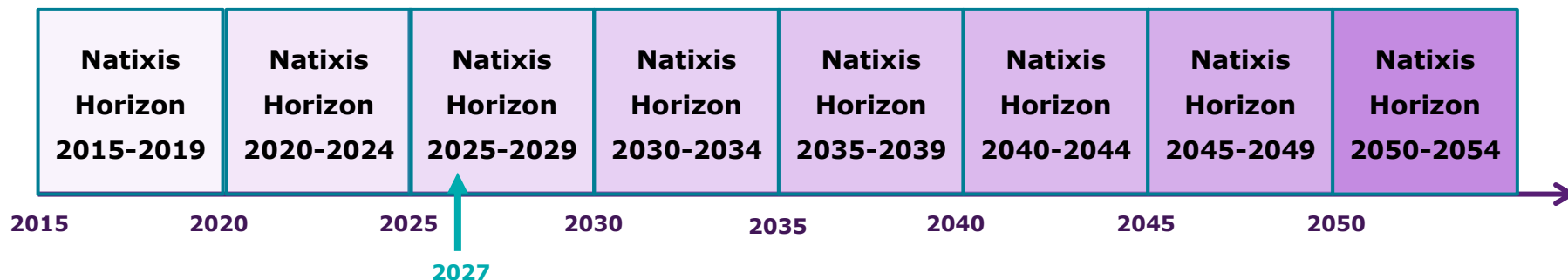
Positionnement relatif de nos 3 grilles de désensibilisation

	Grille Prudente	Grille Equilibrée	Grille Dynamique
Allocation stratégique avant la désensibilisation	80% Actions 20% Obligations	90% Actions 10% Obligations	100% Actions 0% Obligations
Résiste au choc quelle que soit l'année	50%	40%	30%
Démarrage désensibilisation actions	32ème année avant le départ en retraite	16ème année avant le départ en retraite	13ème année avant le départ en retraite
0% d'exposition actions	3 ans avant le départ en retraite	2 ans avant le départ en retraite	2 ans avant le départ en retraite
Position relative	Toujours moins d'Actions et plus de Monétaire que la grille Equilibre	Toujours moins d'Actions et plus de Monétaire que la grille Dynamique	

3. Flexibilité sur notre gamme de fonds à horizon

Présentation de la gamme

- 8 FCP à horizon ouverts par tranche de 5 ans



Une seule question pour le client : « quelle est ma date de départ en retraite ? »

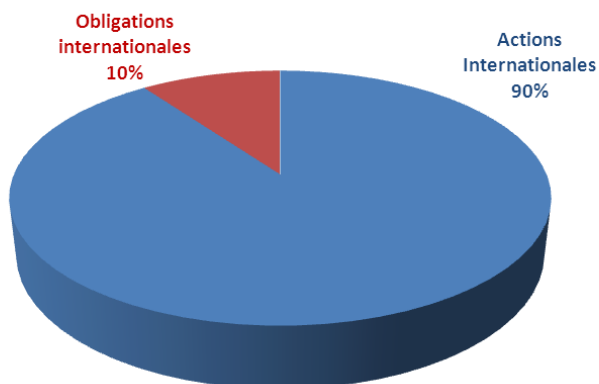
Ex : Pour un départ attendu en 2027, il investit dans Natixis Horizon 2025-2029

- Un seul et même fonds utilisé pendant toute la phase d'épargne
 - La désensibilisation intervient ensuite à l'intérieur du fonds
- ⇒ Grande simplicité pour les clients qui n'ont aucun mouvement à réaliser

Un univers d'investissement très large

- Un univers élargi à l'international sur les actions mais aussi sur les taux

Benchmark Stratégique



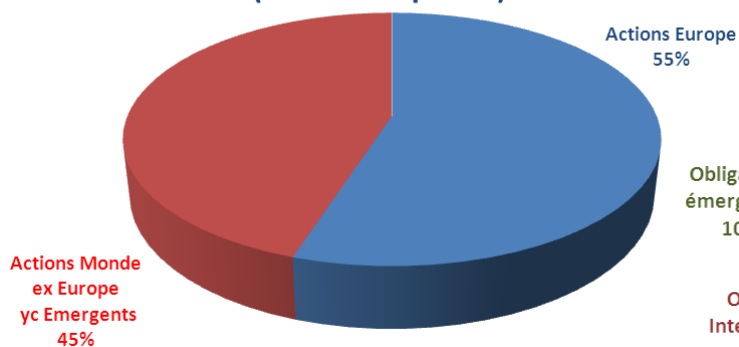
Benchmark Actions :

50% MSCI Europe
40% MSCI World AC ex Europe

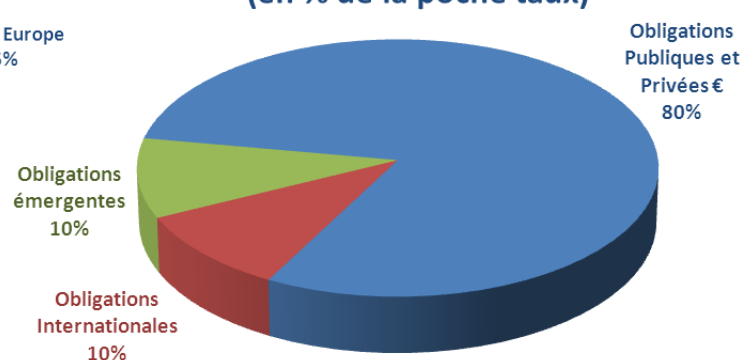
Benchmark Obligations :

8% Barclays Euro Agg
1% JPM GBI Hedged € TR
1% JPM EMBIG Diversified Hedged €

Décomposition du benchmark Actions (en % de la poche)



Décomposition du benchmark Obligations (en % de la poche taux)



Diversification hors benchmark

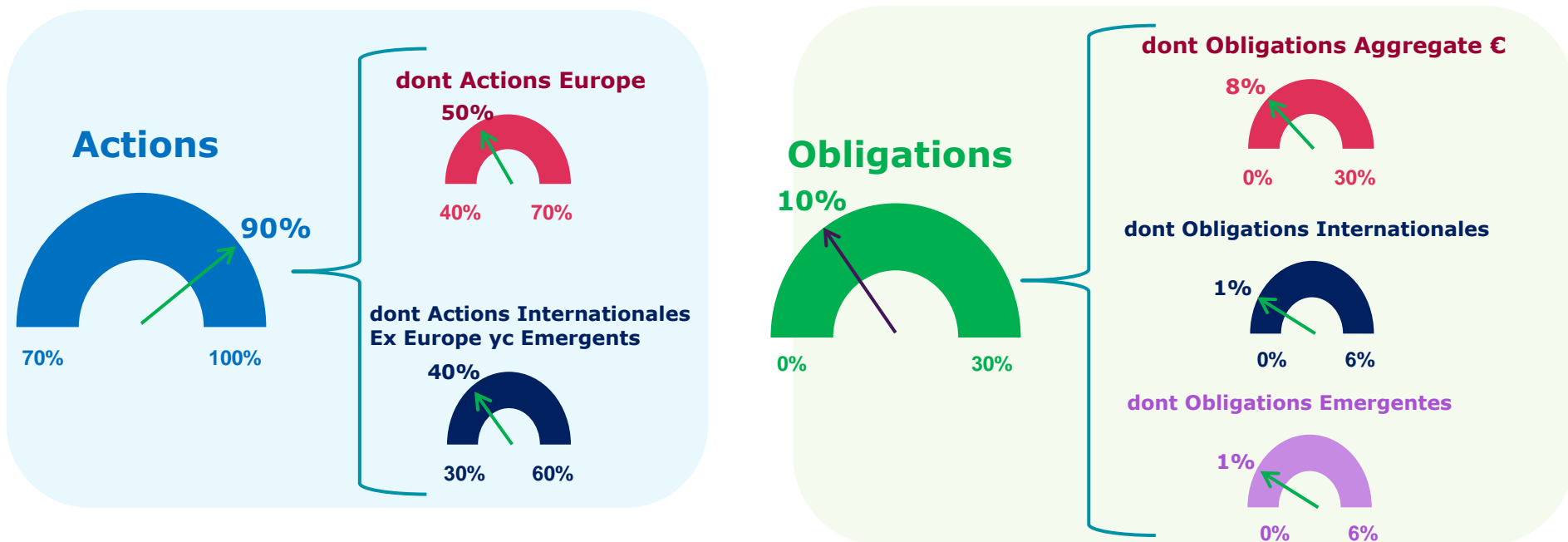
(max 10% du portefeuille)

- Convertibles
- High Yield
- Matières premières (hors agricoles)

Une flexibilité* « à tous les étages »

▪ Des marges de manœuvre importantes et asymétriques ...

... permettant au gérant une latitude par rapport à la table de désensibilisation

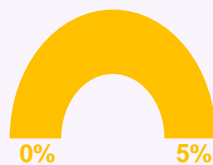


Diversification hors

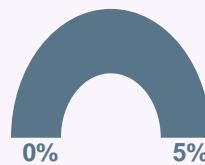
benchmark

(maximum 10% du
portefeuille)

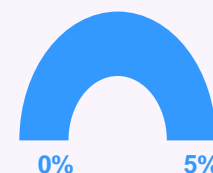
Convertibles



High Yield



Matière Premières



www.am.natixis.com

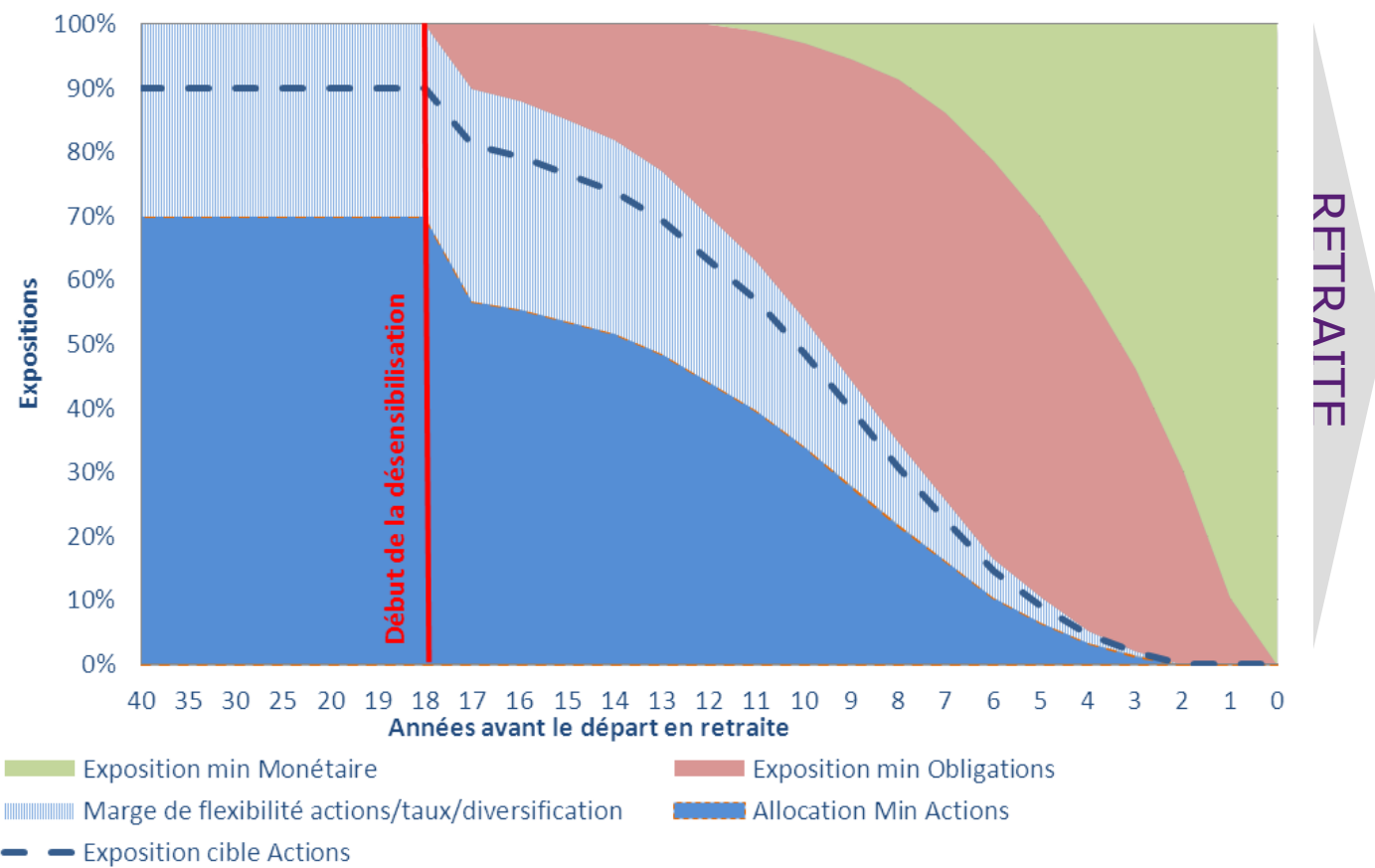
NATIXIS
ASSET MANAGEMENT

Source Natixis AM

* Illustration pour les fonds qui n'ont pas commencé le process de désensibilisation. Les fonds ayant démarré le process de désensibilisation disposent également de flexibilité mais les marges de manœuvre sont de fait différentes. Source Natixis AM

Illustration de l'évolution des marges de flexibilité au cours du temps

Evolution de l'allocation Gamme Natixis Horizon



Source Natixis AM

4. Désensibilisation sur des fonds à horizon garantis

Principe des fonds générationnels garantis

Caractéristiques communes avec les fonds à horizon classiques

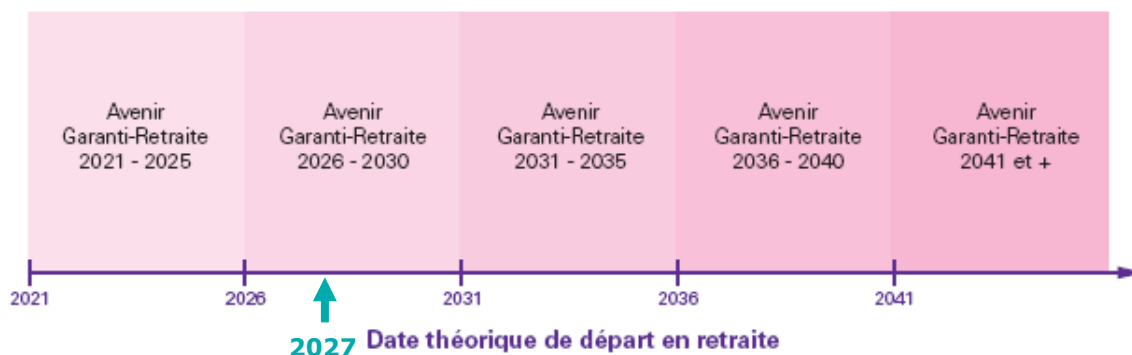
- **Chaque fonds dispose de son propre horizon (plage de 5 ans en général)**
- **Le risque décroît au fur et à mesure que l'horizon diminue**
 - ⇒ Toutes choses égales par ailleurs, au fur et à mesure que l'horizon approche, le coussin diminue d'où une désensibilisation progressive des actifs risqués

Principales différences

- **Désensibilisation guidée par la garantie** actualisée
 - ⇒ Dépend de l'évolution des actifs risqués mais aussi des taux
- **Pas d'allocation prédéfinie**
- **Plus d'actifs obligataires** pour assurer la garantie

Illustration sur notre gamme AVENIR GARANTI – RETRAITE

- 5 FCPE ouverts et garantis à leur échéance
- Intervalles de 5 ans entre chaque fonds



Ex : pour un départ en retraite attendu en 2027, il investit dans Avenir Garanti- Retraite 2026-2030

- Un seul et même fonds utilisé pendant toute la phase d'épargne
 - La désensibilisation intervient ensuite à l'intérieur du fonds
- ⇒ Grande simplicité pour les clients qui n'ont aucun mouvement à réaliser

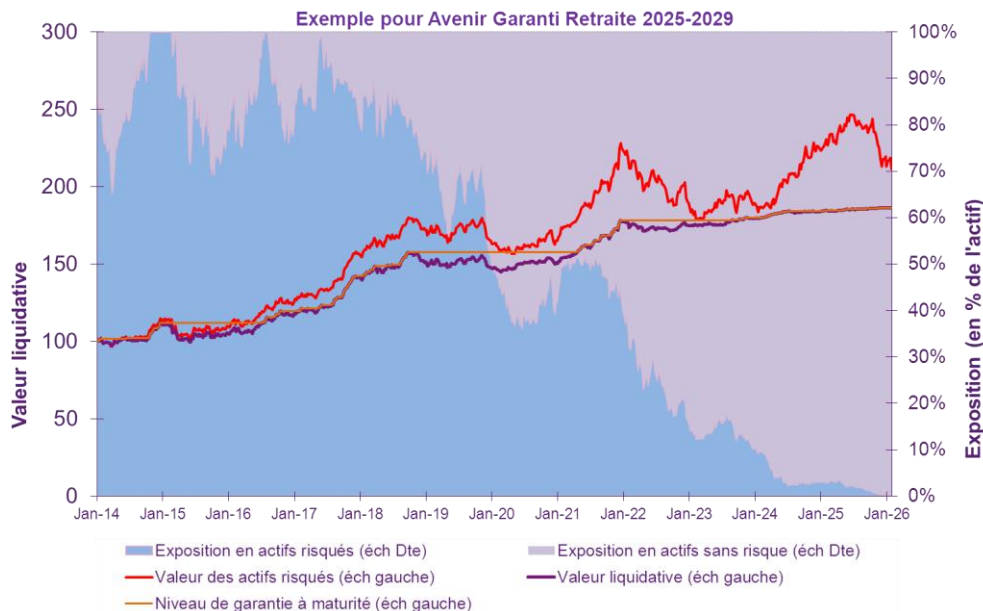
Phase d'accumulation :

Une gestion « en assurance de portefeuille »

Un double objectif

garantir à l'échéance l'épargne retraite constituée

tout en profitant du potentiel de hausse⁽¹⁾ des marchés



Source Natixis AM, exemple donné à titre illustratif uniquement

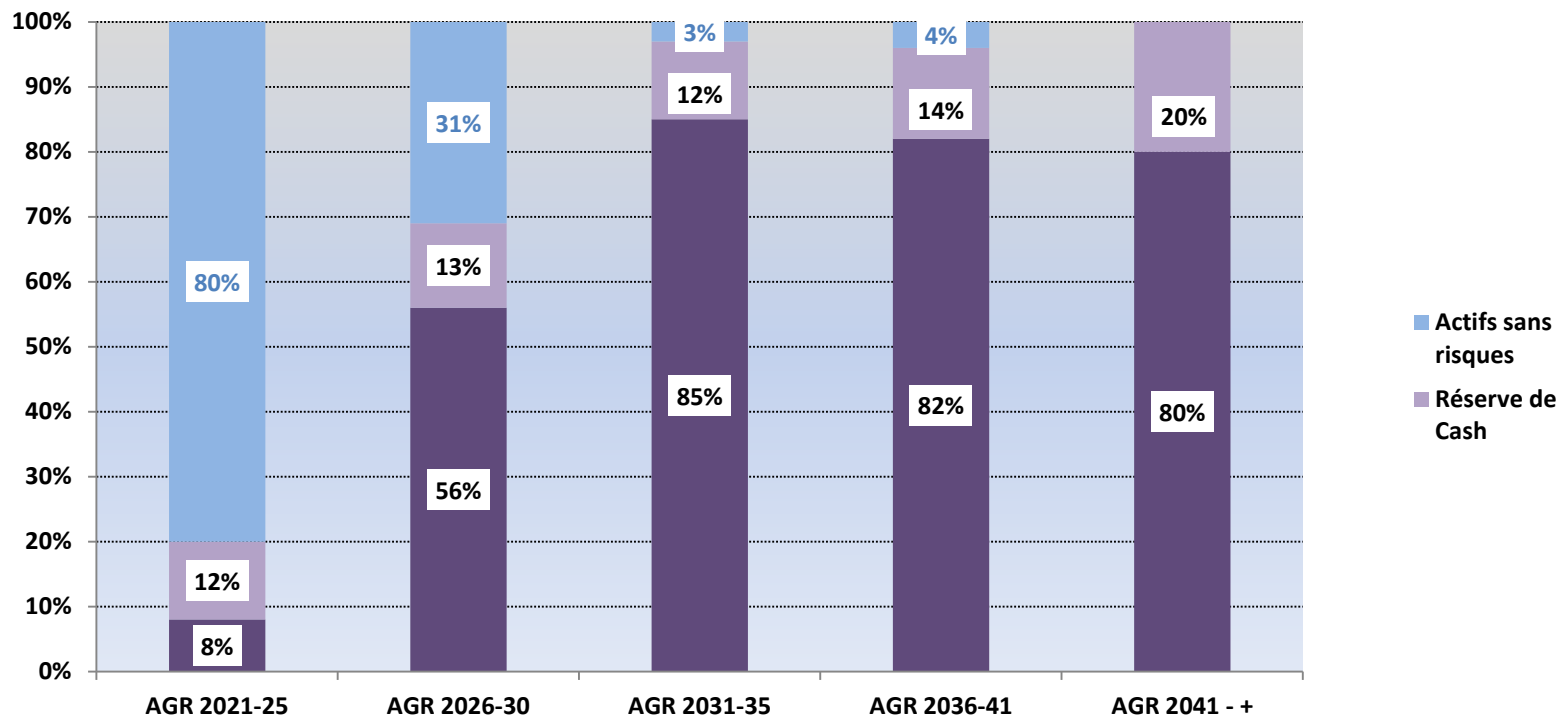
- En cas de baisse des marchés
la part des actifs dynamiques est réduite au profit de l'actif sans risque afin de maintenir la garantie⁽²⁾
- En cas de hausse des marchés
la proportion d'actifs dynamiques augmente afin de bénéficier d'une partie de la hausse

(1) En contrepartie de la garantie, le FCPE ne bénéficiera que partiellement de la hausse potentielle des marchés

(2) Si à la suite d'une baisse significative de la valeur des actifs dynamiques, la valeur des actifs du FCPE est proche du niveau permettant d'assurer la garantie à l'échéance, le FCPE sera uniquement investi dans les actifs non risqués. Durant cette période, même si la valeur des actifs dynamiques venait à remonter, les épargnants ne tireraient pas avantage de ce rétablissement. Il s'agit du risque de monétarisation.

Allocation d'actifs sur nos portefeuilles à fin avril 2014

Ventilation des actifs de la gamme Avenir Garanti Retraite



Source Natixis AM

⇒ On observe bien une diminution de la part des actifs risqués sur les horizons les plus courts

6. Conclusion

Intérêt de la gestion pilotée pour les salariés

Adéquation de l'allocation à l'horizon d'investissement

- Allocation pilotée par un expert qui correspond à l'horizon de la retraite des salariés
- ⇒ Evite d'avoir une partie importante de l'épargne placée inutilement en monétaire

Lisibilité

- Transparence sur l'évolution de l'allocation/du risque au cours du temps
- Sur les fonds à horizon, un seul support sur lequel les réallocations sont effectuées
- Performance directement mesurable

Espérance de performance attractive

- Investissement de l'épargne sur les marchés financiers
- Diversification des classes d'actifs et des zones géographiques

Maîtrise du risque

- Assurance que le niveau de risque est réduit au cours du temps
- La désensibilisation progressive de l'allocation conjuguée à des versements réguliers limite le risque de perte importante à l'échéance

6. Annexes

Performances et volatilité gamme Natixis Horizon à fin avril 2014 ⁽¹⁾

Gamme Natixis Horizon	YTD	2013	3 ans (annualisé)	5 ans (annualisé)	Depuis la création	Volatilité 1 an
2015-2019	0.8%	1.1%	5.3%	2.9%	1.4% ⁽¹⁾ (6/01/2006)	1.1%
2020-2024	1.5%	7.4%	8.2%	6.2%	1.1% ⁽¹⁾ (6/01/2006)	7.4%
2025-2029	-0.1%	13.8%	10.4%	9.7%	1% ⁽¹⁾ (10/02/2006)	13.8%
2030-2034	-0.9%	16.6% ⁽¹⁾	11.2% ⁽¹⁾	11.1% ⁽¹⁾	1.3% ⁽¹⁾ (6/01/2006)	17% ⁽¹⁾
2035-2039	-1.5%	17.4% ⁽¹⁾	11.7% ⁽¹⁾	11.3% ⁽¹⁾	1.3% ⁽¹⁾ (30/12/2005)	18% ⁽¹⁾
2040-2044	-1.5%	17.6% ⁽¹⁾	11.7% ⁽¹⁾	11.3% ⁽¹⁾	1.3% ⁽¹⁾ (6/01/2006)	18% ⁽¹⁾
2045-2049	-1.5%	17.5% ⁽¹⁾	11.7% ⁽¹⁾	11.3% ⁽¹⁾	1.6% ⁽¹⁾ (14/04/2006)	18% ⁽¹⁾
2050-2054	-1.5%	17.5% ⁽¹⁾			5.9% ⁽¹⁾ (07/01/2011)	18% ⁽¹⁾

Source Natixis AM. Données au 30/04/2014

Performances et volatilité gamme Avenir Garanti Retraite à fin avril 2014 ⁽¹⁾

Avenir Garanti Retraite	YTD au 30/04	2013	1 an	Annualisée depuis la création	Volatilité 1 an
2021-2025 <i>(créé le 07/10/2011)</i>	3.2%	1.7%	2%	3.4%	4%
2026-2030 <i>(créé le 23/09/2011)</i>	3%	6.8%	5%	4.4%	4.8%
2031-2035 <i>(créé le 14/10/2011)</i>	2.4%	10.5%	7.5%	5.6%	5.2%
2036-2040 <i>(créé le 14/10/2011)</i>	2.4%	9.5%	6.7%	5.3%	5.2%
2041 et + <i>(créé le 23/09/2011)</i>	1.8%	10.2%	6.7%	5%	4.8%

Source Natixis AM. Données au 30/04/2014