

FLASH TRIMESTRIEL  
**GESTION  
FINANCIÈRE**

---

OCTOBRE 2021

TENDANCES  
**ET**  
**PERSPECTIVES**



NOS VUES  
**ET**  
**CONVICTIONS**

NOS GAMMES  
**DE**  
**FCPE**

# TENDANCES ET PERSPECTIVES

## Macroéconomie





### Environnement global

Même si le pic a probablement eu lieu au 2ème trimestre, la vigueur de la croissance mondiale ne se dément pas. L'économie mondiale est cependant freinée par l'évolution de l'activité en Chine qui se rapproche de la contraction et la hausse des prix de l'énergie. En outre, les investisseurs s'inquiètent de la montée des prix des matières premières et des tensions inflationnistes persistantes, qui suggèrent une inflexion plus rapide que prévu des politiques monétaires, susceptible d'alimenter une hausse des taux longs.

### Environnement des marchés

Au troisième trimestre, les marchés ont, dans un premier temps, continué de profiter de la politique monétaire accommodante des banques centrales, de perspectives de croissance toujours solides et de publications de bénéfiques records. En septembre, les inquiétudes se sont faites plus fortes. Le ralentissement chinois inquiète de plus en plus, et les craintes d'une nouvelle crise provoquée par les graves difficultés de Evergrande, le second promoteur immobilier de Chine, ont pesé sur les bourses. Du côté des marchés obligataires, le rebond des taux durant le mois de septembre a annulé les baisses du début de trimestre conduisant à une stabilité sur la période.

## La météo des marchés

MÉTÉO	ZONE GÉOGRAPHIQUE	POINTS CLÉS MACRO-ÉCONOMIQUES TRIMESTRIELS	PERSPECTIVES SUR LES CLASSES D'ACTIFS
	<b>ÉTATS-UNIS</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>L'inflation se maintient au-dessus de 5% sur un an pour le 4ème mois consécutif, alimentée par la hausse des prix de l'énergie (+80% sur 12 mois glissants).</li> <li>Le soutien budgétaire reste ample avec le paquet bipartisan de 1 000 milliards de dollars pour les infrastructures et le plan budgétaire de 3 500 milliards de dollars axé sur les infrastructures "douces"</li> <li>La Fed a indiqué qu'une « modération du rythme des achats d'actifs pourrait bientôt être justifiée », et les investisseurs s'attendent à ce que la réduction des achats d'actifs débute dès décembre.</li> </ul>	<b>ACTIONS</b> = <b>TAUX</b> -
	<b>ZONE EURO</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>L'indice manufacturier composite pour la zone euro a reculé depuis ses plus hauts de mai à juillet (à +63,1 en septembre), mais la vigueur de la reprise de l'activité, liée à la fin des restrictions dans la plupart des pays, ne se dément pas.</li> <li>Le discours de la BCE demeure accommodant, mais la baisse des volumes d'achats d'actifs liés au programme d'achats d'urgence face à la pandémie se dessine pour le 1er semestre 2022.</li> </ul>	<b>ACTIONS</b> + <b>TAUX</b> -
	<b>PAYS ÉMERGENTS</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>L'évolution de l'activité en Chine se rapproche de la contraction (PMI à 51.7)</li> <li>C'est l'activité industrielle qui pèse sur la croissance chinoise, compte tenu de perturbations dans les chaînes de production, de la hausse des prix de l'énergie et du ralentissement de l'immobilier, aggravé par les graves difficultés de Evergrande, le deuxième promoteur immobilier de Chine.</li> </ul>	<b>ACTIONS</b> = <b>TAUX</b> =
	<b>MATIÈRES PREMIÈRES</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>L'or a reculé par rapport aux sommets de l'année dernière et a souffert des attentes d'une inflation et de taux réels plus élevés, mais la réouverture des économies émergentes et l'augmentation des réserves des banques centrales pourraient entraîner une hausse de la demande physique.</li> <li>La demande mondiale de pétrole aura retrouvé son niveau d'avant la pandémie d'ici la fin de l'année et les réductions de production sont toujours en place et correctement gérées pour maintenir une reprise durable des prix. L'essentiel du rebond a probablement déjà eu lieu car l'offre reste abondante, mais la poursuite d'une croissance forte devrait maintenir un plancher sur les prix du pétrole.</li> </ul>	<b>OR</b> = <b>PÉTROLE</b> =



## TENDANCES ET PERSPECTIVES

## NOS VUES ET CONVICTIONS

## NOS GAMMES DE FCPE

**Perspectives**

Nous anticipons une période plus turbulente et de rotation sectorielle pour les marchés d'actions, compte tenu du moindre soutien à venir des politiques monétaires et budgétaires, ainsi que d'une normalisation (au moins partielle) des marchés obligataires. Par conséquent le second semestre pourrait s'avérer plus difficile mais nous restons constructifs et conservons notre biais directionnel sur les actifs risqués à moyen terme compte tenu de la vigueur de la reprise économique et nous pensons qu'il est encore possible de réaliser des performances supplémentaires vers la fin de l'année.

**Repères****INDICES**

INDICES (sans dividendes, hors risque de change)	COURS AU 30/09/2021	VOLATILITÉ	3 MOIS	DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	1 AN	5 ANS (ANNUALISÉ)
CAC 40 (en €)	6 520	16,3%	0,2%	17,4%	35,7%	3,5%
Euro Stoxx 50 (en €)	4 048	16,1%	-0,4%	13,9%	26,8%	3,6%
S&P 500 (en \$)	4 308	13,7%	0,2%	14,7%	28,1%	8,1%
Nikkei 225 (en Yen)	29 453	17,3%	2,3%	7,3%	27,0%	4,1%
Actions émergentes (en \$)	70 963	13,8%	-7,5%	-1,0%	14,5%	4,1%
Or (\$)	1 757	15,0%	-0,7%	-7,4%	-6,8%	8,1%
Pétrole (en \$)	79	32,4%	4,5%	51,6%	91,7%	-1,0%
Indice Matières Premières (en \$)	101	14,0%	6,6%	29,1%	42,2%	3,4%
Obligations États Euro	256	3,3%	0,1%	-3,0%	-1,9%	2,1%
Obligations Inflation Euro	269	3,6%	3,0%	4,5%	7,7%	2,8%
High Yield Euro	214	1,7%	0,5%	3,3%	8,5%	2,1%
Dettes Émergentes (en \$)	919	3,9%	-0,5%	-1,5%	3,9%	3,3%
Euro – Dollar	1,1580	5,7%	-2,3%	-5,2%	-1,2%	-0,1%
Taux 3 mois Euro	-0,55%		-0,54%	-0,55%	-0,50%	-0,30%
Taux 10 ans France	0,16%		0,13%	-0,34%	-0,24%	0,19%
Taux 10 ans Allemagne	-0,20%		-0,21%	-0,57%	-0,52%	-0,12%
Taux 10 ans US	1,49%		1,47%	0,91%	0,68%	1,59%

Données Bloomberg, au 30/09/2021 (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	2,1%	1,1%	115,7%	8,0%
Allemagne	4,1%	1,6%	68,7%	5,5%
Royaume-Uni	3,2%	5,5%	85,4%	4,6%
États-Unis	5,3%	1,6%	131,2%	5,1%
Japon	-0,4%	0,5%	236,4%	2,8%

\* Taux d'évolution du PIB trimestriel, dernier trimestre par rapport au trimestre précédent (non annualisé). Données Bloomberg au 30/09/2021.

**LIVRET A**

0,5%

**MARCHÉ MONÉTAIRE**

INDICE	COURS AU 30/09/2021	VOLATILITÉ	3 MOIS	DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	1 AN	5 ANS (ANNUALISÉ)
Eonia	-0,50%	/	-0,50%	-0,50%	-0,49%	-0,33%

# NOS VUES ET CONVICTIONS

*Les inquiétudes  
concernant  
l'inflation  
ont repris  
de plus belle,  
les pressions sur  
les prix  
s'accumulent*

## **Nous conservons une vue constructive sur les actifs risqués à moyen terme compte tenu de la vigueur de la reprise économique, mais nous la modérons au regard de la normalisation amorcée des marchés de taux**

Les craintes liées à la persistance d'une inflation élevée, aux discussions sur le "tapering" et le dilemme de la dette d'Evergrande ont entraîné une volatilité accrue ces dernières semaines, le VIX dépassant à nouveau 20. Les principaux indices boursiers ont reculé en septembre, à l'exception des actions japonaises. Les secteurs "value" sont de nouveau recherchés, le secteur de l'énergie surpassant largement les autres et bénéficiant de la hausse des prix de l'énergie, tandis que les valeurs financières ont surperformé le marché. Les valeurs de qualité, qui ont fait un retour en force pendant l'été, ont souffert et sont restées à la traîne du marché.

Les bonnes surprises économiques ont été moins nombreuses, soulignant que nous avons sans doute passé le pic de croissance, tandis que les inquiétudes concernant la « stagflation » commencent à faire les gros titres de la presse. Cependant, nous pensons ces craintes exagérées, car malgré le ralentissement de la croissance économique, celle-ci restera à un niveau élevé, soutenant les actifs risqués. Les estimations de bénéfices pour 2021 et 2022 restent élevées et sont régulièrement revues à la hausse ce qui devrait continuer à tirer le marché vers le haut à mesure que les revenus et les marges s'améliorent au niveau mondial.

Dans ce contexte, nous avons conservé un biais positif sur les actifs risqués, mais avons réduit la surpondération en actions de nos portefeuilles, en maintenant une préférence pour les valeurs cycliques. Le maintien d'une croissance élevée et des valorisations plus basses devraient favoriser des secteurs tels que les financières et l'énergie.

## **Nous sous-pondérons les marchés de taux et évitons toute sensibilité excessive au risque de taux**

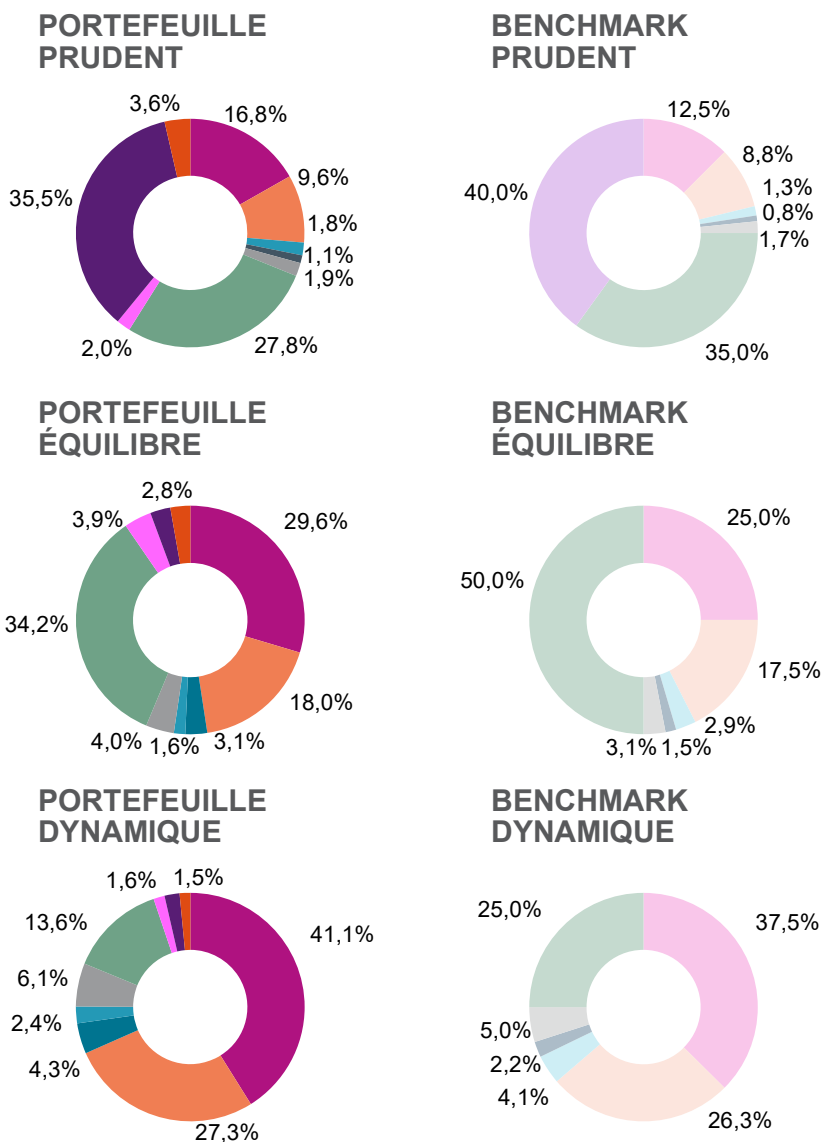
L'inflation et les discussions autour de la réduction progressive des achats d'actifs par les banques centrales ont de nouveau animé les marchés en septembre et les taux ont sensiblement remonté en quelques semaines. Les réunions des banques centrales ont été au premier plan et ont montré un ton moins accommodant.

Nous pensons que les taux à long terme continueront probablement à augmenter, mais que la hausse sera graduelle et limitée, car compte tenu des inquiétudes des investisseurs concernant la croissance, la politique monétaire restera accommodante et les prévisions seront prudentes afin de ne pas prendre le marché au dépourvu. Nous ne prévoyons pas de hausse des taux de la Fed avant fin 2022 ou début 2023, et la BCE devrait normaliser sa politique plus tard, à un rythme encore plus lent, pour continuer à soutenir son secteur bancaire et les pays périphériques.

Dans ce contexte nous souhaitons toujours conserver des durations plutôt courtes et avons largement réduit nos expositions au risque de crédit, dans un environnement où les pressions inflationnistes pourraient durer davantage qu'initialement prévu. Nous considérons aussi que les risques de remontée de taux longs sont désormais plus importants en Europe qu'aux Etats-Unis, où le portage positif des obligations leur offre une certaine protection.

## Allocation des portefeuilles modèles au 30/09/2021

- Actions Europe
- Actions USA
- Actions Japon
- Actions Asie hors Japon
- Actions émergentes
- Obligations souveraines
- Dette Haut rendement
- Dette émergente
- Dette entreprise
- Monétaire
- OPCI



Source : Natixis Investment Managers International – Natixis IM Solutions – Au 30/09/2021.



### Natixis Interépargne remporte la 2ème place des Corbeilles 2021 dans la catégorie Corbeille Long Terme Epargne Salariale.

Décerné chaque année par Mieux Vivre Votre Argent, ce prix très reconnu sur la place distingue les établissements dont les fonds obtiennent les meilleures performances sur la durée. A l'occasion de la 36ème édition des Corbeilles, Natixis Interépargne remporte la Corbeille Long Terme Epargne Salariale\* pour la qualité de la gestion sur les gammes de fonds « Avenir » et « Impact ISR ». Déjà récompensée en 2020, Natixis Interépargne se distingue grâce à la qualité et la cohérence de ses gammes ainsi qu'à l'expertise des équipes de gestion.

**[Lire le communiqué de presse](#)**

\*Sa méthodologie repose sur une évaluation de l'offre de plus de 200 sociétés de gestion dont les fonds (actions, obligataires et diversifiés) sont effectivement proposés aux investisseurs particuliers.

TENDANCES ET PERSPECTIVES

NOS VUES ET CONVICTIONS

NOS GAMMES DE FCPE

# NOS GAMMES DE FCPE

FCPE/ Compartiment	Le fonds en bref	Composition du fonds	Indicateur de risque et de rendement <sup>(1)</sup>	Durée minimale de placement recommandée <sup>(2)</sup>
<b>GESTION MONÉTAIRE</b>				
<b>AVENIR MONÉTAIRE</b>	Avenir Monétaire se caractérise par une gestion cherchant à obtenir un rendement légèrement supérieur à celui de l'ESTR. Avenir Monétaire est investi en produits des marchés monétaires de la zone euro.	100 % produits monétaires de la zone euro	1	3 mois
<b>NATIXIS ES MONÉTAIRE</b>	Natixis ES Monétaire se caractérise par une gestion cherchant à obtenir un rendement légèrement supérieur à celui de l'ESTR. Natixis ES Monétaire est investi en produits des marchés monétaires de la zone euro.	100% produits monétaires de la zone euro	1	3 mois
<b>IMPACT ISR MONÉTAIRE</b>	Impact ISR Monétaire a pour objectif de chercher à réaliser une performance nette légèrement supérieure à celle de l'ESTR. 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
<b>GESTION OBLIGATAIRE</b>				
<b>AVENIR OBLIGATAIRE</b>	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	3	3 ans
<b>SÉLECTION DNCA SÉRÉNITÉ PLUS</b>	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
<b>IMPACT ISR OBLIG EURO</b>	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

TENDANCES ET PERSPECTIVES

NOS VUES ET CONVICTIONS

NOS GAMMES DE FCPE

GESTION MIXTE				
<b>AVENIR RENDEMENT</b>	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)	4	3 ans
<b>IMPACT ISR RENDEMENT SOLIDAIRE</b>	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
<b>AVENIR PATRIMONIAL</b>	Avenir Patrimonial est un placement investi en actions internationales et en produits obligataires et monétaires de la zone euro.	0-25 % actions internationales 75-100 % produits monétaires et obligataires (principalement zone euro)	3	3 ans
<b>AVENIR PROTECTION 90</b>	Avenir Protection 90 est un fonds offrant une protection partielle et permanente du capital à hauteur de 90 % de la plus haute valeur liquidative du fonds depuis sa création. Il est composé d'actifs financiers, principalement d'OPC obligataires, actions des zones euro, européennes, internationales ainsi que d'OPC mixtes.	0-100 % marchés de taux internationaux 0-100 % marchés actions internationaux	3	4 ans
<b>SÉLECTION DORVAL GLOBAL CONVICTIONS</b>	Sélection Dorval Global Convictions est un fonds de gestion patrimoniale ISR investissant dans les thématiques mondiales porteuses via une allocation dynamique multi-classes d'actifs (actions, obligations, devises).	0 à 60% en actions de toutes zones et de toutes capitalisations 0 à 100% en obligations de toutes zones et toutes notations 0 à 100% en devises	4	5 ans
<b>SÉLECTION DNCA Mixte ISR</b>	Sélection DNCA Mixte ISR se caractérise par une gestion patrimoniale, active et diversifiée en actions et obligations de la zone euro.	0-100 % obligations de toutes zones et notations (max. 50% speculative grade) 0-50 % actions internationales	4	3 ans
<b>IMPACT ISR ÉQUILIBRE</b>	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
<b>AVENIR ÉQUILIBRE</b>	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
<b>AVENIR MIXTE SOLIDAIRE</b>	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
<b>SÉLECTION VEGA EURO RENDEMENT ISR</b>	Sélection Vega Euro Rendement ISR est un fonds patrimonial reposant sur une gestion active, intégrant les critères ESG, et diversifiée de son allocation.	60-100% produits de taux (obligations et monétaires) 0-40% actions (max. 15% hors zone euro)	4	3 ans
<b>SÉLECTION DNCA ÉVOLUTIF</b>	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

TENDANCES ET PERSPECTIVES

NOS VUES ET CONVICTIONS

NOS GAMMES DE FCPE

GESTION ACTIONS				
<b>IMPACT ISR DYNAMIQUE</b>	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
<b>IMPACT ISR PERFORMANCE</b>	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 0-10% produits des marchés de taux et monétaires	6	5 ans
<b>IMPACT ACTIONS EMPLOI SOLIDAIRE</b>	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
<b>AVENIR DYNAMIQUE</b>	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
<b>AVENIR ACTIONS EUROPE</b>	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
<b>AVENIR ACTIONS MONDE</b>	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	6	5 ans
<b>SÉLECTION MIROVA ACTIONS INTERNATIONALES</b>	Sélection Mirova Actions Internationales se caractérise par une gestion multithématique 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
<b>SÉLECTION SEEYOND ACTIONS EUROPE</b>	Sélection Seeyond Actions Europe se caractérise par un investissement au sein de sociétés européennes sélectionnées en fonction de leurs profils de volatilité et de corrélation.	90-110% actions européennes	6	5 ans
<b>SÉLECTION MIROVA EUROPE ENVIRONNEMENT</b>	Sélection Mirova Europe Environnement est un fonds thématique ESG investi en actions d'entreprises européennes proposant des solutions face aux défis de la transition environnementale.	80-100% Actions européennes 0-10% Instruments de liquidité et du marché monétaire	6	5 ans
<b>SÉLECTION THEMATICS WATER</b>	Sélection Thematics Water est un fonds actions internationales qui investit dans des sociétés du secteur de l'eau : approvisionnement, contrôle de la pollution, infrastructures.	2/3 minimum actions internationales 1/3 maximum instruments du marché monétaire et liquidités	6	5 ans
<b>SÉLECTION DNCA VALUE EUROPE</b>	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
<b>SÉLECTION DORVAL MANAGEURS EUROPE</b>	Sélection Dorval Managers Europe offre la possibilité de dynamiser votre épargne en choisissant d'accompagner de manière responsable et engagée les entreprises leaders 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

<b>SÉLECTION DNCA ACTIONS EURO PME</b>	Sélection DNCA 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	6	5 ans
<b>GESTION RETRAITE</b>				
<b>AVENIR RETRAITE 2055 – 2059</b>	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.	6	Horizon retraite
<b>AVENIR RETRAITE 2050 – 2054</b>			5	
<b>AVENIR RETRAITE 2045 – 2049</b>			5	
<b>AVENIR RETRAITE 2040 – 2044</b>			5	
<b>AVENIR RETRAITE 2035 - 2039</b>			5	
<b>AVENIR RETRAITE 2030 - 2034</b>			4	
<b>AVENIR RETRAITE 2025 - 2029</b>			3	
<b>AVENIR RETRAITE 2020 - 2024</b>			3	

FCPE/ Compartiment

Performances – 30 septembre 2021

	Depuis le début de l'année	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	5 ans annualisé
<b>GESTION MONÉTAIRE</b>					
<b>AVENIR MONÉTAIRE</b>	-0,48%	-0,63%	-1,67%	-2,49%	-0,50%
<b>NATIXIS ES MONÉTAIRE</b>	-0,41%	-0,53%	-1,30%	-1,82%	-0,37%
<b>IMPACT ISR MONÉTAIRE</b>	-0,49%	-0,64%	-1,63%	-2,37%	-0,48%
<b>GESTION OBLIGATAIRE</b>					
<b>AVENIR OBLIGATAIRE</b>	-0,71%	1,60%	3,61%	2,11%	0,42%
<b>SÉLECTION DNCA SÉRÉNITÉ PLUS</b>	0,62%	1,49%	1,90%	1,58%	0,31%
<b>IMPACT ISR OBLIG EURO</b>	-2,13%	0,32%	10,53%	6,49%	1,26%
<b>GESTION MIXTE</b>					
<b>AVENIR RENDEMENT</b>	4,72%	8,66%	9,85%	16,03%	3,02%
<b>IMPACT ISR RENDEMENT SOLIDAIRE</b>	3,20%	8,00%	14,05%	17,20%	3,22%
<b>AVENIR PATRIMONIAL</b>	2,41%	4,75%	9,57%	6,66%	1,30%

## TENDANCES ET PERSPECTIVES

## NOS VUES ET CONVICTIONS

## NOS GAMMES DE FCPE

FCPE/ Compartiment	Performances – 30 septembre 2021				
	Depuis le début de l'année	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	5 ans annualisé
SÉLECTION DORVAL GLOBAL CONVICTIONS	6,38%	14,18%	17,26%	14,67%	2,77%
AVENIR PROTECTION 90	-	-	-	-	-
SÉLECTION DNCA MIXTE ISR	4,47%	10,99%	2,31%	8,90%	1,72%
IMPACT ISR ÉQUILIBRE	7,07%	15,39%	26,91%	34,81%	6,15%
AVENIR ÉQUILIBRE	9,23%	16,23%	19,18%	31,29%	5,59%
AVENIR MIXTE SOLIDAIRE	9,26%	16,26%	19,86%	32,97%	5,86%
SÉLECTION VEGA EURO RENDEMENT ISR	2,98%	-	-	-	-
SÉLECTION DNCA ÉVOLUTIF	7,96%	11,72%	13,26%	-	-
<b>GESTION ACTIONS</b>					
IMPACT ISR DYNAMIQUE	11,44%	22,99%	35,59%	49,03%	8,30%
IMPACT ISR PERFORMANCE	14,81%	29,49%	46,29%	68,30%	10,97%
IMPACT ACTIONS EMPLOI SOLIDAIRE	14,25%	25,93%	38,20%	63,84%	10,37%
AVENIR DYNAMIQUE	13,62%	23,41%	27,23%	46,63%	7,95%
AVENIR ACTIONS EUROPE	16,27%	28,03%	23,41%	43,81%	7,53%
AVENIR ACTIONS MONDE	17,25%	29,09%	34,55%	63,08%	10,27%
SÉLECTION MIROVA ACTIONS INTERNATIONALES	17,08%	27,62%	78,90%	-	-
SÉLECTION SEEYOND ACTIONS EUROPE	12,67%	13,90%	-1,80%	4,66%	0,91%
SÉLECTION MIROVA EUROPE ENVIRONNEMENT	8,62%	22,71%	-	-	-
SÉLECTION THEMATICS WATER	23,55%	-	-	-	-
SÉLECTION DNCA VALUE EUROPE	15,70%	35,42%	4,40%	14,42%	2,73%
SÉLECTION DORVAL MANAGEURS EUROPE	12,29%	29,52%	-13,96%	-	-

## TENDANCES ET PERSPECTIVES

## NOS VUES ET CONVICTIONS

## NOS GAMMES DE FCPE

FCPE/ Compartiment	Performances – 30 septembre 2021				
	Depuis le début de l'année	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	5 ans annualisé
<b>SÉLECTION DNCA ACTIONS EURO PME</b>	21,32%	37,44%	40,90%	97,84%	14,61%
<b>GESTION RETRAITE</b>					
<b>AVENIR RETRAITE 2055 - 2059</b>	16,75%	28,79%	32,65%	-	-
<b>AVENIR RETRAITE 2050 - 2054</b>	16,81%	28,96%	33,09%	60,90%	9,97%
<b>AVENIR RETRAITE 2045 - 2049</b>	16,72%	28,87%	33,17%	61,08%	10,00%
<b>AVENIR RETRAITE 2040 - 2044</b>	16,65%	28,70%	32,93%	60,64%	9,94%
<b>AVENIR RETRAITE 2035 - 2039</b>	14,58%	25,95%	30,70%	57,28%	9,48%
<b>AVENIR RETRAITE 2030 - 2034</b>	9,49%	18,10%	23,55%	44,02%	7,56%
<b>AVENIR RETRAITE 2025 - 2029</b>	3,96%	8,53%	13,04%	22,36%	4,12%
<b>AVENIR RETRAITE 2020 - 2024</b>	2,56%	5,21%	6,78%	7,47%	1,45%

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.

*L'Échelle/Indicateur de Risque et de Rendement, présenté sous la forme d'une échelle allant de 1 à 7 correspondant à des niveaux de risques et de rendements croissants, vous permet d'appréhender le potentiel de performance d'un fonds par rapport au risque qu'il présente. La méthodologie générale du calcul de cet indicateur réglementaire s'appuie sur la volatilité historique annualisée du fonds calculé à partir des rendements hebdomadaires sur une période de 5 ans. Contrôlé périodiquement cet indicateur peut évoluer. L'échelle de risque indiquée sur le document est celle en vigueur à la date de rédaction du document.*

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.

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

Sélection DNCA Mixte ISR est un FCPE nourricier du compartiment maître DNCA Invest Beyond - Alterosa (action SI) 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 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 M1) de la Sicav Mirova Funds.

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

Sélection Mirova Europe Environnement est un fonds nourricier du compartiment maître Mirova Europe Environmental Equity (action M1) de la SICAV de droit luxembourgeois Mirova Funds.

Sélection Seeyond Actions Europe est un fonds nourricier du compartiment Seeyond Europe Minvol I/D de la Sicav Natixis AM Funds.

Sélection Vega Euro Rendement ISR est un FCPE nourricier de l'OPCVM Vega Euro Rendement (part I/C).

Sélection Thematics Water est un fonds nourricier du compartiment maître Thematics Water Fund (action S/A) de la Sicav Natixis International Funds.

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 octobre 2021, 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. 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](http://www.interepargne.natixis.com/entreprises) ou sur demande écrite auprès de la société de gestion.

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.