
JUILLET 2019

TENDANCES
ET
PERSPECTIVES



NOS VUES
ET
CONVICTIONS

NOS GAMMES
DE
FCPE

TENDANCES ET PERSPECTIVES

Macroéconomie





Environnement global

Depuis Sintra, Mario Draghi a préannoncé de potentielles nouvelles mesures accommodantes (baisse de taux, programme d'achats d'actifs) avant la fin de son mandat, en fin d'année. De son côté, la réserve fédérale ouvre clairement la porte à une voire plusieurs baisses de taux cette année.

Environnement des marchés

En juin, les investisseurs ont salué le ton, encore plus accommodant qu'en mai, des banquiers centraux. Ainsi, au 21 juin, le MSCI World DNR devises locales progressait de plus de 6% sur le mois tandis que la progression sur l'année est de plus de 16%. Sur les marchés de taux, les mouvements ont été encore plus sensibles. Le rendement de l'emprunt américain à 10 ans est repassé sous les 2% pour la première fois depuis l'élection de Donald Trump (contre 3.25% en septembre 2018). Son équivalent allemand a touché un point bas historique, cassant à la baisse la barre des -0.30%. Fondamentalement, la posture très accommodante des banques centrales suggère toujours un appétit des investisseurs pour le portage et les actifs de croissance (actions).

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"> Malgré des données économiques récemment décevantes (seulement 75 000 emplois créés en mai), le risque de récession aux Etats-Unis reste limité. Les entreprises et les ménages ne semblent pas trop vulnérables : à 34%, le ratio « dette des ménages sur revenu disponible » et la position financière nette du secteur privé sont bien meilleurs qu'au début 2007. Les tensions entre les Etats-Unis et la Chine semblent marquer un temps de pause à la suite des discussions lors du G20 à Osaka. 	ACTIONS + TAUX =
	ZONE EURO	<ul style="list-style-type: none"> Un certain nombre de facteurs négatifs pèseront sur la croissance en 2019 dont l'incertitude liée au Brexit, repoussé au mois d'octobre. Pour autant, des facteurs positifs restent valables : taux en baisse, revenu des ménages en progression, situation financière relativement bonne des entreprises, banques fortement capitalisées, impulsion budgétaire positive en Allemagne (0,6% du PIB), en Italie (0,5%) et en France (0,4%). 	ACTIONS = TAUX =
	PAYS EMERGENTS	<ul style="list-style-type: none"> La croissance chinoise ralentit et la guerre commerciale est un facteur certainement aggravant mais les mesures de soutien à l'économie ont un impact positif. Les autorités ont annoncé une baisse du niveau des réserves obligatoires des banques, des incitations au crédit vers les PME, une relance d'infrastructures, etc. Le Mexique devrait bénéficier des perturbations commerciales et des ajustements de la chaîne d'approvisionnement. 	ACTIONS = TAUX +
	MATIÈRES PREMIÈRES	<ul style="list-style-type: none"> Les cours du pétrole devraient à court terme conserver leur soutien du fait du conflit entre les Etats-Unis et l'Iran ainsi que la demande de réduction de la production de l'Arabie-Saoudite auprès de l'OPEP. Toutefois, la baisse de la demande et l'augmentation du schiste menace la croissance à moyen terme. L'or est finalement parti à la hausse, les anticipations de baisse des taux de la Fed réduisant le coût d'opportunité lié à la détention de cet actif refuge. Côté métaux de base, les préoccupations relatives au commerce et à la croissance devraient faire plafonner les prix avec des risques à la baisse. 	OR = PÉTROLE = MÉTAUX -



Perspectives

Alors que les marchés actions et obligations se sont ressaisis de façon simultanée en juin, les perspectives de marché sont contrastées. Les obligations intègrent une détérioration significative de la croissance mondiale dans leurs prix - et même de récession en réalité - tandis que les actions se comportent comme si l'expansion allait perdurer. À ce stade, nous nous rangeons côté actions, en nous attendant à ce qu'elles gagnent du terrain tant que la croissance et les résultats se maintiennent.

Repères

INDICES

INDICES (sans dividendes, hors risque de change)	COURS AU 16/07/2019	VOLATILITÉ	3 MOIS	DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	1 AN	5 ANS (ANNUALISÉ)
CAC 40 (en €)	5 614	13,6%	1,6%	18,7%	3,8%	5,1%
Euro Stoxx 50 (en €)	3 521	13,1%	1,7%	17,3%	2,6%	3,5%
S&P 500 (en \$)	3 004	15,3%	3,3%	19,8%	7,3%	6,8%
Nikkei 225 (en Yen)	21 535	17,4%	-3,1%	7,6%	-4,7%	5,5%
Actions émergentes (en \$)	58 335	12,0%	-3,2%	9,2%	-0,3%	4,4%
Or (\$)	1 406	10,4%	10,1%	9,7%	13,3%	1,0%
Pétrole (en \$)	64	30,7%	-10,3%	19,6%	-10,4%	6,2%
Indice Matières Premières	80	11,7%	-2,8%	3,8%	-3,9%	-1,7%
Obligations États Euro	250	3,0%	4,4%	6,7%	6,9%	1,1%
Obligations Inflation Euro	247	3,7%	4,3%	5,7%	3,3%	1,2%
High Yield Euro	199	2,3%	0,9%	7,0%	3,8%	2,3%
Dettes Émergentes (en \$)	855	3,9%	4,2%	11,0%	9,7%	2,5%
Euro - Dollar	1.1211	5,9%	-0,6%	-2,1%	-4,2%	0,3%
Taux 3 mois Euro	-0,37%		-0,31%	-0,31%	-0,32%	0,20%
Taux 10 ans France	0,01%		0,42%	0,71%	0,65%	1,62%
Taux 10 ans Allemagne	-0,24%		0,07%	0,24%	0,36%	1,19%
Taux 10 ans US	2,10%		2,59%	2,68%	2,86%	2,53%

Données Bloomberg, au 16/07/2019 (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	1.2%	0.3%	99.1%	8.8%
Allemagne	1.6%	0.4%	60.9%	5.0%
Royaume-Uni	2.0%	0.5%	86.8%	3.8%
États-Unis	1.6%	0.8%	106.1%	3.6%
Japon	0.7%	0.6%	236.4%	2.4%

* Taux d'évolution du PIB trimestriel, dernier trimestre par rapport au trimestre précédent (non annualisé). Données Bloomberg au 16/07/2019.

LIVRET A

0,75 %

MARCHÉ MONÉTAIRE

INDICE	COURS AU 16/07/2019	VOLATILITÉ	3 MOIS	DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	1 AN	5 ANS (ANNUALISÉ)
Eonia	-0,37 %		-0,37 %	-0,36 %	-0,36 %	0,04 %

NOS VUES ET CONVICTIONS

*Les marchés
actions
progressent
tandis que les
obligations
augurent d'une
récession*

Nous maintenons un jugement positif sur les actions mais avec une position plutôt défensive

Les risques sur les marchés actions sont nombreux et les corrections probables, compte tenu notamment de leur sensibilité à l'actualité géopolitique. Néanmoins, nous nous attendons à ce que les actifs à risque continuent leur progression, soutenus par une croissance mondiale qui demeure solide et des banques centrales accommodantes. Les indicateurs récents font état d'une expansion continue, bien que plus modérée, avec une contraction du secteur manufacturier, mais des marchés des services et de l'emploi qui demeurent robustes. Une augmentation des bénéfices sera toutefois nécessaire afin de fournir un soutien fondamental aux marchés, même si les bénéfices devraient rester limités par l'incertitude entourant le commerce et la croissance.

L'Europe se retrouve prise au piège du différend commercial entre les États-Unis et la Chine dont elle subit les conséquences sans pouvoir en influencer l'issue, pourtant, à moyen terme, nous pensons que l'amélioration de la croissance et des bénéfices aux États-Unis favorisera la surperformance.

Dans l'ensemble, nous maintenons une position plutôt défensive dans tous les secteurs.

Nous restons négatifs sur les obligations souveraines

Les rendements souverains présentent un scénario de croissance trop négatif et les rendements ont dépassé les attentes à la baisse. Les taux américains à 10 ans sont repassés au-dessus de 2% et le Bund allemand à 10 ans s'est stabilisé autour de 0,30%.

Nous conservons toujours certains actifs « core » en guise de protection, car nous croyons qu'une reprise importante des rendements obligataires serait surprenante. De fait, les prévisions d'inflation faibles, voire même en baisse, et le soutien renouvelé des banques centrales signifient qu'il est peu probable que les marchés obligataires perdent leurs appuis dans l'immédiat.

Ainsi, nous maintenons une sous-pondération sur la dette souveraine en zone euro. A contrario nous continuons de favoriser la dette d'entreprises.

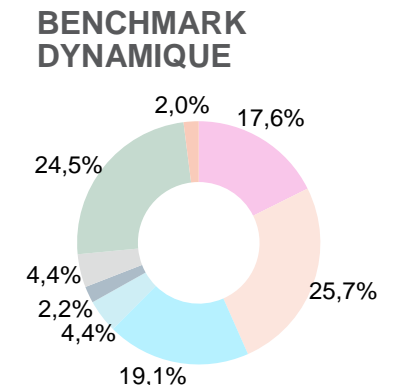
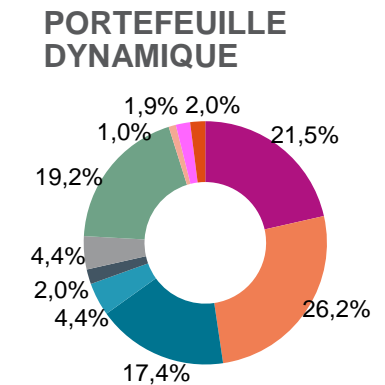
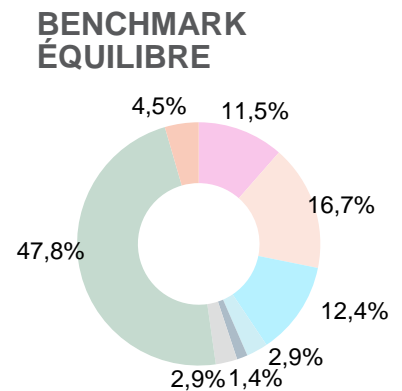
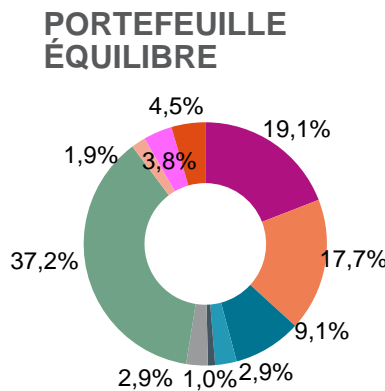
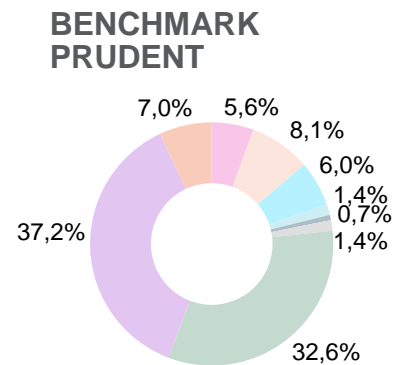
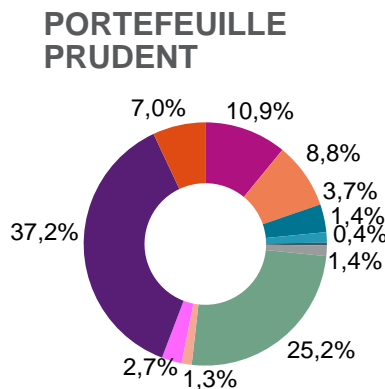
La dette émergente devrait trouver du soutien, celle en monnaie locale offrant des opportunités de portage attractives et celle en devises fortes s'avérant être une source de rendement relativement stable.

Nous conservons une vue constructive sur les marchés émergents

Les marchés émergents devraient tirer leur épingle du jeu dans un contexte de regain d'appétit au risque, tant que la croissance chinoise se stabilise et que le dollar ne se renforce pas outre mesure. Le Mexique devrait bénéficier des perturbations commerciales et des ajustements de la chaîne d'approvisionnement, tandis que les actions japonaises pourraient continuer à sous-performer en raison d'un yen plus fort.

Allocation des portefeuilles modèles au 09/07/2019

- Actions Eurozone
- Actions USA et Canada
- Actions Europe hors Eurozone
- Actions Japon
- Actions Asie hors Japon
- Actions émergentes
- Obligations souveraines
- Dette émergente
- Obligations d'entreprises
- Monétaire
- OPCI

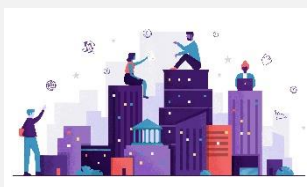


Source : Natixis Investment Managers International – Dynamic Solutions – Au 09/07/2019.



TENDANCES DE MARCHÉS

Depuis le début de l'année, les marchés sont très positifs après un 4^{ème} trimestre 2018 difficile. Les investisseurs ont retrouvé confiance malgré le ralentissement de la croissance mondiale et la montée des menaces protectionnistes de la part de l'administration américaine.



Pour les prochains mois, quels scénarios peut-on imaginer pour les marchés ? Quels sont les facteurs de risque à prendre en compte ? Les experts de Natixis IM vous partagent leurs analyses en vidéos [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 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
AVENIR ACTIONS EUROPE	Avenir Actions Europe est un placement essentiellement investi en actions de grandes entreprises européennes.	90-100 % actions européennes 0-10 % produits monétaires	6	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 ÉQUILIBRE	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				
NATIXIS ES MONETAIRE	Natixis ES Monétaire se caractérise par une gestion cherchant à obtenir un rendement légèrement supérieur à celui de l'Eonia. Natixis ES Monétaire est investi en produits des marchés monétaires de la zone euro.	100% produits monétaires de la zone euro	1	3 mois
AVENIR MONÉTAIRE	Avenir Monétaire se caractérise par une gestion cherchant à obtenir un rendement légèrement supérieur à celui de l'Eonia. 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
SÉLECTION DNCA SÉRÉNITÉ PLUS	Sélection DNCA Sérénité Plus est un placement composé d'obligations et autres titres de créances libellés en euro. Ce fonds peut être investi jusqu'à 10% en monétaire et jusqu'à 10% en actions.	0-100 % obligations, obligations convertibles ou échangeables et autres titres de créance négociables émis en Euro 0-10 % produits monétaires 0-10 % actions	2	18 mois

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 PATRIMONIALE				
SÉLECTION DORVAL GLOBAL CONVICTIONS	Sélection Dorval Global Convictions est un fonds patrimonial qui se caractérise par une allocation dynamique sur un univers mondial et multi-classes d'actifs (actions, obligations, devises).	0 à 100% en actions de la zone euro et actions internationales 0 à 100% en obligations de la zone euro et obligations internationales 0 à 100% en devises	4	5 ans
SÉLECTION 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
SÉLECTION 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
SÉLECTION 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
SÉLECTION 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
SÉLECTION 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
SÉLECTION DNCA CENTIFOLIA	Sélection DNCA Centifolia est un fonds actions "value" investi en valeurs françaises dont le cours de bourse ne reflète pas, selon l'équipe de gestion, la valeur réelle.	60-100% en actions françaises 0-10% en actions de sociétés ayant leur siège social hors de France 0-25% en produits de taux	5	5 ans
SÉLECTION MIROVA ACTIONS INTERNATIONALES	Sélection Mirova Actions Internationales se caractérise par une gestion multi-thématique ESG de conviction. Cette approche est basée sur les tendances de long terme, pour identifier les opportunités d'investissement dans des entreprises internationales.	80-100 % actions internationales 0-10% instruments de liquidité et du marché monétaire	6	5 ans
SÉLECTION 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

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 & SOLIDAIRE				
IMPACT ISR MONÉTAIRE	Impact ISR Monétaire a pour objectif de chercher à réaliser une performance nette légèrement supérieure à celle de l'Eonia. Il intègre dans sa gestion une approche dite ISR (Investissement Socialement Responsable) 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 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 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 ÉQUILIBRE	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 – 30 juin 2019				
	Depuis le début de l'année	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	5 ans annualisé
GESTIONS ACTIONS					
AVENIR ACTIONS MONDE	16,02%	3,10%	26,74%	41,23%	7,15%
AVENIR DYNAMIQUE	12,63%	2,72%	19,61%	31,57%	5,64%
AVENIR ACTIONS EUROPE	16,02%	-1,86%	22,83%	22,13%	4,08%
GESTION MIXTE					
AVENIR RENDEMENT	4,70%	1,04%	7,55%	12,93%	2,46%
AVENIR ÉQUILIBRE	8,82%	2,11%	13,69%	13,69%	4,29%
AVENIR MIXTE SOLIDAIRE	8,82%	2,22%	14,53%	24,38%	4,46%
GESTION TAUX					
NATIXIS ES MONÉTAIRE	-0,14%	-0,30%	-0,78%	-0,59%	-0,12%
AVENIR MONÉTAIRE	-0,21%	-0,45%	-1,22%	-1,27%	-0,25%
AVENIR OBLIGATAIRE	2,77%	2,24%	2,21%	7,37%	1,43%
SÉLECTION DNCA SÉRÉNITÉ PLUS	1,11%	0,07%	-0,21%	-0,59%	-0,12%

TENDANCES ET PERSPECTIVES

NOS VUES ET CONVICTIONS

NOS GAMMES DE FCPE

FCPE/ Compartiment	Performances – 30 juin 2019				
	Depuis le début de l'année	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	5 ans annualisé
GESTION PATRIMONIALE					
SÉLECTION DORVAL GLOBAL CONVICTIONS	3,15%	-2,82%	-3,88%	0,14%	0,03%
SÉLECTION DNCA EUROSE	4,13%	-0,71%	7,99%	-	-
SÉLECTION DNCA VALUE EUROPE	9,18%	-6,89%	8,11%	-	-
SÉLECTION DNCA EVOLUTIF	9,48%	-1,80%	-	-	-
SÉLECTION DORVAL CONVICTIONS EURO	2,04%	-10,54%	0,69%	-3,48%	-0,71%
SÉLECTION OSTRUM ACTIONS EURO PME	17,18%	-13,93%	39,21%	-	-
SÉLECTION DNCA CENTIFOLIA	10,00%	-5,94%	-	-	-
SÉLECTION MIROVA ACTIONS INTERNATIONALES	28,24%	12,80%	-	-	-
SÉLECTION DORVAL MANAGEURS EUROPE	12,96%	-13,89%	-	-	-
GESTION ISR					
IMPACT ISR MONÉTAIRE	-0,20%	-0,42%	-1,12%	-1,09%	-0,22%
IMPACT ISR RENDEMENT SOLIDAIRE	5,44%	1,90%	5,56%	12,03%	2,30%
IMPACT ISR OBLIG EURO	6,97%	6,16%	4,13%	14,72%	2,79%
IMPACT ISR ÉQUILIBRE	10,35%	3,68%	11,96%	22,85%	4,20%
IMPACT ISR DYNAMIQUE	14,35%	3,42%	18,59%	28,48%	5,14%
IMPACT ISR CROISSANCE	12,55%	3,51%	15,81%	26,21%	4,77%
IMPACT ISR PERFORMANCE	16,72%	4,32%	22,98%	31,89%	5,70%
IMPACT ACTIONS EMPLOI SOLIDAIRE	17,65%	2,72%	26,11%	30,92%	5,54%

FCPE/ Compartiment	Performances – 30 juin 2019				
	Depuis le début de l'année	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	5 ans annualisé
GESTION RETRAITE					
AVENIR RETRAITE 2055 - 2059	14,99%	2,11%			
AVENIR RETRAITE 2050 - 2054	15,05%	2,21%	26,30%	39,05%	6,82%
AVENIR RETRAITE 2045 - 2049	15,07%	2,25%	26,43%	39,37%	6,87%
AVENIR RETRAITE 2040 - 2044	15,07%	2,25%	26,33%	39,27%	6,85%
AVENIR RETRAITE 2035 - 2039	14,08%	2,67%	26,65%	39,58%	6,90%
AVENIR RETRAITE 2030 - 2034	12,18%	3,08%	23,25%	36,03%	6,35%
AVENIR RETRAITE 2025 - 2029	6,91%	3,02%	14,35%	26,83%	4,87%
AVENIR RETRAITE 2020 - 2024	1,31%	0,60%	2,53%	9,28%	1,79%

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 est celui en vigueur à la date de rédaction du document. (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.

Sélection Ostrum Actions Euro PME est un fonds nourricier de la part F de l'OPCVM maître de droit français Ostrum 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 Dorval Managers Europe est un FCPE nourricier du FCP maître de droit français Dorval Managers 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 Mirova Actions Internationales est un fonds nourricier du compartiment maître Mirova Global Sustainable Equity Fund (action I) de la Sicav Mirova Funds.

Sélection DNCA Centifolia est un FCPE nourricier de l'OPCVM maître Centifolia (part I), géré par DNCA Finance.

Sélection DNCA Sérénité Plus est un FCPE nourricier du FCP maître DNCA Sérénité Plus géré par DNCA Finance.

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 2019, est destiné aux entreprises et aux épargnants 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 de Natixis Investment Managers International.

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 Natixis Investment Managers International à partir de sources qu'elle estime fiables. Natixis Investment Managers International 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 de Natixis Investment Managers International. Natixis Investment Managers International 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 Natixis Investment Managers International ne sauraient être tenues 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 Natixis Investment Managers International - Société anonyme au capital de 51 371 060,28 € - 329 450 738 RCS Paris - Agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), sous le numéro GP 90-009. Siège social : 43, avenue Pierre Mendès France - 75013 Paris.