

FLASH TRIMESTRIEL
**GESTION
FINANCIÈRE**

Communication publicitaire

AVRIL 2024

TENDANCES
ET
PERSPECTIVES



NOS VUES
ET
CONVICTIONS

NOS GAMMES
DE
FCPE

TENDANCES ET PERSPECTIVES

Macroéconomie

Environnement global

Le scénario d'atterrissage en douceur de l'économie mondiale reste d'actualité, un scénario récemment conforté par des statistiques économiques plus favorables que prévu aux Etats-Unis et des signes de stabilisation en Europe. Ces perspectives de croissance mondiale sont notamment soutenues par la dynamique de l'économie américaine que rien ne semble pouvoir arrêter et qui continue de surprendre les investisseurs et les décideurs économiques. La révision à la hausse des chiffres de croissance du PIB au 4ème trimestre 2023 réfute ainsi l'idée d'une économie en ralentissement sensible : avec une progression de l'activité de 3,2% sur une base annualisée au T4 2023, le PIB américain a de nouveau été soutenu par la demande intérieure.

Environnement des marchés

Les tensions obligataires se poursuivent depuis le début de l'année sous l'impulsion de la résilience de l'économie américaine, la résistance à la baisse de l'inflation sous-jacente dans les pays développés et les perspectives de prudence de la part des banquiers centraux. Le marché des actions se contente toutefois pour le moment de l'assurance d'un mouvement de baisse des taux directeurs tôt ou tard cette année et ne semble pas trop stressé par un éventuel décalage dans le temps des premiers mouvements. Ainsi, les actions internationales affichent un beau démarrage depuis le début de l'année, avec une progression de +11,4% de l'indice MSCI World au 1^{er} trimestre.

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 dynamique de l'activité tarde à ralentir et celle-ci devrait progresser à un rythme proche de son potentiel de croissance en 2024, soit autour de 2,0%. Le soutien du marché du travail et la croissance des salaires qui en résulte, alimentent une croissance des salaires réels, tandis que la consommation et la demande interne en général, sont soutenues par l'amélioration des conditions financières. Le comité de politique monétaire de la Réserve Fédérale a décidé en mars de laisser inchangé son principal taux directeur. 	ACTIONS + TAUX =
	ZONE EURO	<ul style="list-style-type: none"> Les dernières données d'enquête soutiennent un scénario de stabilisation de la situation économique. Les espoirs que l'économie allemande se stabilise, alimentés par l'éventuelle introduction d'un plan de soutien budgétaire, devraient permettre à la zone euro d'augmenter légèrement son PIB en 2024. La légère hausse du niveau d'activité dans la zone euro s'expliquerait également par la reprise attendue de l'activité en Italie, qui poursuit son rattrapage, ainsi qu'en Espagne, qui devrait dépasser son niveau potentiel. La BCE devra également attendre avant de baisser ses taux directeurs. 	ACTIONS + TAUX =
	PAYS ÉMERGENTS	<ul style="list-style-type: none"> Il n'est pas évident que l'année du Dragon porte chance à l'économie chinoise. Même si certaines données macro-économiques se sont redressées (PMI Manufacturier, consommation touristique, demande interne), les pressions déflationnistes demeurent et les investissements directs étrangers sont toujours au plus bas. 	ACTIONS - TAUX +
	MATIÈRES PREMIÈRES	<ul style="list-style-type: none"> L'or atteint ses plus hauts historiques au-delà de 2230\$/ l'once et progresse de +9.1% sur le mois de mars, dans un contexte de volatilité importante. L'évolution à la hausse des prix du pétrole : le prix du baril de WTI a ainsi progressé de +23% depuis le début de l'année au 5 avril et pourrait également peser sur la tendance de désinflation. 	OR + PÉTROLE +



Perspectives

Le scénario d'atterrissage en douceur reste favorable aux actifs risqués, et notamment aux marchés d'actions, tant que les pressions inflationnistes ne s'avèrent pas trop fortes. En contrepartie d'un ralentissement de l'activité différé au 2ème semestre, la détente attendue des taux d'intérêt directs risque d'être un peu décalée dans le temps. Les tensions sur les salaires continuent en effet de peser sur l'inflation des services et conduisent certains observateurs à reporter à septembre le premier mouvement de baisse du taux des Fed funds. L'année obligataire 2024 devrait néanmoins profiter d'un ralentissement de la croissance dans la deuxième moitié de l'année, d'un niveau de portage satisfaisant et des perspectives de baisse des taux courts.

Repères

INDICES

Indices (sans dividendes, hors risque de change)	Cours au 03/04/2024	Volatilité	3 mois	Depuis le début de l'année	1 an	5 ans (annualisé)
CAC 40 (en €)	8 163	16,4%	9,6%	8,2%	11,1%	8,4%
Euro Stoxx 50 (en €)	5 084	17,1%	13,6%	12,4%	17,8%	8,1%
S&P 500 (en \$)	5 211	19,3%	11,2%	9,3%	27,1%	12,6%
Nikkei 225 (en Yen)	39 773	16,3%	19,2%	18,9%	43,0%	12,8%
Actions émergentes (en \$)	64 088	13,5%	5,5%	4,1%	7,9%	1,5%
Or (\$)	2 286	15,0%	11,9%	10,8%	13,2%	12,1%
Pétrole (en \$)	89	37,9%	15,1%	16,0%	5,2%	5,2%
Indice Matières Premières (en \$)	102	18,1%	3,4%	3,0%	-4,6%	4,3%
Obligations États Euro	238	5,1%	-0,8%	-1,4%	2,8%	-1,8%
Obligations Inflation Euro	234	5,6%	-0,1%	-1,1%	1,2%	1,8%
High Yield Euro	218	4,3%	1,0%	0,8%	9,1%	2,2%
Dette Émergente (en \$)	855	7,2%	2,2%	0,7%	8,2%	0,8%
Euro – Dollar	1,0869	9,6%	-0,7%	-1,5%	-0,8%	-0,6%
Euro - Livre Sterling	0,8575	7,1%	-0,6%	-1,1%	-2,1%	0,0%
Euro - Yen	164,7300	11,2%	4,1%	5,8%	14,2%	5,6%
Taux 12 mois Euro	3,65%	-	0,77%	0,75%	3,05%	0,33%
Taux 10 ans France	2,85%	-	-1,53%	-2,20%	2,10%	-2,59%
Taux 10 ans Allemagne	2,35%	-	-1,75%	-2,35%	1,36%	-3,09%
Taux 10 ans US	4,32%	-	-1,87%	-2,85%	-4,43%	-0,96%

Données Bloomberg, au 03/04/2024 (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	ΔPIB / DERNIER TRIMESTRE*	TAUX DE CHÔMAGE
France	2,3%	0,1%	7,5%
Allemagne	2,2%	-0,3%	5,9%
Royaume-Uni	3,4%	-0,3%	3,9%
États-Unis	3,2%	0,8%	3,7%
Japon	2,8%	0,1%	2,6%

* Taux d'évolution du PIB trimestriel, dernier trimestre par rapport au trimestre précédent (non annualisé). Données Bloomberg au 03/04/2024.

LIVRET A

3 % (depuis le 1^{er} février 2023)

MARCHÉ MONÉTAIRE

INDICE	AU 03/04/2024	VOLATILITÉ	3 MOIS	DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	1 AN	5 ANS (ANNUALISÉ)
€STR (ex Eonia)	3,90%	-	0,99%	1,06%	3,76%	-

NOS VUES ET CONVICTIONS

Nous pensons que des positions plus volontaires sur les marchés obligataires devront attendre un agenda plus visible sur le timing des premières baisses de taux directeurs.

Nous maintenons notre position surpondérée en actions adoptée en début d'année

Le premier trimestre 2024 a été encore plus favorable que celui de 2023, avec une progression de +11,4% de l'indice MSCI World, soit le double de la hausse de +5,8% affichée au 1er trimestre 2023. Les marchés d'actions ont notamment profité de la résistance de l'économie américaine, d'un début d'amélioration des anticipations pour l'économie européenne et d'une dynamique bénéficiaire encore favorable des entreprises.

Aux Etats-Unis, l'indice S&P 500 a gagné +10,5% en USD et +13,3% en euros. On notera qu'une fois n'est pas coutume, le Nasdaq Composite est resté un peu en retrait avec une progression limitée à +9,3% en USD.

En Europe, les indices européens progressent de +7,6% (MSCI Europe) et +10,2% (MSCI EMU) sur le trimestre, avec un bon rattrapage en mars : l'indice européen MSCI EMU a affiché un gain de +4,5%, et dépasse pour la première fois depuis longtemps le marché américain (+3,2% en \$ et en € pour le S&P 500).

Compte tenu d'une volatilité toujours faible sur les bourses mondiales et d'un horizon toujours intact de baisse des taux courts et longs avant la fin de l'année, nous entendons maintenir notre position surpondérée en actions adoptée en début d'année. Nous privilégions toujours les marchés américain et japonais mais le "réveil" des marchés européens en mars nous a incités à une position plus positive sur l'Europe, avec des positions tactiques sur l'Espagne et l'Italie, et une initiative sur le marché des small et mid caps européennes. Nous privilégions toujours les valeurs de croissance et le secteur de la technologie, notamment celui des semi-conducteurs au niveau mondial, en dépit du rebond des stratégies "value" au mois de mars.

Nous maintenons une neutralité en duration

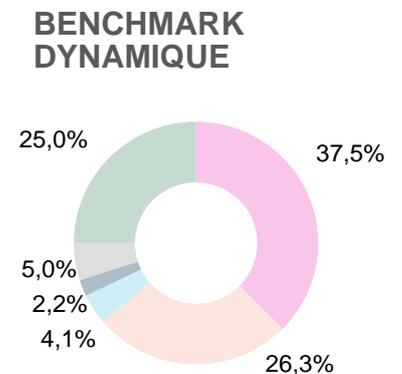
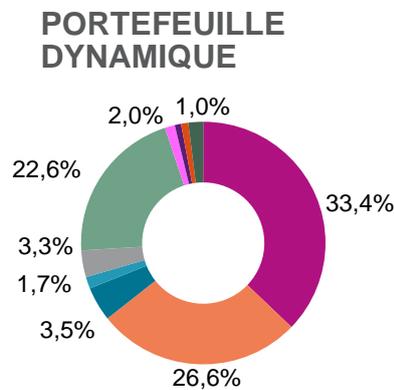
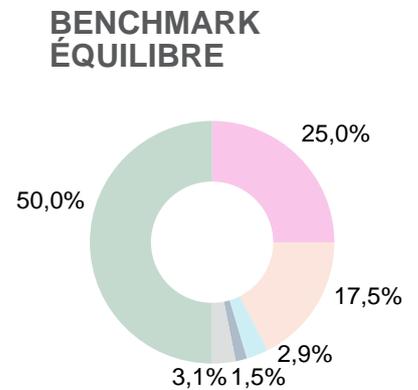
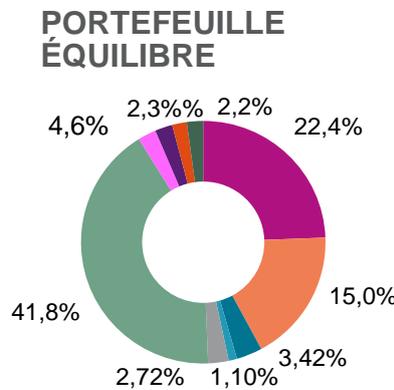
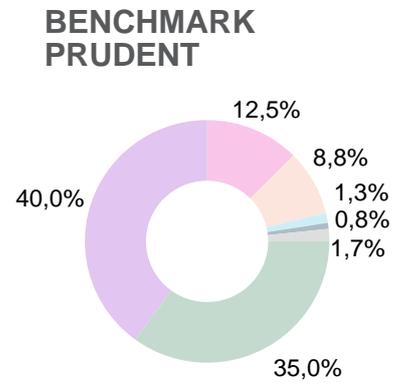
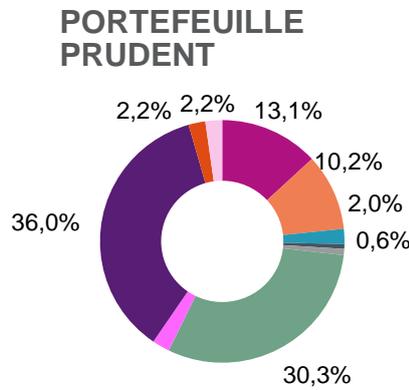
Les marchés obligataires ont dû « digérer » la fermeté relative du marché de l'emploi et de la croissance américaine, la résistance à la baisse de l'inflation sous-jacente dans les pays développés et les perspectives de prudence de la part des banquiers centraux : ils n'offrent donc toujours pas un couple performance/risque de qualité, suggérant une position encore légèrement sous-sensible sur les portefeuilles et le maintien d'une préférence pour les échéances courtes, compte tenu de l'inversion persistante des courbes de taux.

En zone euro, le report au 2ème semestre des anticipations d'une première baisse des taux directeurs a conduit à un ajustement à la hausse des rendements obligataires au cours du 1er trimestre. Les indices obligataires s'inscrivent en recul de -0,33% pour le Bloomberg Global Aggregate Eur Hedged et -0,37% pour l'Euro Aggregate sur l'ensemble du premier trimestre. Cette observation est à nuancer pour les marchés de crédit, comme en témoigne la hausse de +0,47% de l'indice Bloomberg Eur Aggregate Corporate, représentatif des marchés « investment grade » sur le premier trimestre.

Nous maintenons par conséquent une neutralité en duration, en privilégiant toujours les émissions obligataires d'entreprises de qualité « investment grade » ou high yield « cross-over » (BB), avec une préférence sur la partie courte de la courbe. Nous maintenons notre position longue sur les obligations périphériques (Italie) et une exposition dominante sur des échéances de courte maturité (1-3 ans).

Allocation des portefeuilles modèles au 03/04/2024

- 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 03/04/2024.



Natixis Interépargne élargit son offre obligataire avec le fonds DNCA Oblig Monde

Natixis Interépargne propose une nouvelle opportunité d'investissement en partenariat avec DNCA Finance. Le FCPE DNCA Oblig Monde, nourricier du compartiment maître « DNCA INVEST – ALPHA BONDS », offre une opportunité aux épargnants d'investir dans un fonds obligataire flexible et international, se voulant potentiellement attractif dans tous les environnements de marché. Il s'agit d'un fonds obligations internationales multi-stratégies, classé article 8* au sens du règlement SFDR et vise à répondre à tous les environnements de marché tout en ayant une volatilité annuelle inférieure à 5%. Pour plus d'informations, [cliquez ici](#).

*Les références à un classement, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs du gestionnaire.

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	3	3 ans
DNCA OBLIG MONDE	DNCA Oblig Monde offre une opportunité aux investisseurs d'investir dans un fonds obligataire international et attractif dans tous les environnements de marché.	0-100% Obligations internationales 0-10% Actions	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	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	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	4	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	4	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	

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les frais sont inclus dans les performances, ainsi les performances affichées sont nettes de frais de gestion.

FCPE/ Compartiment	Performances – 31 mars 2024				
	Depuis le début de l'année	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	5 ans annualisé
GESTION MONÉTAIRE					
AVENIR MONÉTAIRE	0,96%	3,68%	3,59%	2,43%	0,48%
NATIXIS ES MONÉTAIRE	0,99%	3,78%	3,93%	3,03%	0,60%
IMPACT ISR MONÉTAIRE	0,96%	3,65%	3,57%	2,46%	0,49%
GESTION OBLIGATAIRE					
SÉLECTION DNCA SÉRÉNITÉ PLUS	0,70%	4,26%	3,02%	4,62%	0,91%
AVENIR OBLIGATAIRE	-0,22%	3,90%	-5,40%	-3,60%	-0,73%
IMPACT ISR OBLIG EURO	-0,34%	5,34%	-14,65%	-8,46%	-1,75%
DNCA OBLIG MONDE <i>*Depuis le 27/02/2024</i>	1,04%*	-	-	-	-
GESTION MIXTE					
IMPACT ISR RENDEMENT SOLIDAIRE	0,91%	3,26%	-5,48%	5,96%	1,16%

TENDANCES ET PERSPECTIVES

NOS VUES ET CONVICTIONS

NOS GAMMES DE FCPE

FCPE/ Compartiment	Performances – 31 mars 2024				
	Depuis le début de l'année	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	5 ans annualisé
EXPERTISE ESG RENDEMENT	1,94%	8,17%	-	-	-
AVENIR PATRIMONIAL	1,84%	5,44%	4,23%	17,38%	3,26%
AVENIR PROTECTION 90 <i>(*depuis le 15/01/21)</i>	0,34%	2,57%	-4,17%	-	-
AVENIR RENDEMENT	1,87%	6,15%	5,20%	13,72%	2,61%
SÉLECTION DORVAL GLOBAL CONVICTIONS	3,21%	7,41%	3,89%	21,84%	4,03%
SÉLECTION DNCA MIXTE ISR	1,71%	5,32%	-3,17%	0,21%	0,04%
IMPACT ISR ÉQUILIBRE	2,06%	4,98%	-3,35%	18,24%	3,41%
AVENIR ÉQUILIBRE	3,31%	9,22%	8,26%	24,78%	4,53%
EXPERTISE ESG EQUILIBRE	4,36%	10,87%	-	-	-
AVENIR MIXTE SOLIDAIRE	3,62%	9,08%	8,61%	25,80%	4,70%
SÉLECTION VEGA EURO REN- DEMENT ISR	1,97%	7,10%	0,68%	-	-
SÉLECTION DNCA ÉVOLUTIF ISR	11,97%	19,91%	23,78%	39,99%	6,96%
GESTION ACTIONS					
IMPACT ISR DYNAMIQUE	3,40%	5,49%	2,06%	32,17%	5,74%
AVENIR DYNAMIQUE	5,67%	12,84%	15,87%	40,86%	7,09%
EXPERTISE ESG DYNAMIQUE	6,99%	13,69%	-	-	-
IMPACT ACTIONS EMPLOI SOLIDAIRE	3,29%	5,59%	10,58%	41,67%	7,21%
SÉLECTION SEEYOND ACTIONS EUROPE ISR	5,18%	7,37%	16,03%	17,40%	3,26%
IMPACT ISR PERFORMANCE	4,51%	5,85%	8,95%	50,43%	8,51%
AVENIR ACTIONS MONDE	8,26%	16,99%	22,82%	56,62%	9,39%
SÉLECTION MIROVA ACTIONS INTERNATIONALES	13,24%	22,99%	25,57%	88,71%	13,54%
SÉLECTION MIROVA EUROPE ENVIRONNEMENT	0,77%	-3,57%	-10,17%	-	-
SÉLECTION THEMATICS WATER	8,42%	16,60%	31,20%	-	-
SÉLECTION DNCA ACTIONS ISR	6,96%	12,78%	22,42%	29,49%	5,30%
AVENIR ACTIONS EUROPE	8,26%	16,99%	22,82%	56,62%	9,39%

TENDANCES ET PERSPECTIVES

NOS VUES ET CONVICTIONS

NOS GAMMES DE FCPE

FCPE/ Compartiment	Performances – 31 mars 2024				
	Depuis le début de l'année	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	5 ans annualisé
SÉLECTION DNCA ACTIONS EURO PME	-2,59%	-3,49%	-8,17%	33,41%	5,93%
AVENIR ACTIONS LONG TERME	7,19%	14,36%	-	-	-
GESTION RETRAITE					
AVENIR RETRAITE 2060 - 2064	6,63%	14,15%	-	-	-
AVENIR RETRAITE 2055 - 2059	6,62%	14,17%	19,09%	49,72%	8,41%
AVENIR RETRAITE 2050 - 2054	6,61%	14,17%	18,79%	49,74%	8,41%
AVENIR RETRAITE 2045 - 2049	6,64%	14,23%	18,87%	49,98%	8,44%
AVENIR RETRAITE 2040 - 2044	6,28%	13,81%	18,34%	49,07%	8,31%
AVENIR RETRAITE 2035 - 2039	4,68%	11,35%	13,38%	40,67%	7,06%
AVENIR RETRAITE 2030 - 2034	2,34%	7,15%	5,83%	25,52%	4,65%
AVENIR RETRAITE 2025 - 2029	1,87%	5,59%	3,43%	13,73%	2,61%
AVENIR RETRAITE 2020 - 2024	1,84%	5,30%	3,94%	9,03%	1,74%

Principaux risques associés

- **Avenir Monétaire** : Risque de perte en capital, risque de taux, risque de crédit, risque de contrepartie, risque de durabilité.
- **Avenir Obligataire** : Risque de perte en capital, risque de taux, risque de crédit, risque lié aux titres spéculatifs, risque sur les pays émergents, risque de change, risque de contrepartie, risques liés à la titrisation, risques liés aux investissements en obligations convertibles contingentes, risque de durabilité.
- **Avenir Protection 90** : Risque de perte en capital, risque lié aux sociétés de petites et moyennes capitalisations, risques liés à l'inflation, risque de taux, risque de change, risque de contrepartie, risque de crédit, risque pays émergents, risque lié à l'utilisation d'instruments dérivés financiers, risque lié aux acquisitions et aux cession temporaires de titres, aux contrats d'échange de rendement global (« Total Return Swap » ou TRS) et à la gestion des garanties financières, risque de passage à une gestion prudente du FCPE, risque de durabilité.
- **Avenir Patrimonial** : Risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque lié aux pays émergents, risque de liquidité, risque lié aux petites et moyennes capitalisations, risque de change, risque de crédit, risque de taux, risque de contrepartie, risque lié à la fiscalité, risque lié à la gestion des garanties financières, risque de durabilité.
- **Avenir Rendement** : Risque de perte en capital, au risque actions, au risque de change, au risque de taux, au risque sur les pays émergents, au risque de crédit, au risque lié aux titres spéculatifs, au risque de contrepartie, au risque lié à la titrisation, au risque lié aux investissements en obligations convertibles contingentes, aux risques liés aux investissements en parts et/ou actions d'OPCI, au risque de durabilité.
- **Avenir Mixte Solidaire** : Risque de perte en capital, risque de change, risque de taux, risque sur les pays émergents, risque de crédit, risque lié aux titres spéculatifs, risque de contrepartie, risque de liquidité, risques liés aux investissements en parts et/ou actions d'OPCI, risque lié à la titrisation, risque lié aux investissements en obligations convertibles contingentes, risque de durabilité.
- **Avenir Equilibre** : Risque de perte en capital, risque de change, risque de taux, risque sur les pays émergents, risque de crédit, risque lié aux titres spéculatifs, risque de contrepartie, risque lié à la titrisation, risque lié aux investissements en obligations convertibles contingentes, risques liés aux investissements en parts et/ou actions d'OPCI, risque de durabilité.
- **Avenir Dynamique** : Risque de perte en capital, risque actions, risque de change, risque de taux, risque sur les pays émergents, risque de crédit, au risque lié aux titres spéculatifs, risque de contrepartie, risque lié à la titrisation, risque lié aux investissements en obligations convertibles contingentes, risque de durabilité.
- **Avenir Actions Monde** : Risque de perte en capital, risque actions, risque de change, risque sur les pays émergents, risque de contrepartie, risque lié aux investissements en obligations convertibles contingentes, risque de durabilité.

TENDANCES ET PERSPECTIVES

NOS VUES ET CONVICTIONS

NOS GAMMES DE FCPE

- **Avenir Actions Europe** : Risque de perte en capital, risque actions, risque de taux, risque de change, risque de durabilité.
- **Avenir Actions Long Terme** : Risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque actions, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque sur les petites et moyennes capitalisations, risque de change, risque de taux, risque de crédit, risque sur les pays émergents, risque de liquidité, risque lié à l'utilisation des instruments dérivés financiers, risque de contrepartie, risque de durabilité.
- **Avenir Retraite** : Risques de perte en capital, actions, pays émergents, petite ou moyenne capitalisation, liquidité, change, crédit, taux, composition de l'actif dans le temps, durabilité.
- **Natixis ES Monétaire** : Risques perte en capital, taux, crédit, durabilité.
- **Impact ISR Monétaire** : Risque de crédit, risque de taux, risque de durabilité.
- **Impact ISR Oblig Euro** : Risque de perte en capital, risque de taux, risque de crédit, risques spécifiques liés aux actifs de titrisation, risque de contrepartie, risque de durabilité.
- **Impact ISR Rendement Solidaire** : Risque de perte en capital, risque actions, risque de taux, risque de change, risque de crédit et au risque lié aux sociétés de petites et moyennes capitalisations, risque de liquidité, risque de valorisation, risque lié aux sociétés de petites et moyennes capitalisations, risque de durabilité.
- **Impact ISR Equilibre** : Risque de perte en capital, au risque actions, au risque de taux, au risque de change, au risque de crédit, au risque lié aux sociétés de petites et moyennes capitalisations, au risque de contrepartie, au risque de durabilité.
- **Impact ISR Mixte Solidaire** : Risque de perte en capital, risque actions, risque actions liées aux petites et moyennes capitalisations, risque de taux, risque de change, risque de crédit, risque de contrepartie, risque lié à l'inflation, risque lié à l'investissement en titres solidaires, risque lié aux investissements immobiliers, risque de liquidité, risque de durabilité.
- **Impact ISR Dynamique** : est principalement soumis au risque de perte en capital, au risque actions, au risque de taux, au risque de change, au risque de crédit, au risque lié aux sociétés de petites et moyennes capitalisations, au risque de durabilité.
- **Impact Actions Emploi Solidaire** : Risque de perte en capital, risque actions, risque de gestion discrétionnaire, risque de contrepartie, risque de durabilité. Risque spécifique financements solidaires, risque de crédit.
- **Impact ISR Performance** : Risque de perte en capital, risque actions, risque de change, risque lié aux sociétés de petites et moyennes capitalisations, risque pris par rapport à l'indicateur de référence, risque de durabilité.
- **Expertise ESG Rendement, Expertise ESG Equilibre et Expertise ESG Dynamique** : Risque de perte en capital, au risque actions, au risque de taux, au risque de change, au risque de crédit, au risque lié aux sociétés de petites et moyennes capitalisations, au risque de contrepartie, au risque de durabilité, au risque lié aux investissements dans des organismes de placement collectif, au risque de liquidité.
- **Sélection DNCA Mixte ISR** : Risque de perte en capital, risque de taux lié à l'investissement en produits de taux, risque de crédit lié à l'investissement en produits obligataires, risque actions, risque lié aux investissements en produits dérivés, risques spécifiques liés aux véhicules de titrisation, risque de de durabilité.
- **Sélection DNCA Evolutif ISR** : Risque de perte en capital, risque actions, risque de change et risque marchés émergents, risque de taux, risque de crédit, risque lié aux investissements en produits dérivés ainsi qu'en titres intégrant des dérivés ainsi qu'un risque spécifique lié aux obligations « Cocos » (Contingent Convertibles Bonds), risque de de durabilité.
- **Sélection DNCA Actions ISR** : Risque lié aux actions, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de liquidité, risque de perte en capital, risque de taux, risque de change, risque de crédit, risque de contrepartie, risque ESG, risque de durabilité.
- **Sélection Dorval Global Convictions** : Risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque actions, risque de taux, risque de crédit, risque de change et risque d'investissement sur les marchés émergents ; risque de de durabilité.
- **Sélection Mirova Actions Internationales** : Risque de perte en capital, investissement mondial, taux de change, modifications des lois et/ou des régimes fiscaux, concentration du portefeuille, actions, sociétés à petite, moyenne et grande capitalisation, marchés émergents, instruments dérivés financiers, risque de contrepartie, risque de de durabilité.
- **Sélection Thematics Water** : Risque de perte en capital, au risque actions, risque de change, risque lié à l'investissement international, risque lié aux sociétés à grande capitalisation et de petite capitalisation, risque lié aux changements de législation et/ou de régimes fiscaux, risque lié à la concentration du portefeuille, risque lié aux marchés émergents, risque lié à l'investissement dans des actions A via les programmes Stock Connect, risque de de durabilité.
- **Sélection DNCA Actions Euro PME** : Risque de perte en capital, risque actions, risque lié aux petites et moyennes capitalisations, risque de gestion discrétionnaire et risque de change lié à l'investissement en actions dont des actions de pays hors zone Euro, risque de taux, lié à l'investissement en produits de taux, risque de liquidité, lié au caractère peu liquide des actions de petites et moyennes capitalisations, risque de de durabilité.
- **Sélection DNCA Sérénité Plus** : Risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux d'intérêt, risque de crédit, risque de liquidité, risque lié à l'utilisation d'instruments dérivés à terme, risque lié à l'investissement en obligations convertibles ou échangeables, risque actions, risque de contrepartie, risque lié à la détention de titres spéculatifs, risque de de durabilité.

- **Sélection Seeyond Actions Europe ISR** : Risque de perte en capital, risque actions, risque lié aux petites et moyennes capitalisations, risque lié aux taux de change, risque de concentration géographique, risque de concentration du portefeuille, risque lié à l'utilisation d'instruments financiers dérivés, risque de contreparties, risque de modifications des lois et/ou des régimes fiscaux, risque de durabilité
- **Sélection Mirova Europe Environnement** : Risque de perte en capital, risque lié aux taux de change, risque de concentration du portefeuille, risque actions, risque lié aux petites et moyennes capitalisations, risque de concentration géographique, risque de durabilité
- **Sélection Vega Euro Rendement ISR** : Risque de perte en capital, risque de gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de contrepartie, risque actions, risque de crédit, risque lié aux produits dérivés, risque lié à l'obligation convertible, risque de change, risque lié aux investissements en obligations convertibles contingentes, risque lié à la gestion des garanties financières, risque lié aux contrats d'échange de rendement global (TRS), risque juridique, risque de durabilité.

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 <https://www.interepargne.natixis.com/>. Les fonds présentent un risque de perte en capital supporté par l'investisseur. Leur valeur liquidative peut fluctuer et le capital investi n'est pas garanti. Un fonds ne peut en aucun cas s'appuyer sur un soutien extérieur pour garantir ou stabiliser sa valeur liquidative. Investir dans un fonds monétaire est différent d'un investissement dans des dépôts bancaires. Fonds non garanti en capital

(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 avril 2024, 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 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. La société de gestion peut décider de cesser la commercialisation de ses fonds conformément à la législation applicable.

Natixis Interépargne - Société Anonyme au capital de 8 890 784 € - RCS Paris 692 012 669 - Siège social : 59, avenue Pierre Mendès France – 75013 Paris. Natixis Interépargne est une entreprise d'investissement, régie par le Code Monétaire et Financier, agréée en France par l'ACPR (Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution) – 4 place de Budapest, 75009 PARIS CEDEX 09. Natixis Interépargne est intermédiaire d'assurance, immatriculée à l'ORIAS, sous le numéro 10 058 367. Adhérent à l'AFG (Association Française de la Gestion financière).

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.



EXTERNE

