
JUILLET 2018

TENDANCES
ET
PERSPECTIVES



NOS VUES
ET
CONVICTIONS

NOS GAMMES
DE
FCPE

TENDANCES ET PERSPECTIVES

Macroéconomie





Environnement global

Les statistiques suggèrent une modération du rythme de ralentissement de l'économie mondiale. La politique économique américaine est source de tensions financières (taux, dollar, actions) et géopolitiques (pétrole, protectionnisme) à même d'aggraver ce ralentissement mondial.

Environnement des marchés

La détente des taux longs a permis aux marchés actions en Europe et aux Etats-Unis de rester à l'équilibre en juin. Mais les marchés émergents et les marchés du crédit ont au contraire continué de s'ajuster à un environnement cyclique moins porteur (ralentissement du monde hors Etats-Unis) et surtout une poursuite de la montée des incertitudes (géo)politiques (protectionnisme, approvisionnement en pétrole, stabilité gouvernementale en Allemagne et Italie, élections au Brésil...). L'inversion de la trajectoire du dollar depuis avril a transformé la nature des difficultés du monde hors Etats-Unis : les économies réelles en Europe et au Japon souffraient de la force de leurs devises face au dollar.

La météo des marchés

MÉTÉO	ZONE GÉOGRAPHIQUE	POINTS CLÉS MACRO ÉCONOMIQUES TRIMESTRIELS	PERSPECTIVES SUR LES CLASSES D'ACTIFS
	ÉTATS-UNIS	<ul style="list-style-type: none"> • Economie en plein boom grâce à la relance budgétaire. • L'excellente santé du marché de l'emploi permet d'occulter pour l'instant les risques liés au protectionnisme de Trump. • Néanmoins la rhétorique menaçante de Trump vis-à-vis de la Chine entretient la volatilité sur les actions. 	ACTIONS + TAUX +
	ZONE EURO	<ul style="list-style-type: none"> • Les indices manufacturiers PMI de la zone euro ont continué leur baisse • Le niveau de croissance manufacturière en France, Italie et Espagne se situe désormais en-deçà de celui d'un Royaume-Uni empêtré dans des négociations épineuses sur le Brexit. • En Allemagne, le ralentissement industriel se poursuit, malgré une activité qui demeure solide dans les services. • L'instabilité politique pourrait refaire surface en Europe à l'automne (élections bavaroises, processus budgétaire en Italie) 	ACTIONS + TAUX -
	PAYS ÉMERGENTS	<ul style="list-style-type: none"> • La tendance haussière du dollar est un facteur fragilisant pour les pays émergents, notamment ceux dont l'endettement en dollars est le plus important. 	ACTIONS - TAUX =
	MATIÈRES PREMIÈRES	<ul style="list-style-type: none"> • Négatif sur le pétrole, en anticipation d'une hausse de la production saoudienne à l'approche des élections américaines de mi-mandat. • Neutralité sur les métaux • Surpondération de l'or 	OR + PÉTROLE - MÉTAUX =



Perspectives

En zone euro, la volatilité politique devrait élargir durablement les spreads des dettes périphériques et peser sur la croissance de la zone euro. La BCE cherchera à apaiser les tensions en prolongeant jusqu'en 2019 son programme d'achat d'actifs et en repoussant dans le temps l'horizon des premières hausses de taux. Le spectre d'une guerre commerciale a également refait surface après que le Président Trump ait à nouveau brandi la menace de barrières douanières qui pourraient viser les importations chinoises et européennes. Si l'on ajoute à ces tensions commerciales les frictions territoriales en mer de Chine, il semble difficile d'envisager un apaisement des craintes des marchés sur le maintien d'un cadre institutionnel stable pour les échanges commerciaux mondiaux.

Repères

INDICES

INDICES (sans dividendes, hors risque de change)	COURS AU 20/06/2018	VOLATILITÉ	3 MOIS	DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	1 AN	5 ANS (ANNUALISÉ)
CAC 40 (en €)	5 372	11,4 %	2,3 %	1,1 %	1,5 %	7,7 %
Euro Stoxx 50 (en €)	3 440	11,7 %	0,8 %	-1,8 %	-3,4 %	5,9 %
S&P 500 (en \$)	2 771	12,5 %	2,0 %	3,6 %	13,7 %	11,8 %
Nikkei 225 (en Yen)	22 555	14,8 %	5,5 %	-0,9 %	11,5 %	11,6 %
Actions émergentes (en \$)	59 222	10,3 %	-6,4 %	-2,7 %	9,7 %	6,8 %
Or (\$)	1 274	9,9 %	-2,9 %	-2,2 %	2,5 %	-0,2 %
Pétrole (en \$)	75	23,1 %	11,6 %	12,5 %	63,5 %	-5,9 %
Obligations États Euro	233	3,1 %	-0,3 %	0,4 %	0,3 %	4,1 %
Obligations Inflation Euro	238	3,9 %	0,4 %	0,6 %	2,9 %	3,5 %
High Yield Euro	191	1,5 %	-0,2 %	-0,7 %	0,9 %	4,4 %
Dettes Émergentes (en \$)	759	3,6 %	-3,9 %	-6,1 %	-4,0 %	3,8 %
Euro - Dollar	1,1590	6,9 %	-5,5 %	-3,6 %	4,2 %	-2,6 %
Taux 3 mois France	-0,32 %		-0,3 %	-0,3 %	-0,3 %	0,2 %
Taux 10 ans France	0,71 %		0,83 %	0,79 %	0,60 %	2,27 %
Taux 10 ans Allemagne	0,38 %		0,59 %	0,43 %	0,26 %	1,67 %
Taux 10 ans US	2,92 %		2,90 %	2,41 %	2,16 %	2,41 %

Données Bloomberg, au 20/06/2018 (XX correspond à des performances XX correspond à des niveaux)

Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

INFLATION & PIB

INDICATEURS	INFLATION ANNUALISÉE	ΔPIB / DERNIER TRIMESTRE*	DETTE / PIB	TAUX DE CHÔMAGE
France	2,0 %	0,3 %	96,7 %	9,2 %
Allemagne	2,2 %	0,3 %	64,1 %	5,2 %
Royaume-Uni	2,4 %	0,1 %	87,7 %	4,2 %
États-Unis	2,8 %	0,5 %	116,9 %	4,1 %
Japon	0,6 %	-0,2 %	223,8 %	2,2 %

* Taux d'évolution du PIB trimestriel, dernier trimestre par rapport au trimestre précédent (non annualisé). Données Bloomberg au 20/06/2018.

LIVRET A

0,75 %

MARCHÉ MONÉTAIRE

INDICE	COURS AU 20/06/2018	VOLATILITÉ	3 MOIS	DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	1 AN	5 ANS (ANNUALISÉ)
Eonia	130,4776	0,0 %	-0,1 %	-0,2 %	-0,4 %	-0,2 %

NOS VUES ET CONVICTIONS

Sur les actions, nous avons poursuivi notre mouvement de recentrage vers des marchés plus défensifs au sein des pays développés

Début juin, l'incertitude politique en Europe s'est quelque peu réduite permettant ainsi aux indices actions de se redresser. Au vu de la poursuite du ralentissement mondial, de la persistance de tensions géopolitiques fortes et d'un retour de la volatilité sur les émergents (taux, devises, actions), nous avons poursuivi ce mois-ci le repli défensif de nos allocations de portefeuille.

Sur les actions, nous avons poursuivi notre mouvement de recentrage vers des marchés plus défensifs au sein des pays développés.

Nous avons poursuivi le repli défensif de nos allocations de portefeuille

Nous maintenons une surpondération sur les obligations d'Etat américaines

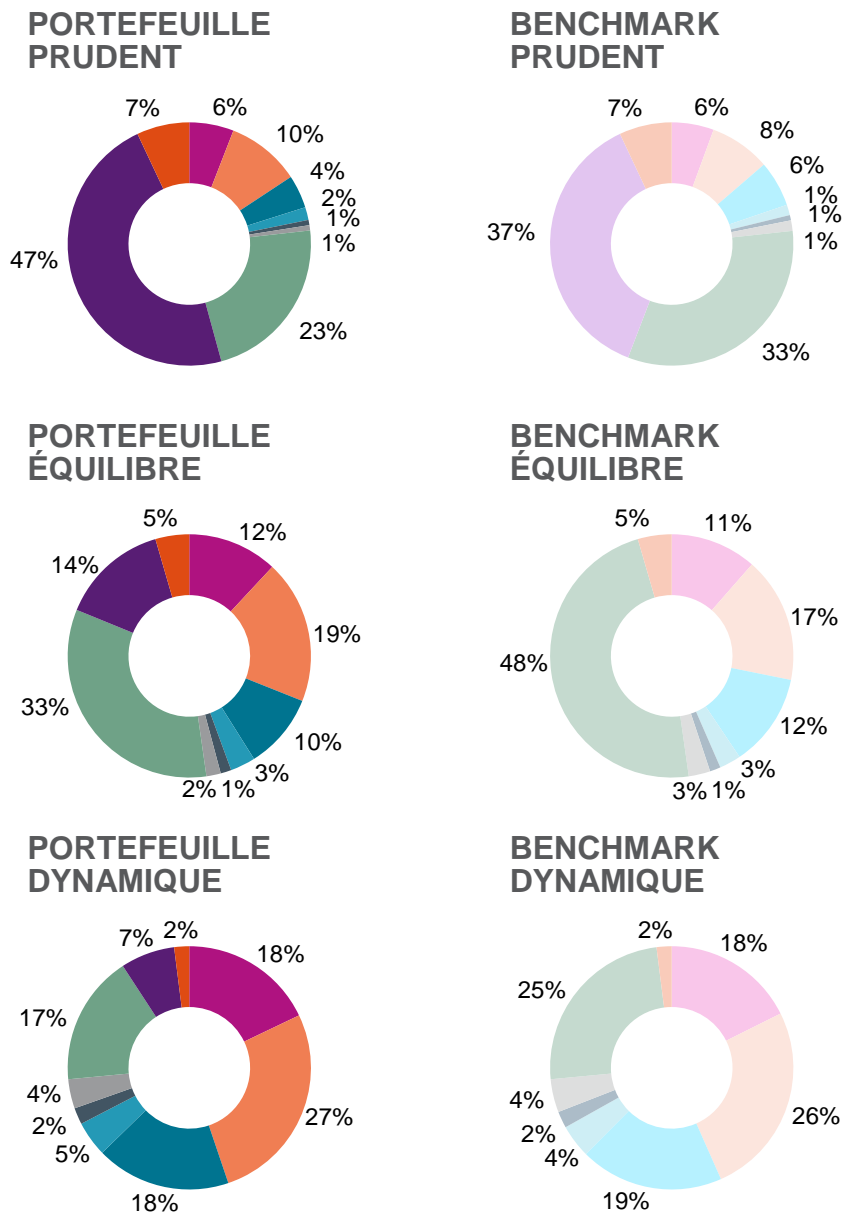
La hausse du dollar a été notable contre la plupart des devises mais notamment contre l'euro, qui a souffert de la poussée d'inquiétude sur la situation politique en Italie. Cette tendance haussière est un facteur fragilisant pour les pays émergents, notamment ceux dont l'endettement en dollars est le plus important.

Nous avons réalloué une partie de notre exposition obligataire sur les Etats-Unis, plus à même d'offrir un actif de couverture en cas de tensions toujours possibles sur la périphérie de la zone euro. Nous maintenons une surpondération sur les obligations d'Etat américaines en couverture de nos expositions en actions.

Nous sommes sous-pondérés en obligations publiques eurolandaises (nominales et indexées) et surpondérons l'Allemagne en raison du risque d'écartement des spreads périphériques. Nous sommes toujours très sous-pondérés sur le crédit en Europe.

Allocation des portefeuilles modèles au 20/06/2018

- Actions Eurozone
- Actions USA
- Actions Europe hors Eurozone
- Actions Japon
- Actions Asie hors Japon
- Actions émergentes
- Obligations souveraines
- Monétaire
- OPCI



Source : Ostrum Asset Management – ICS – Au 20/06/2018.



Les gestions de Dorval Manageurs Europe et DNCA Eurose récompensées

Présentes dans notre gamme Sélection, les gestions de Dorval Manageurs Europe et DNCA Eurose sont récompensées.



DNCA Manageurs Europe se voit attribuer le premier prix des « Lipper Fund Awards France 2018 ». Quant à DNCA Eurose, il reçoit le Trophée de Bronze du Revenu dans la catégorie « Diversifiés flexibles Patrimoniaux » sur 3 ans.

Plus d'informations sur le site de Natixis Interépargne en cliquant [ici](#).

NOS GAMMES DE FCPE

FCPE/ Compartiment	Le fonds en bref	Composition du fonds	Indicateur de risque et de rendement ⁽¹⁾	Durée minimale de placement recommandée ⁽²⁾
GESTIONS ACTIONS				
AVENIR ACTIONS EURO	Avenir Actions Euro est un placement essentiellement investi en actions de grandes entreprises de la zone euro.	75-100 % actions de la zone euro 0-25 % produits de taux de la zone euro	6	5 ans
AVENIR ACTIONS MONDE	Avenir Actions Monde est un placement offensif, essentiellement investi en actions de grandes entreprises sur les principales zones économiques mondiales (Europe, Amérique du Nord et Asie).	90-100 % actions internationales 0-10 % produits monétaires	5	5 ans
AVENIR DYNAMIQUE	Avenir Dynamique est un placement majoritairement investi en actions de grandes entreprises sur les principales zones économiques mondiales (Europe, Amérique du Nord et Asie). Le solde du portefeuille est investi en obligations de la zone euro.	50-90 % actions internationales 10-50 % produits de taux (principalement zone euro)	5	5 ans
GESTION MIXTE				
AVENIR RENDEMENT	Avenir Rendement est un placement investi en actions de grandes entreprises sur les principales zones économiques mondiales (Europe, Amérique du Nord et Asie) et en produits obligataires et monétaires de la zone euro.	10-40 % actions internationales 60-90 % produits de taux (principalement zone euro)	3	3 ans
AVENIR EQUILIBRE	Avenir Equilibre se caractérise par une allocation d'actifs équilibrée entre actions européennes, d'Amérique du Nord et d'Asie et obligations de la zone euro.	30-70 % actions internationales 30-70 % produits de taux de la zone euro	4	5 ans
AVENIR MIXTE SOLIDAIRE	Avenir Mixte Solidaire est un placement consacré en partie au financement de projets solidaires. Il se caractérise par une allocation d'actifs équilibrée entre actions européennes, d'Amérique du Nord et d'Asie et obligations de la zone euro.	30-70 % actions internationales 30-70 % produits de taux de la zone euro 5-10 % titres solidaires	4	5 ans
GESTION TAUX				
AVENIR MONETAIRE	Avenir Monétaire se caractérise par une gestion cherchant à obtenir une performance proche de celle du marché monétaire. Avenir Monétaire est investi en produits des marchés monétaires de la zone euro.	75-100 % produits monétaires de la zone euro 0-25 % obligations et autres titres de créances libellés en euro	1	3 mois
AVENIR OBLIGATAIRE	Avenir Obligataire investit majoritairement sur des obligations d'États et d'émetteurs privés qui pourront être émises à taux fixe, à taux variables ou indexées. Le solde du portefeuille pourra être exposé en produits monétaires de la zone euro.	70-100 % obligations et titres de créances 0-20 % obligations internationales 0-30 % produits monétaires de la zone euro	2	3 ans
AVENIR MODERE	Avenir Modéré est un placement diversifié, majoritairement composé de titres monétaires de la zone euro. Pour chercher à dynamiser la performance, ce fonds peut être investi jusqu'à 10% en actions internationales.	60-100 % produits monétaires de la zone euro 0-10 % actions internationales 0-20 % obligations de la zone euro 0-10 % obligations convertibles	2	3 ans

TENDANCES ET PERSPECTIVES

NOS VUES ET CONVICTIONS

NOS GAMMES DE FCPE

FCPE/ Compartiment	Le fonds en bref	Composition du fonds	Indicateur de risque et de rendement ⁽¹⁾	Durée minimale de placement recommandée ⁽²⁾
NATIXIS ES MONETAIRE	Natixis ES Monétaire se caractérise par une gestion cherchant à obtenir une performance proche de celle du marché monétaire. Natixis ES Monétaire est investi en produits des marchés monétaires de la zone euro.	100% produits monétaires de la zone euro	1	3 mois
GESTION PATRIMONIALE				
SELECTION DORVAL GLOBAL CONVICTIONS	Avenir Patrimoine ES est un fonds patrimonial qui se caractérise par une allocation flexible et dynamique sur un univers mondial et multi-classes d'actifs (actions, obligations, devises...).	0-50 % actions internationales 0-100 % obligations internationales 0-100 % devises hors euro	3	3 ans
SELECTION CARMIGNAC PATRIMOINE	Sélection Carmignac Patrimoine se caractérise par une gestion de conviction, active et flexible, sur un univers d'investissement international.	0-50% actions internationales 50-100 % produits de taux internationaux et monétaires	4	3 ans
SELECTION DNCA EUROSE	Sélection DNCA Eurose se caractérise par une gestion patrimoniale, active et diversifiée en actions et obligations de la zone euro.	0-100 % obligations de la zone euro 0-100 % obligations convertibles 0-35 % actions de la zone euro 0-100 % produits monétaires de la zone euro	4	3 ans
SELECTION DNCA VALUE EUROPE	Sélection DNCA Value Europe se caractérise par une gestion active et de conviction, centrée sur l'analyse fondamentale des sociétés, en actions de l'Union Européenne.	75-100 % actions européennes 0-10 % actions hors Union Européenne 0-25 % titres de créances et produits monétaires	5	5 ans
SELECTION DNCA EVOLUTIF	Sélection DNCA Évolutif se caractérise par une gestion flexible, active et diversifiée, en actions et obligations européennes et internationales.	0-100 % actions européennes et internationales 0-70 % produits de taux européens et internationaux	5	5 ans
SELECTION H2O ACTIONS INTERNATIONALES	Sélection H2O Actions Internationales se caractérise par une gestion très dynamique sur les marchés internationaux d'actions et de devises.	60-150 % actions internationales	6	5 ans
SELECTION DORVAL MANAGEURS EUROPE	Sélection Dorval Manageurs Europe se caractérise par une gestion de conviction principalement sur les actions européennes.	75-130 % actions de l'Union Européenne 0-25 % produits monétaires et titres de créances	6	5 ans
SELECTION DORVAL CONVICTIONS EURO	Sélection Dorval Convictions Euro se caractérise par une gestion de conviction sur une sélection d'entreprises européennes, sans contrainte de taille de capitalisation.	0-100% actions européennes et produits de taux	5	3 ans
SELECTION OSTRUM ACTIONS EURO PME	Sélection Ostrum Actions Euro PME est une solution d'épargne liée aux opportunités de croissance des petites et moyennes entreprises de la zone euro.	75-100 % titres éligibles au PEA et PEA-PME 75-100 % actions de la zone euro 0-10 % en produits monétaires de la zone euro	5	5 ans

TENDANCES ET PERSPECTIVES

NOS VUES ET CONVICTIONS

NOS GAMMES DE FCPE

FCPE/ Compartiment	Le fonds en bref	Composition du fonds	Indicateur de risque et de rendement ⁽¹⁾	Durée minimale de placement recommandée ⁽²⁾
GESTION ISR				
IMPACT ISR MONETAIRE	Impact ISR Monétaire se caractérise par une gestion ISR recherchant une performance supérieure à celle de l'Eonia et prenant en compte les pratiques environnementales, sociales et de gouvernance des entreprises (ESG).	100 % produits monétaires de la zone euro	1	3 mois
IMPACT ISR RENDEMENT SOLIDAIRE	Impact ISR Rendement Solidaire est un fonds ISR, investi en actions européennes, obligations et produits monétaires principalement de la zone euro. Une partie du fonds (5 à 10%) est également consacrée au financement de projets solidaires en faveur de l'insertion et de l'emploi, de l'accès au logement social, de l'humanisme et du respect des droits sociaux.	5-35 % actions européennes 15-55 % produits de taux de la zone euro 0-10 % produits de taux internationaux 5-50 % produits monétaires de la zone euro 5-10 % titres solidaires	3	3 ans
IMPACT ISR OBLIG EURO	Impact ISR Oblig Euro se caractérise par une approche active et multi-stratégies sur les marchés obligataires dans le cadre d'une gestion ISR (prise en compte des pratiques ESG - environnementales, sociales et de gouvernance des entreprises).	Essentiellement emprunts d'Etats, obligations du secteur privé	3	2 ans
IMPACT ISR EQUILIBRE	Impact ISR Equilibre est un fonds investi de manière équilibrée en actions européennes et en obligations principalement de la zone euro dans le cadre d'une gestion ISR (prise en compte des pratiques ESG - environnementales, sociales et de gouvernance des entreprises).	30-60 % actions européennes 30-70 % produits de taux de la zone euro 0-10 % produits de taux internationaux	4	5 ans
IMPACT ISR DYNAMIQUE	Impact ISR Dynamique est un fonds essentiellement investi en actions d'entreprises européennes dans le cadre d'une gestion ISR (prise en compte des pratiques ESG - environnementales, sociales et de gouvernance des entreprises).	65-95 % actions européennes 5-25 % produits de taux de la zone euro 0-10 % produits de taux internationaux	5	5 ans
IMPACT ISR CROISSANCE	Impact ISR Croissance est un fonds investi majoritairement en actions européennes dans le cadre d'une gestion ISR (prise en compte des pratiques ESG - environnementales, sociales et de gouvernance des entreprises).	50-80 % actions européennes 10-50 % produits de taux et monétaires de la zone euro 0-10 % produits de taux internationaux	5	5 ans
IMPACT ISR PERFORMANCE	Impact ISR Performance est un fonds offensif essentiellement investi en actions d'entreprises européennes dans le cadre d'une gestion ISR (prise en compte des pratiques ESG - environnementales, sociales et de gouvernance des entreprises).	90-100 % actions européennes	5	5 ans
IMPACT ACTIONS EMPLOI SOLIDAIRE	Impact Actions Emploi Solidaire est un fonds ISR et solidaire, qui cherche à allier performance financière et engagement concret en faveur de l'emploi.	75-100 % actions de l'Union Européenne 0-15 % actions de sociétés cotées hors UE 5-10 % titres non cotés d'entreprises solidaires	5	5 ans

TENDANCES ET PERSPECTIVES

NOS VUES ET CONVICTIONS

NOS GAMMES DE FCPE

FCPE/ Compartiment	Le fonds en bref	Composition du fonds	Indicateur de risque et de rendement ⁽¹⁾	Durée minimale de placement recommandée ⁽²⁾
GESTION RETRAITE				
Avenir Retraite 2055 - 2059	La gamme Avenir Retraite s'articule autour de 8 compartiments, créés par tranches de 5 ans, qui composent le FCPE Avenir Retraite. Le salarié investit tout au long de sa période d'épargne dans un seul et même compartiment, celui dont l'horizon d'investissement comprend sa date prévisionnelle de départ à la retraite.	L'allocation d'actifs du compartiment évolue dans le temps pour chercher à adapter le couple rendement/risque à l'horizon retraite.	5	Horizon retraite
Avenir Retraite 2050 - 2054			5	
Avenir Retraite 2045 - 2049			5	
Avenir Retraite 2040 - 2044			5	
Avenir Retraite 2035 - 2039			5	
Avenir Retraite 2030 - 2034			5	
Avenir Retraite 2025 - 2029			4	
Avenir Retraite 2020 - 2024			3	

FCPE/ Compartiment	Performances – 20 juin 2018				
	Depuis le début de l'année	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	5 ans annualisé
GESTIONS ACTIONS					
AVENIR ACTIONS EURO	-1,77%	1,80%	10,22%	52,85%	8,85%
AVENIR ACTIONS MONDE	1,14%	5,55%	12,68%	60,97%	9,98%
AVENIR DYNAMIQUE	0,83%	4,43%	10,60%	46,23%	7,89%
GESTION MIXTE					
AVENIR RENDEMENT	0,05%	1,75%	5,40%	19,59%	3,64%
AVENIR ÉQUILIBRE	0,25%	2,99%	8,26%	35,42%	6,24%
AVENIR MIXTE SOLIDAIRE	0,53%	3,39%	9,00%	36,00%	6,34%
GESTION TAUX					
AVENIR MONÉTAIRE	-0,24%	-0,46%	-0,83%	-0,74%	-0,15%
AVENIR OBLIGATAIRE	-1,27%	-0,54%	3,48%	11,47%	2,19%
AVENIR MODÉRÉ	-0,38%	-0,32%	-0,92%	0,54%	0,11%
NATIXIS ES MONÉTAIRE	-0,17%	-0,31%	-0,45%	-0,01%	0,00%

TENDANCES ET PERSPECTIVES

NOS VUES ET CONVICTIONS

NOS GAMMES DE FCPE

FCPE/ Compartiment	Performances – 20 juin 2018				
	Depuis le début de l'année	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	5 ans annualisé
GESTION PATRIMONIALE					
SELECTION DORVAL GLOBAL CONVICTIONS	-4,82%	-1,89%	-3,63%	15,33%	2,89%
SELECTION CARMIGNAC PATRIMOINE	-1,39%	-2,47%	-3,63%	15,33%	2,89%
SELECTION DNCA EUROSE	-1,82%	-0,45%	-	-	-
SELECTION DNCA VALUE EUROPE	-4,04%	-1,47%	-	-	-
SELECTION DNCA EVOLUTIF	-1,45%	-1,43%	-	-	-
SELECTION H2O ACTIONS INTERNATIONALES	-5,44%	-6,16%	-	-	-
SELECTION DORVAL MANAGEURS EUROPE	-7,67%	-0,80%	-	-	-
SELECTION DORVAL CONVICTIONS EURO	-5,16%	-3,74%	-4,09%	-	-
SELECTION OSTRUM ACTIONS EURO PME	3,92%	15,44%	-	-	-
GESTION ISR					
IMPACT ISR MONÉTAIRE	-0,23%	-0,44%	-0,75%	-0,51%	-0,10%
IMPACT ISR RENDEMENT SOLIDAIRE	-0,16%	0,57%	3,62%	18,25%	3,40%
IMPACT ISR OBLIG EURO	-0,77%	0,37%	5,07%	18,79%	3,50%
IMPACT ISR ÉQUILIBRE	-0,12%	0,96%	6,02%	34,55%	6,11%
IMPACT ISR DYNAMIQUE	0,03%	1,15%	5,67%	44,45%	7,62%
IMPACT ISR CROISSANCE	0,06%	1,15%	5,95%	40,32%	7,00%
IMPACT ISR PERFORMANCE	0,29%	1,37%	5,22%	49,13%	8,31%
IMPACT ACTIONS EMPLOI SOLIDAIRE	3,51%	8,95%	14,77%	48,71%	8,25%

TENDANCES ET PERSPECTIVES

NOS VUES ET CONVICTIONS

NOS GAMMES DE FCPE

FCPE/ Compartiment	Performances – 20 juin 2018				
	Depuis le début de l'année	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	5 ans annualisé
GESTION RETRAITE					
Avenir Retraite 2055 - 2059	1,30%	5,90%	-	-	-
Avenir Retraite 2050 - 2054	1,34%	6,09%	15,44%	57,68%	9,52%
Avenir Retraite 2045 - 2049	1,34%	6,09%	15,64%	58,40%	9,62%
Avenir Retraite 2040 - 2044	1,32%	6,08%	15,55%	58,43%	9,63%
Avenir Retraite 2035 - 2039	1,16%	5,91%	15,30%	58,19%	9,60%
Avenir Retraite 2030 - 2034	1,04%	5,33%	14,00%	52,92%	8,86%
Avenir Retraite 2025 - 2029	0,56%	3,53%	10,33%	40,56%	7,04%
Avenir Retraite 2020 - 2024	0,18%	0,92%	4,38%	19,18%	3,57%

Pour plus d'informations sur les termes utilisés et les indices cités, consultez le glossaire financier d'Ostrum Asset Management en cliquant [ici](#).

Pour plus d'informations sur les caractéristiques principales, les risques et les frais, consultez la fiche produit ou le DICI disponibles sur le site de Natixis Interépargne.

(1) L'indicateur de risque et de rendement, présenté sous la forme d'une échelle allant de 1 à 7 correspondant à des niveaux de risque et de rendement croissants, vous permet d'appréhender le potentiel de performance d'un FCPE par rapport au risque qu'il présente. La méthodologie générale de calcul de cet indicateur réglementaire s'appuie sur la volatilité historique annualisée du FCPE, calculée à partir des rendements hebdomadaires sur une période de 5 ans. Contrôlé périodiquement, l'indicateur peut évoluer. Le niveau de l'indicateur de risque et de rendement indiqué dans ce document est celui en vigueur au 30/10/2017. (2) La durée de placement recommandée ne tient pas compte de la durée d'indisponibilité des avoirs.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Les fonds suivants sont des compartiments du FCPE Avenir : Avenir Monétaire, Avenir Rendement, Avenir Mixte Solidaire, Avenir Equilibre, Avenir Dynamique, Avenir Actions Monde.

Avenir Actions Euro PME est un fonds nourricier de la part F de l'OPCVM maître de droit français Natixis Actions Euro PME.

Impact ISR Oblig Euro est un compartiment nourricier du compartiment Impact ES Oblig Euro de la SICAV de droit français Impact ES.

Impact Actions Emploi Solidaire est un fonds nourricier du FCP maître de droit français Insertion Emplois Dynamique.

Impact ISR Performance est un compartiment nourricier du compartiment Impact ES Actions Europe de la SICAV de droit français Impact ES.

Sélection DNCA Eurose est un FCPE nourricier du compartiment maître DNCA Invest - Eurose (action I) de la SICAV de droit luxembourgeois DNCA Invest.

Sélection DNCA Evolutif est un FCPE nourricier du compartiment maître DNCA Invest - Evolutif (action I) de la SICAV de droit luxembourgeois DNCA Invest.

Sélection DNCA Value Europe est un FCPE nourricier du compartiment maître DNCA Invest - Value Europe (action I EUR) de la SICAV de droit luxembourgeois DNCA Invest.

Sélection Carmignac Patrimoine est un FCPE nourricier du FCP maître de droit français Carmignac Patrimoine.

Sélection Dorval Manageurs Europe est un FCPE nourricier du FCP maître de droit français Dorval Manageurs Europe (part I).

Sélection Dorval Convictions Euro est un FCPE nourricier du FCP maître Dorval Convictions (part I).

Sélection Dorval Global Convictions est un FCPE nourricier du FCP maître Dorval Global Convictions (Part I).

Sélection H2O Actions Internationales est un FCPE nourricier du FCP maître H2O MultiEquities (part I).

Les compartiments du FCPE Avenir Retraite sont des compartiments nourriciers des compartiments du FCP maître Natixis Horizon.

Un FCPE se constitue sous forme de fonds nourricier lorsqu'il est investi en parts ou actions d'un seul OPCVM/Fonds d'Investissement Alternatif (FIA) et que cet OPCVM/FIA dépasse 90% de l'actif du FCPE. La performance du fonds nourricier est inférieure à celle de l'OPCVM/FIA maître, en raison de ses propres frais de gestion.

Ce document à caractère promotionnel, achevé de rédiger en juillet 2018, est destiné aux entreprises et produit à titre purement indicatif. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans le consentement préalable et écrit d'Ostrum Asset Management.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Ostrum Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables. Ostrum Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et notamment en ce qui concerne la description des processus de gestion qui ne constitue en aucun cas un engagement de la part d'Ostrum Asset Management. Ostrum Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.

Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de l'auteur référencé, sont à la date indiquée et sont susceptibles de changer. Il n'y aucune garantie que les développements futurs correspondront à ceux prévus dans le présent document.

Les caractéristiques, le profil de risque et de rendement et les frais relatifs à l'investissement dans des FCPE sont indiqués dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI) du FCPE. Ces placements permettent de profiter du potentiel des marchés financiers en contrepartie d'une certaine prise de risque. Le capital investi et les performances ne sont pas garantis. Il convient de respecter la durée minimale de placement recommandée. Avant toute souscription à un FCPE, il convient de prendre connaissance de son DICI disponible sur le site Internet www.interepargne.natixis.com/entreprises ou sur demande écrite auprès de la société de gestion. Natixis Interépargne et Ostrum Asset Management ne sauraient être tenus responsables de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.

Natixis Interépargne - Société Anonyme au capital de 8 890 784 € - RCS Paris 692 012 669 - Siège social : 30, avenue Pierre Mendès France – 75013 Paris

Les fonds/compartiments cités sont gérés par Ostrum Asset Management - Société Anonyme au capital de 50 434 604,76 € - RCS Paris 329 450 738 - Agrément AMF n° GP 90 009 – Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris