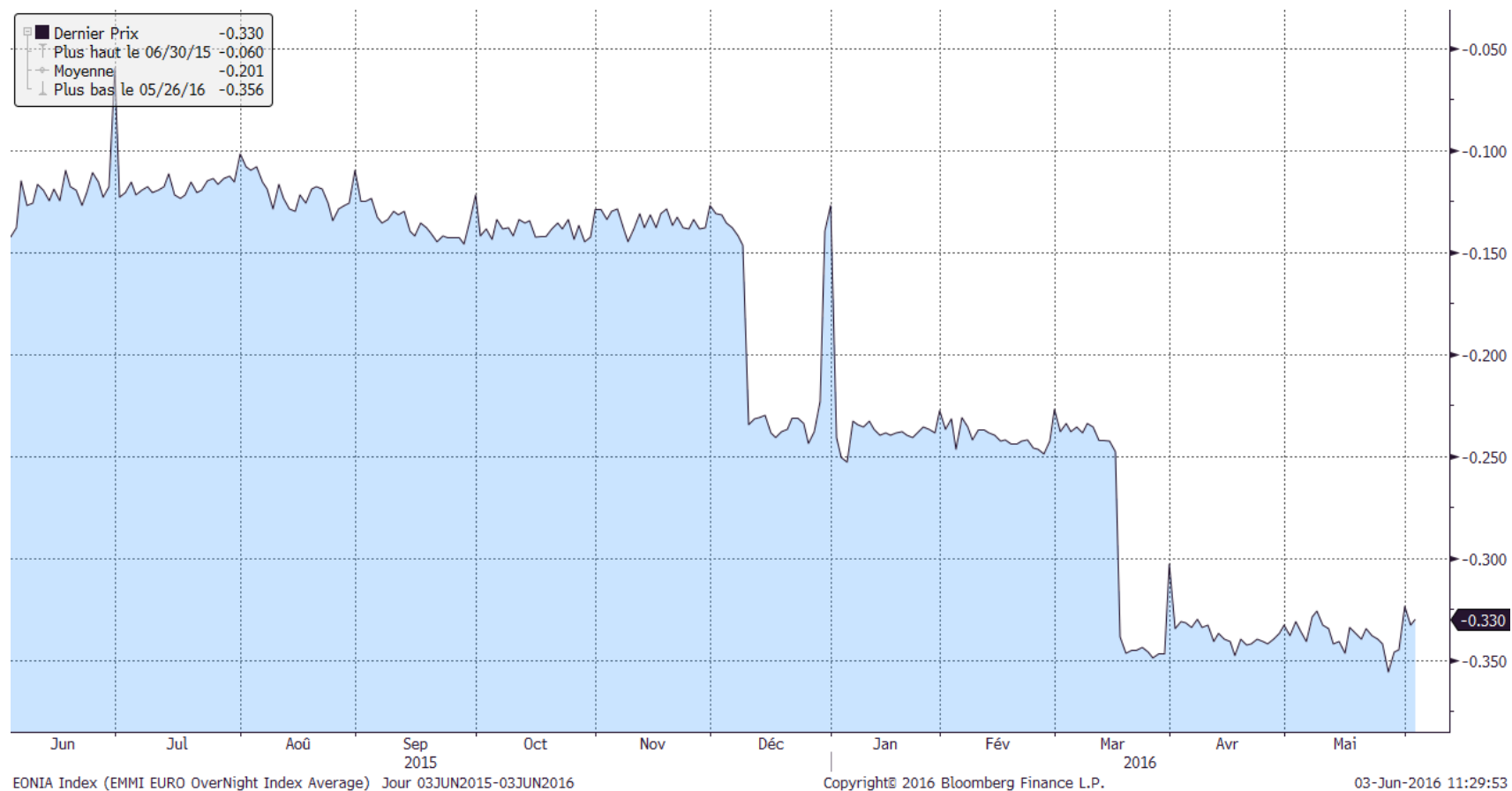




Natixis Asset Management Gestion Financière Epargne Salariale Conseil de surveillance des fonds Avenir Garanti - Retraite

16 juin 2016

Taux monétaire - évolution de l'Eonia



Taux monétaire - évolution de l'Eonia

Politique monétaire de la BCE

Points importants de la réunion de la BCE le 10 mars 2016 :

- Baisse du taux de refinancement de 0,05% à 0% et du taux de facilité de dépôt de -0,30% à -0,40%
- A partir d'avril, les achats mensuels de la BCE sont relevés de 20 Mds EUR à 80 Mds EUR par mois de dettes jusqu'en mars 2017
- A partir de la fin du deuxième trimestre, les obligations d'entreprises non bancaires notées « investment grade » seront éligibles au programme de la BCE
- A partir de juin, la BCE va lancer de nouvelles tranches de TLTRO de 4 ans pour accentuer l'encours de crédit

Quelles sont les conséquences de ces actions commencées par la BCE ?

Taux long terme - évolution de l'OAT 10 et 30a



JK270632 Corp (FRTR 0 1/2 05/25/26) Jour 03JUN2015-03JUN2016

Copyright© 2016 Bloomberg Finance L.P.

03-Jun-2016 11:34:11

Performances - gamme Avenir Garanti - Retraite

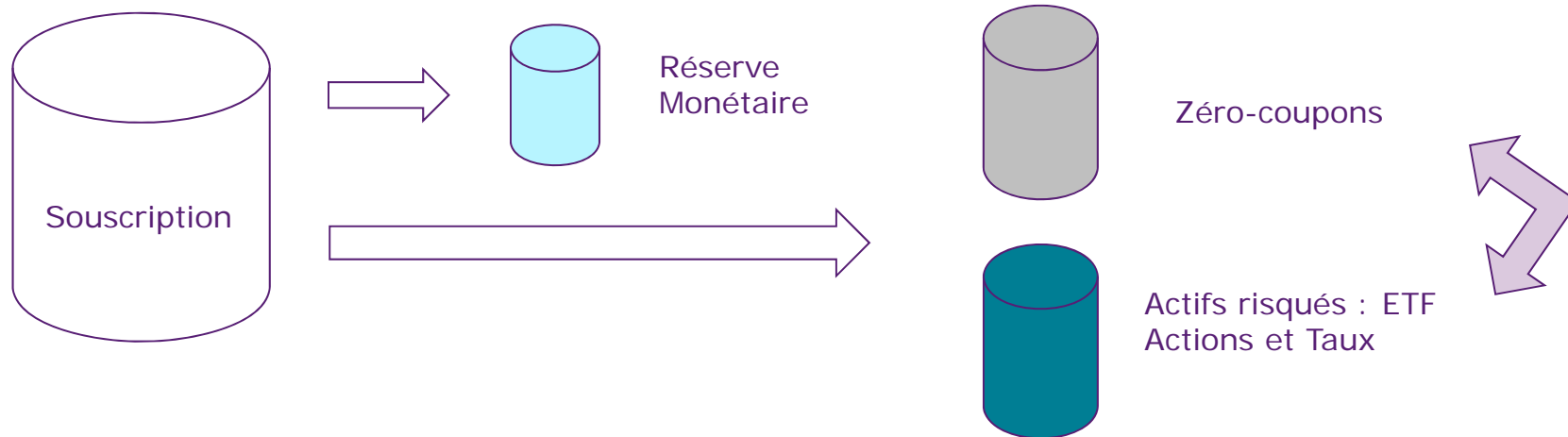
	Garantie	VL au	2016	2015	2014	Depuis Création
		31/05/2016	YTD			sur la base de la garantie
AGR 2021-2025 monétarisé	116.56526	116.55708	0.0%	1.4%	9.0%	16.6%
AGR 2026-2030 monétarisé	132.63240	132.63239	5.9%	0.6%	14.6%	32.6%
AGR 2031-2035	142.09566	138.01784	10.1%	-1.2%	13.3%	42.1%
AGR 2036-2040	145.02929	135.74601	12.8%	-3.9%	12.6%	45.0%
AGR 2041 +	142.45094	130.23737	13.3%	-6.5%	10.5%	42.5%

Performance arrêtées au 31.05.16

L'année 2015 s'inscrit en demie-teinte, avec une forte remontée des taux à compter d'avril 2015 jusqu'en fin d'année, avant un écrasement supplémentaire des taux à compter de début 2016, d'où de belles performances sur les 5 premiers mois de 2016.

6.1% de performance annualisée en moyenne depuis la création de cette gamme (sur la base de la VL au 31.05.16).

Lors de nouvelles souscriptions....

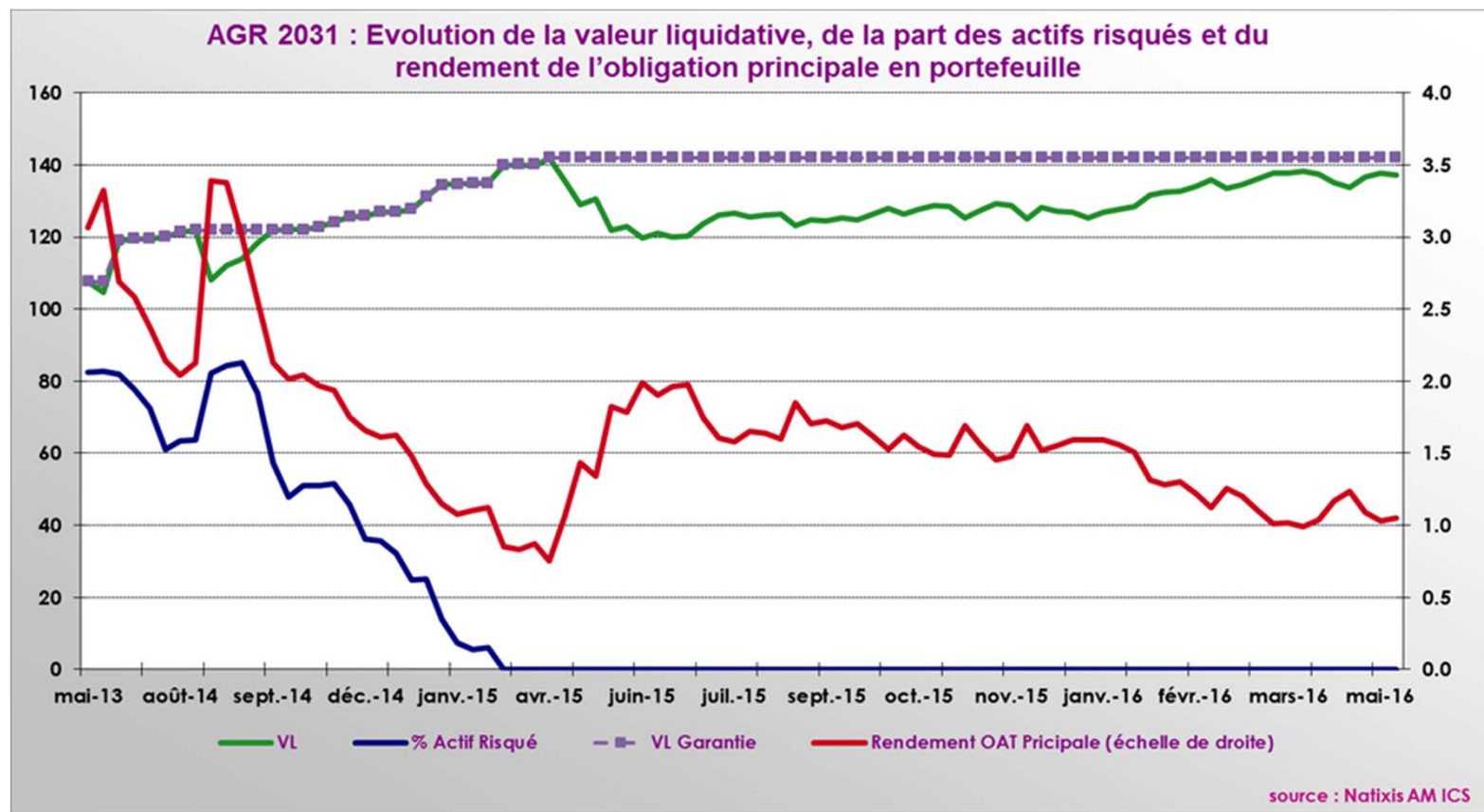


Lors de toute **nouvelle souscription**, une partie est allouée à la **réserve monétaire** (tant que celle-ci n'a pas été totalement réinjectée).

Le reste est **investi suivant les indications de l'outil de pilotage entre actifs risqués et zéro-coupons**.

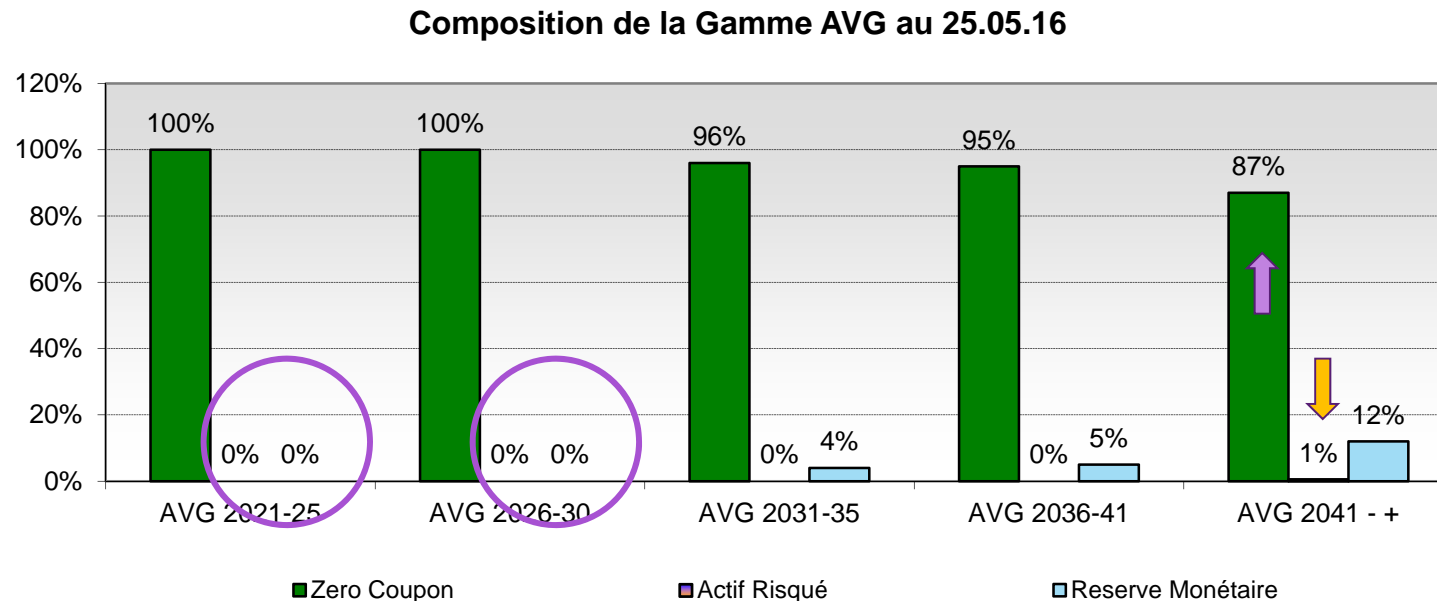
Plus le **niveau de taux est bas**, plus la part affectée à **l'actif risqué est faible** (car il faut assurer la garantie). Les coupons implicites inclus dans les Zéro-coupons permettent de « financer » le risque pris sur la partie risquée du portefeuille, donc plus ceux-ci sont faibles, moins il est possible de prendre de risque.

Evolution de l'OAT et d'AGR 2031



Au fil de la baisse des taux, la VL du FCPE a augmenté, le niveau de garantie a été cliqueté et la part d'actif risqué a été réduite en totalité en avril 2015

Composition au 25.05.16



Seule l'échéance 2041 - + est actuellement investie en actifs risqués (à hauteur de 0.7% au 25.05.16). Les actifs risqués sont des ETF actions européennes, américaines et un ETF obligataire européen.

La réserve monétaire encore présente sur 3 des 5 échéances a vocation à être investie graduellement en zéro-coupon et en actif risqués (dans des proportions qui dépendront des niveaux de taux).

Rendement actuel du portefeuille Zéro - Coupons

FCPE	Principale OAT	Poids	Perf 2016	Rdt Mid
AGR 2021	monétarisé			
AGR 2026	monétarisé			
AGR 2031	OAT 0% 25-04-2031	29.7%	10.9%	1.03%
AGR 2036	OAT 0% 25-10-2035	28.9%	14.2%	1.32%
AGR 2041 +	OAT 0% 25-04-2041	29.0%	17.2%	1.52%

Ce tableau, actualisé au 25.05.16 **détaille le rendement moyen de la principale ligne obligataire détenue dans chaque échéance AGR.**

Exemple : pour le FCPE Avenir Garanti Retraite 2031, la principale ligne de Zéro Coupon est l'emprunt d'Etat français OAT Avril 2031, à hauteur de 29.7% de l'actif du FCPE et dont la performance depuis début 2016 a été de 10.9% avec un taux de rendement implicite de 1.0%/an.

Rendement actuel du portefeuille Zéro - Coupons

Sur l'ensemble des FCPE de la gamme, le rendement moyen du portefeuille obligataire est actuellement de :

- 0.93% pour AGR 2031
- 1.23% pour AGR 2036
- 1.31% pour AGR 2041 +

A ce rendement moyen du portefeuille obligataire (Zéro-coupons) de chaque échéance, il convient de **retirer les frais de gestion du FCPE, de fonctionnement ainsi que ceux du garant.**

⇒ **Sur les deux premières échéances AGR, les fonds sont monétarisés => plus d'espoir de modification de l'allocation d'actif**

⇒ **Sur les suivants, le rendement actuel net de frais est faible, la probabilité de dépasser la VL garantie actuelle l'est aussi, mais l'injection ultérieure de la réserve monétaire peut réintroduire un peu d'actif risqué.**