
JUILLET 2023

TENDANCES
ET
PERSPECTIVES



NOS VUES
ET
CONVICTIONS

NOS GAMMES
DE
FCPE

TENDANCES ET PERSPECTIVES

Macroéconomie

Environnement global

En dépit d'attentes d'une forme de récession au 1^{er} semestre 2023, la croissance mondiale a mieux résisté que prévu et devrait atteindre 2,3% en 2023. Une combinaison de facteurs de soutien très spécifiques à ce cycle a soutenu l'activité, en dépit du resserrement monétaire. Un marché du travail toujours solide, les effets de l'épargne accumulée et la baisse des prix de l'énergie ont soutenu la demande, tandis que différents soutiens budgétaires ont favorisé les structures financières.

Environnement des marchés

Malgré un positionnement prudent de beaucoup d'allocataires d'actifs, les marchés ont profité d'un environnement moins anxiogène au second trimestre avec un atterrissage en douceur et l'accalmie de l'épisode de stress bancaire qui s'est traduit par des niveaux de volatilité particulièrement bas sur les marchés d'actions.

Côté taux, les marchés obligataires ont poursuivi leur normalisation ce trimestre et sont partagés entre des perspectives de durcissement monétaire supplémentaire et les craintes de récession à venir, compte tenu des délais de réaction des économies, jugés plus longs que d'ordinaire, aux politiques de resserrement monétaire.

La météo des marchés

MÉTÉO	ZONE GÉOGRAPHIQUE/ SECTEUR	POINTS CLÉS MACRO-ÉCONOMIQUES TRIMESTRIELS	PERSPECTIVES SUR LES CLASSES D'ACTIFS
	ÉTATS-UNIS	<ul style="list-style-type: none"> La croissance est légèrement revue à la hausse compte tenu de la fermeté du marché de l'emploi. Toutefois l'indice de sentiment des ménages s'est détérioré en mai et a atteint son plus faible niveau depuis novembre 2022 L'inflation totale a atteint en mai son plus bas niveau depuis 2 ans à 4% mais l'inflation sous-jacente reste élevée à 5,3% sur un an glissant Même si la Fed a maintenu ses taux inchangés en juin, elle devrait les remonter de 25bp en juillet, face à la vigueur de l'emploi et des salaires. 	ACTIONS - TAUX =
	ZONE EURO	<ul style="list-style-type: none"> L'indice de sentiment économique des ménages s'est une nouvelle fois amélioré en mai et a atteint le niveau le plus élevé depuis février 2022. Le ralentissement de l'inflation semble avoir une incidence positive sur le moral des ménages, bien plus dégradé à l'automne dernier. Grâce aux mesures de soutien budgétaire et à la baisse des prix de l'énergie, l'économie de la zone euro devrait échapper à la récession. Au Royaume-Uni, la situation économique inquiète et le pays demeure vulnérable à un risque de récession, alors que la Banque d'Angleterre doit toujours faire face à des tensions inflationnistes très élevées. 	ACTIONS = TAUX =
	PAYS ÉMERGENTS	<ul style="list-style-type: none"> En Chine, les prévisions de croissance pour 2023 sont remontées, reflétant une amélioration graduelle mais certaine de l'économie du pays. Nous anticipons une croissance de l'activité de 4,6% cette année et de 5,3% en 2024, un niveau toutefois inférieur au consensus. Les derniers chiffres avancés de l'activité économique (PMI) ont montré que le pays est cependant confronté à plusieurs défis : un secteur immobilier qui a du mal à repartir malgré les mesures de soutien apportées, une confiance des consommateurs toujours en berne et des tensions géopolitiques avec les Etats-Unis qui n'arrangent pas son commerce extérieur. 	ACTIONS = TAUX =
	MATIÈRES PREMIERES	<ul style="list-style-type: none"> L'or continue de céder du terrain dans le sillage de la hausse des taux réels. Depuis son plus haut enregistré début mai, l'once perd 6,7% et s'inscrit à présent à 1913\$ Le pétrole est resté en bas de fourchette et perd 11% sur 2023. 	OR = PÉTROLE =



Perspectives

Les dernières données d'activité soulignent la poursuite du ralentissement de l'économie mondiale, même si elle demeure soutenue par le secteur des services. Au 2^{ème} semestre, la croissance devrait ralentir progressivement à mesure que les conditions monétaires et la disparition des facteurs de soutien cycliques produiront leurs effets, avec un impact plus important au 4^{ème} trimestre. Les marchés de futures ont pris acte du discours plus ferme de la Fed et ne tablent plus sur un recul des taux directeurs américains avant la fin de l'année.

Repères

INDICES

Indices (sans dividendes, hors risque de change)	Cours au 30/06/2023	Volatilité	3 mois	Depuis le début de l'année	1 an	5 ans (annualisé)
CAC 40 (en €)	7 400	22,5%	1,9%	14,3%	24,9%	8,4%
Euro Stoxx 50 (en €)	4 399	23,6%	2,7%	16,0%	27,3%	6,3%
S&P 500 (en \$)	4 450	24,3%	9,9%	15,9%	17,6%	7,5%
Nikkei 225 (en Yen)	33 189	20,7%	19,5%	27,2%	25,7%	8,3%
Actions émergentes (en \$)	59 844	17,7%	1,1%	4,1%	0,4%	0,8%
Or (\$)	1 919	15,1%	-3,1%	5,2%	6,2%	1,5%
Pétrole (en \$)	75	47,0%	-5,5%	-12,8%	-34,8%	12,7%
Indice Matières Premières (en \$)	101	23,4%	-2,8%	-10,0%	-13,3%	9,3%
Obligations États Euro	212	9,0%	0,4%	2,7%	-4,7%	-3,7%
Obligations Inflation Euro	256	10,2%	0,9%	3,7%	0,0%	0,9%
High Yield Euro	202	5,3%	1,6%	4,6%	9,4%	1,0%
Dette Émergente (en \$)	798	8,8%	1,9%	3,8%	6,8%	-1,6%
Euro – Dollar	1,0909	10,1%	0,0%	1,9%	4,1%	-0,6%
Euro - Livre Sterling	0,8594	7,8%	-2,4%	-2,9%	-0,2%	-1,0%
Euro - Yen	157,4600	12,0%	8,8%	12,2%	10,6%	5,4%
Taux 3 mois Euro	3,58%	-	3,05%	2,13%	-0,20%	-0,32%
Taux 10 ans France	2,93%	-	2,88%	3,12%	1,92%	0,67%
Taux 10 ans Allemagne	2,39%	-	2,37%	2,57%	1,34%	0,30%
Taux 10 ans US	3,84%	-	3,55%	3,87%	3,01%	2,86%

Données Bloomberg, au 30/06/2023 (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 SUR UN AN	Δ PIB / DERNIER TRIMESTRE*	TAUX DE CHÔMAGE
France	4,5%	4,5%	7,1%
Allemagne	6,4%	6,4%	5,7%
Royaume-Uni	8,7%	8,7%	3,8%
États-Unis	4,0%	4,0%	3,5%
Japon	3,2%	3,2%	2,6%

* Taux d'évolution du PIB trimestriel, dernier trimestre par rapport au trimestre précédent (non annualisé). Données Bloomberg au 30/06/2023.

LIVRET A

3 % (depuis le 1^{er} février 2023)

MARCHÉ MONÉTAIRE

INDICE	AU 30/06/2023	VOLATILITÉ	3 MOIS	DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	1 AN	5 ANS (ANNUALISÉ)
€STR (ex Eonia)	3,400%	-	2,896%	1,890%	-0,591%	-

NOS VUES ET CONVICTIONS

Les marchés de futures ont pris acte du discours plus ferme de la Fed et ne tablent plus sur un recul des taux directeurs avant la fin de l'année

Dans nos allocations actions, nous privilégions des poches plus défensives et moins cycliques

Les marchés d'actions internationaux ont connu un 3^{ème} trimestre consécutif de rebond malgré le ralentissement attendu de la croissance pour le second semestre, portés par une évolution plus favorable de l'inflation globale et des taux d'intérêt. L'indice MSCI World All Countries, représentatif des marchés d'actions développés et émergents, a ainsi progressé de +5,7% en euros. Les actions européennes ont affiché une progression de +2,3% (MSCI Europe).

Sur le 1^{er} semestre, et compte tenu du retard pris en mai et juin les actions européennes ont cédé leur leadership (11,1% pour le MSCI Europe), tandis que le marché américain (+14,3% en €) se détache. Le marché japonais (+24,1% en JPY pour le MSCI Japan en yens) est handicapé cette année par le recul de la devise japonaise et ne s'adjuge que +10,5% en €.

Face à un scénario macro-économique plus incertain et à la performance non négligeable des marchés d'actions depuis le début de l'année (+12,6% en € sur le semestre pour le MSCI World AC), nous maintenons un positionnement modérément défensif sur les marchés d'actions. Nous continuons ainsi d'afficher une position légèrement sous-pondérée en actions, même si nous prenons acte d'un certain élargissement de la hausse du marché américain, désormais moins concentré sur un très petit nombre de valeurs.

Dans nos allocation actions, nous continuons de privilégier des poches plus défensives et moins cycliques. De ce fait, nous favorisons les expositions sur des marchés sous-évalués et très diversifiants comme le Japon ou sur des secteurs tels que les valeurs bancaires ou les semi-conducteurs. Sur les actions américaines, nous continuons de privilégier les thèmes de croissance, en donnant cependant la priorité à des stratégies bien diversifiées. Nous gardons une position prudente sur les marchés émergents, avec un biais plus favorable à l'Amérique Latine.

Une position désormais longue en duration

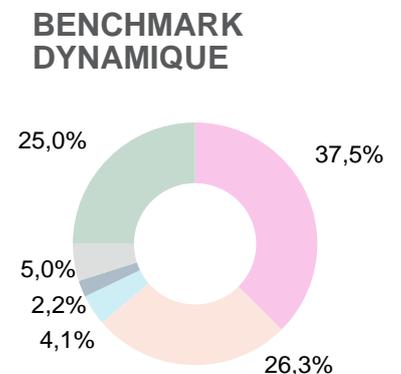
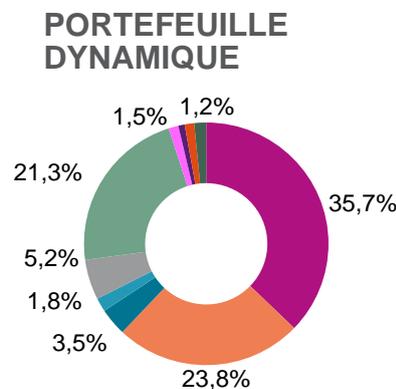
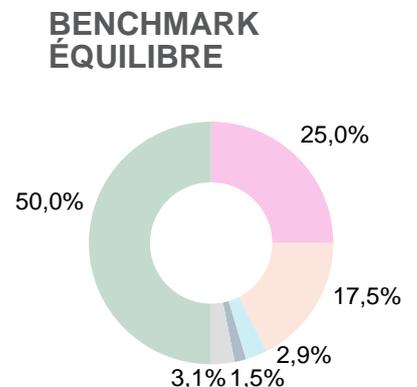
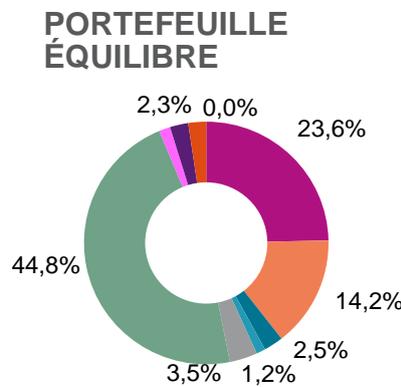
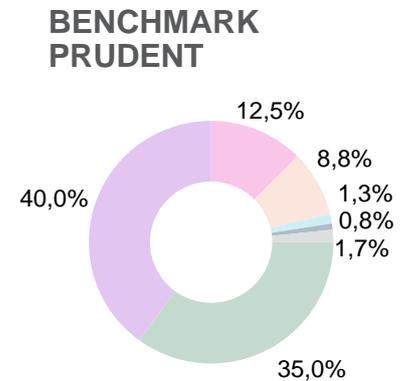
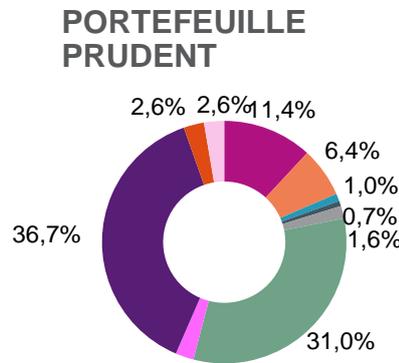
Les marchés obligataires ont poursuivi leur normalisation et sont partagés entre des perspectives de durcissement monétaire supplémentaire et les craintes de récession, compte tenu des délais de réaction des économies. Les indices obligataires ont été sensiblement plus volatils aux Etats-Unis qu'en zone euro du fait des inflexions de discours de la Fed dont on pensait qu'elle avait atteint son taux directeur cible en mai. L'indice Bloomberg Euro Aggregate n'a gagné que 0,16% sur le trimestre et sa hausse se limite à 2,25% depuis le début de l'année.

Le ralentissement graduel des économies développées, la détermination des banques centrales à contrôler l'inflation et les impacts déjà sensibles sur les conditions de crédit et son évolution, sont de nature à maintenir des flux suffisamment importants sur les marchés obligataires, qui offrent désormais un niveau de rendement non négligeable.

Nous continuons de préférer nous limiter au crédit « investment grade » en zone euro, compte tenu de son niveau de rendement moyen - autour de 4,50%. Cette classe d'actifs offre toujours un couple rendement/risque attractif, dans un environnement de ralentissement - mais non d'effondrement - de la croissance. Nous sommes également favorables à des prises de position sélectives sur la dette émergente en devise dure (couverte du risque de change) pour les mêmes raisons.

Allocation des portefeuilles modèles au 30/06/2023

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



Source : Natixis Investment Managers International – Natixis IM Solutions – Au 30/06/2023.



Renouvellement du Label Finansol pour les fonds solidaires de Natixis Interépargne



Le comité du label Finansol qui s'est tenu le 14 juin a acté le renouvellement du label pour les fonds solidaires s'appuyant sur la gestion de Mirova et distribués par Natixis Interépargne. Ce label, qui fête ses 25 ans et change de logo cette année, délivré par l'association FAIR, vise à servir l'intérêt des épargnants et accompagner le développement de la finance solidaire. Sur les 15,3 Milliards d'épargne salariale Solidaire, Natixis Interépargne en distribue 3,4 mds soit une part de marché de 22.1 %.

NOS GAMMES DE FCPE

FCPE/ Compartiment	Le fonds en bref	Composition du fonds	Indicateur de risque ⁽¹⁾	Durée minimale de placement recommandée ⁽²⁾
GESTION MONÉTAIRE				
AVENIR MONÉTAIRE	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
NATIXIS ES MONÉTAIRE	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
IMPACT ISR MONÉTAIRE	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
GESTION OBLIGATAIRE				
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. Le fonds répond aux critères d'une gestion responsable.	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
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
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'États et obligations du secteur privé	2	3 ans

TENDANCES ET PERSPECTIVES

NOS VUES ET CONVICTIONS

NOS GAMMES DE FCPE

GESTION MIXTE

EXPERTISE ESG RENDEMENT	Expertise ESG Rendement vise un rendement positif avec un profil de risque prudent, au travers de l'investissement dans des OPC intégrant des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »).	70-100 % marchés de taux internationaux 0-30 % marchés actions internationaux	3	3 ans
AVENIR PATRIMONIAL	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)	2	3 ans
AVENIR PROTECTION 90	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
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)	2	3 ans
SÉLECTION DORVAL GLOBAL CONVICTIONS	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	3	5 ans
SÉLECTION DNCA MIXTE ISR	Sélection DNCA Mixte ISR se caractérise par une gestion patrimoniale ISR, active et diversifiée en actions et obligations de toutes zones géographiques.	0-100 % obligations de toutes zones et notations (max. 50% speculative grade) 0-50 % actions internationales	3	3 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	2	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	3	5 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	3	5 ans
EXPERTISE ESG EQUILIBRE	Expertise ESG Equilibre vise un rendement positif avec un profil de risque équilibré, au travers de l'investissement dans des OPC intégrant des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »)	35-70 % marchés de taux internationaux 30-65 % marchés actions internationaux	3	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	3	5 ans
SÉLECTION VEGA EURO RENDEMENT ISR	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)	2	3 ans
SÉLECTION DNCA ÉVOLUTIF ISR	Sélection DNCA Évolutif ISR se caractérise par une gestion flexible, active et diversifiée, en actions et obligations européennes et internationales intégrant des critères ESG.	0-100 % actions européennes et internationales 0-70 % produits de taux européens et internationaux	3	5 ans

TENDANCES ET PERSPECTIVES

NOS VUES ET CONVICTIONS

NOS GAMMES DE FCPE

GESTION ACTIONS

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).	60-85 % actions européennes 10-40 % produits de taux de la zone euro 0-10 % produits de taux hors zone euro	4	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)	3	5 ans
EXPERTISE ESG DYNAMIQUE	Expertise ESG Dynamique a pour objectif de générer un rendement sur le long terme grâce à un portefeuille multi-assets de stratégies d'investissement variées intégrant chacune leur propre méthodologie d'évaluation des critères ESG.	0-45 % marchés de taux internationaux 55-100 % marchés actions internationaux	3	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	4	5 ans
SÉLECTION SEEYOND ACTIONS EUROPE ISR	Sélection Seeyond Actions Europe ISR est un fonds composé d'actions européennes basé sur une stratégie de réduction du risque. La stratégie d'investissement inclut un processus de sélection des émetteurs qui satisfont aux exigences ESG.	90-110% actions européennes 0-10% Instruments de liquidité et du marché monétaire	4	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 0-10% produits des marchés de taux et monétaires	4	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	4	5 ans
SÉLECTION MIROVA ACTIONS INTERNATIONALES	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	5	5 ans
SÉLECTION MIROVA EUROPE ENVIRONNEMENT	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	4	5 ans
SÉLECTION THEMATIC WATER	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	4	5 ans
SÉLECTION DNCA ACTIONS ISR	Sélection DNCA Actions ISR a pour objectif d'investir au sein d'entreprises, principalement de la zone euro, ayant un impact social et environnemental positif.	65-100 % actions de la zone euro 0-35 % actions hors zone euro 0-25 % titres de créances et produits monétaires 0-10% autres instruments financiers	4	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	4	5 ans
SÉLECTION DNCA ACTIONS EURO PME	Sélection DNCA Actions Euro PME est une solution d'épargne liée aux opportunités de croissance des petites et moyennes entreprises de la zone euro tout en intégrant des critères d'investissement socialement responsable.	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	4	5 ans

TENDANCES ET PERSPECTIVES

NOS VUES ET CONVICTIONS

NOS GAMMES DE FCPE

AVENIR ACTIONS LONG TERME	Avenir Actions Long Terme est un placement permettant de diversifier ses investissements sur le long terme dans des actions cotées à l'échelle mondiale (cible de 80% de l'actif net) et des actions non cotées (cible de 20% de l'actif net) au travers du capital investissement (private equity).	50-100% actions internationales cotées 0-50% actions non-cotées 0-40% monétaires	4	8 ans
GESTION RETRAITE				
AVENIR RETRAITE 2060 – 2064	La gamme Avenir Retraite s'articule autour de 9 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.	4	Horizon retraite
AVENIR RETRAITE 2055 – 2059			4	
AVENIR RETRAITE 2050 – 2054			4	
AVENIR RETRAITE 2045 – 2049			4	
AVENIR RETRAITE 2040 – 2044			4	
AVENIR RETRAITE 2035 – 2039			4	
AVENIR RETRAITE 2030 - 2034			3	
AVENIR RETRAITE 2025 - 2029			2	
AVENIR RETRAITE 2020 - 2024			2	

FCPE/ Compartiment

Performances – 30 juin 2023

	Depuis le début de l'année	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	5 ans annualisé
GESTION MONÉTAIRE					
AVENIR MONÉTAIRE	1,30%	1,55%	0,25%	-0,81%	-0,16%
NATIXIS ES MONÉTAIRE	1,37%	1,68%	0,58%	-0,18%	-0,04%
IMPACT ISR MONÉTAIRE	1,32%	1,57%	0,24%	-0,73%	-0,15%
GESTION OBLIGATAIRE					
SÉLECTION DNCA SÉRÉNITÉ PLUS	1,54%	2,19%	1,38%	0,93%	0,19%
AVENIR OBLIGATAIRE	1,02%	-2,58%	-6,81%	-6,43%	-1,32%
IMPACT ISR OBLIG EURO	2,40%	-2,81%	-16,16%	-10,54%	-2,20%
GESTION MIXTE					
IMPACT ISR RENDEMENT SOLIDAIRE	2,18%	1,25%	-0,68%	2,80%	0,55%
EXPERTISE ESG RENDEMENT	3,33%	1,97%	-	-	-

TENDANCES ET PERSPECTIVES

NOS VUES ET CONVICTIONS

NOS GAMMES DE FCPE

FCPE/ Compartiment	Performances – 30 juin 2023				
	Depuis le début de l'année	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	5 ans annualisé
AVENIR PATRIMONIAL	2,32%	2,33%	4,17%	4,82%	0,94%
AVENIR PROTECTION 90 <i>(*depuis le 15/01/21)</i>	0,93%	-1,43%	-	-	-
AVENIR RENDEMENT	3,17%	2,79%	7,74%	8,23%	1,59%
SÉLECTION DORVAL GLOBAL CONVICTIONS	2,69%	1,94%	11,33%	10,96%	2,10%
SÉLECTION DNCA MIXTE ISR	3,26%	5,09%	1,05%	-6,02%	-1,23%
IMPACT ISR ÉQUILIBRE	4,74%	4,06%	5,95%	13,56%	2,57%
AVENIR ÉQUILIBRE	5,55%	4,97%	14,46%	16,56%	3,11%
EXPERTISE ESG EQUILIBRE	6,03%	6,15%	-	-	-
AVENIR MIXTE SOLIDAIRE	5,38%	5,02%	15,06%	17,79%	3,33%
SÉLECTION VEGA EURO REN- DEMENT ISR	4,03%	4,24%	-	-	-
SÉLECTION DNCA ÉVOLUTIF ISR	12,41%	14,39%	13,35%	15,27%	2,88%
GESTION ACTIONS					
IMPACT ISR DYNAMIQUE	6,79%	8,29%	17,23%	26,08%	4,74%
AVENIR DYNAMIQUE	8,16%	9,18%	25,70%	28,87%	5,20%
EXPERTISE ESG DYNAMIQUE	8,79%	-	-	-	-
IMPACT ACTIONS EMPLOI SOLIDAIRE	12,25%	15,32%	26,94%	33,89%	6,00%
SÉLECTION SEEYOND ACTIONS EUROPE ISR	7,34%	4,60%	17,65%	-1,28%	-0,26%
IMPACT ISR PERFORMANCE	9,69%	13,59%	28,99%	42,66%	7,36%
AVENIR ACTIONS MONDE	10,71%	12,96%	34,49%	39,70%	6,91%
SÉLECTION MIROVA ACTIONS INTERNATIONALES	11,17%	12,20%	31,26%	67,83%	10,90%
SÉLECTION MIROVA EUROPE ENVIRONNEMENT	5,19%	6,35%	18,59%	-	-
SÉLECTION THEMATICS WATER	7,45%	10,69%	-	-	-
SÉLECTION DNCA ACTIONS ISR	11,09%	12,16%	39,12%	6,53%	1,27%
AVENIR ACTIONS EUROPE	9,94%	14,43%	30,71%	22,05%	4,06%
SÉLECTION DNCA ACTIONS EURO PME	0,67%	0,03%	30,95%	13,91%	2,64%

TENDANCES ET PERSPECTIVES

NOS VUES ET CONVICTIONS

NOS GAMMES DE FCPE

FCPE/ Compartiment	Performances – 30 juin 2023				
	Depuis le début de l'année	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	5 ans annualisé
GESTION RETRAITE					
AVENIR RETRAITE 2060 - 2064	8,56%	10,83%	-	-	-
AVENIR RETRAITE 2055 - 2059	8,73%	10,94%	32,49%	34,20%	6,05%
AVENIR RETRAITE 2050 - 2054	8,72%	10,94%	32,32%	34,34%	6,08%
AVENIR RETRAITE 2045 - 2049	8,74%	10,83%	32,29%	34,51%	6,10%
AVENIR RETRAITE 2040 - 2044	8,73%	10,60%	32,00%	34,15%	6,05%
AVENIR RETRAITE 2035 - 2039	7,24%	8,22%	26,91%	29,30%	5,27%
AVENIR RETRAITE 2030 - 2034	3,95%	3,83%	16,03%	19,09%	3,55%
AVENIR RETRAITE 2025 - 2029	2,46%	2,20%	6,75%	9,53%	1,83%
AVENIR RETRAITE 2020 - 2024	2,38%	2,36%	4,15%	4,66%	0,91%

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

(1) Le calcul de l'Indicateur Synthétique de Risque, tel que défini par le règlement PRIIPs, s'appuie à la fois sur la mesure du risque de marché et du risque de crédit. Il part de l'hypothèse que vous conserverez le produit pendant la période de détention recommandée. Il est calculé périodiquement et peut évoluer dans le temps. L'indicateur de risque est présenté sur une échelle numérique de 1 (le moins risqué) à 7 (le plus risqué). 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.

À compter du 01/01/2023, le SRRI (indicateur de rendement et risque des fonds) est remplacé par le SRI** (indicateur synthétique de risque).

Cet indicateur de risque est toujours représenté sur une échelle allant de 1 (le moins risqué) à 7 (le plus risqué), mais la méthode de calcul est différente de celle utilisée dans le cadre du SRRI et peut entraîner une modification du niveau maximum de risque affiché.

(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.

Les fonds suivants sont des compartiments du FCPE Impact ISR : Impact ISR Monétaire, Impact ISR Oblig Euro, Impact ISR Rendement Solidaire, Impact ISR Equilibre, Impact ISR Dynamique, Impact ISR Performance.

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 part F.

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

Expertise ESG Rendement est nourricier du maître « Natixis ESG Conservative Fund » (part S/A) de la SICAV « Natixis International Funds » de droit luxembourgeois.

Expertise ESG Equilibre est nourricier du maître « Natixis ESG Moderate Fund » (part S/A) de la SICAV « Natixis International Funds » de droit luxembourgeois.

Expertise ESG Dynamique nourricier du maître « Natixis ESG Dynamic Fund » (part S/A) de la SICAV « Natixis International Funds » de droit luxembourgeois.

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 (SI) de la SICAV luxembourgeoise DNCA Invest.

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

Sélection DNCA Actions ISR est un FCPE nourricier du compartiment maître DNCA Invest Beyond Semperosa (action I EUR) de la SICAV de droit luxembourgeois DNCA Invest.

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

Sélection Vega Euro Rendement ISR est un FCPE nourricier de l'OPCVM Vega Euro Rendement ISR (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 (action 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 et rédigé en juillet 2023, 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 a aucune garantie que les développements futurs correspondront à ceux prévus dans le présent document.

Les caractéristiques, le profil de risque et les frais relatifs à l'investissement dans des FCPE sont indiqués dans le Document d'Information Clé (DIC) 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 DIC disponible sur le site Internet 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 : 59, 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.