

FLASH TRIMESTRIEL  
**GESTION  
FINANCIÈRE**

---

Communication publicitaire

JANVIER 2025

TENDANCES  
**ET  
PERSPECTIVES**



NOS VUES  
**ET  
CONVICTIONS**

NOS GAMMES  
**DE  
FCPE**

# TENDANCES ET PERSPECTIVES

## Macroéconomie

### Environnement global

Les indicateurs macroéconomiques sont plutôt rassurants à l'échelle mondiale, avec des perspectives de croissance mondiale similaires en 2024 par rapport à 2023. En outre, la tendance favorable des données d'inflation, ainsi que la normalisation du marché de l'emploi, incitent les banques centrales à poursuivre un mouvement d'assouplissement de leur politique monétaire. Suite à l'élection de D.Trump, au programme économique plutôt inflationniste, la Réserve Fédérale semble toutefois adopter une approche plus prudente en matière de baisse des taux directeurs. Les Etats-Unis font en effet preuve d'une croissance remarquable, avec un rythme de croissance annualisée du PIB à +3,1% pour le 3<sup>ème</sup> trimestre et les indicateurs avancés et l'emploi restent favorables. La situation macroéconomique de l'Europe est sensiblement plus délicate, et la croissance attendue en 2025 ne devrait pas dépasser 1,0% contre 2,2% aux Etats-Unis.

### Environnement des marchés

Les marchés financiers ont fini l'année sur une note mitigée, principalement influencés par la révision des anticipations de politique monétaire et la persistance d'une croissance économique américaine supérieure à son potentiel. La Réserve fédérale (FED) a tout de même poursuivi son assouplissement monétaire, portant à 100 points de base le total des baisses de son principal taux directeur en 2024, ramené dans une fourchette de [4,25%-4,50%]. Les marchés obligataires ont été chahutés comme en témoignent les performances décevantes des grands indices sur le trimestre : l'indice Bloomberg Global Aggregate Hedged EUR et Bloomberg Euro Aggregate affichent respectivement une baisse de -1,39% et une légère hausse de +0,14% en euros.

Les marchés actions ont été marqués par de l'attentisme des investisseurs et des préoccupations concernant la durabilité du rallye boursier américain, les incertitudes liées au programme de la future administration Trump et le changement de ton de la Fed. Cette relative prudence a entraîné des prises de profits sur la deuxième quinzaine de décembre. Au final, sur le 4<sup>ème</sup> trimestre 2024, les actions internationales (MSCI World) ont délivré une performance de -0,1% en USD (mais de 7,6% en euros grâce à la forte hausse du billet vert) et les marchés européens (MSCI Europe) ont baissé -3,0%.

### 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"> <li>Les Etats-Unis font toujours preuve d'une croissance remarquable, le rythme de croissance du PIB devrait atteindre 2,6% en 2024 et 2,2% en 2025</li> <li>Résilience de la consommation des ménages avec des ventes aux détail dépassant les prévisions et en hausse de +3,8% sur un an glissant fin novembre.</li> <li>Stabilité du taux de chômage à 4,1%.</li> <li>La FED a porté à 100 points de base la baisse totale de son principal taux directeur en 2024, même si les attentes sont moindres pour 2025.</li> </ul>	<b>ACTIONS</b> + <b>TAUX</b> +
	ZONE EURO	<ul style="list-style-type: none"> <li>La situation macroéconomique de l'Europe montre des signes timides d'amélioration, l'indice PMI composite étant remonté à 49.6 pts (vs 48,3 en novembre), mais s'établissant finalement au même niveau qu'en septembre.</li> <li>Les enquêtes PMI pour la zone euro sont clairement pénalisées par la France et l'Allemagne, et l'ensemble de la zone pâtit d'un secteur manufacturier très ralenti (le PMI Manufacturier ressort à 45,2 en décembre pour la zone euro).</li> </ul>	<b>ACTIONS</b> = <b>TAUX</b> +
	PAYS ÉMERGENTS	<ul style="list-style-type: none"> <li>Le mois de décembre marque un tournant dans la politique économique chinoise. Face à la persistance des pressions déflationnistes, les autorités ont adopté une posture monétaire plus accommodante. L'accent est mis sur la stimulation de la demande intérieure et particulièrement de la consommation, à travers une politique budgétaire plus proactive. Davantage est attendu en 2025.</li> </ul>	<b>ACTIONS</b> = <b>TAUX</b> +
	MATIÈRES PREMIÈRES	<ul style="list-style-type: none"> <li>Malgré les tensions géopolitiques récentes, le contexte de faible croissance et les augmentations de production à venir de la part des pays de l'OPEP+ maintiennent les cours du pétrole en dessous de leur moyenne annuelle.</li> <li>L'or se maintient à des niveaux records, avec une progression de 27% sur 2024, stimulé par les achats soutenus de plusieurs banques centrales.</li> </ul>	<b>PÉTROLE</b> = <b>OR</b> +



## TENDANCES ET PERSPECTIVES

## NOS VUES ET CONVICTIONS

## NOS GAMMES DE FCPE

## Perspectives

Au lendemain de 2024, nos prévisions de croissance mondiale pour 2025 sont similaires à celles de l'année précédente, autour de +3,2%. La croissance du PIB aux États-Unis est toutefois attendue en ralentissement, autour de +2,2%, en dépit du programme pro-business de D. Trump. L'inflation devrait aussi être résistante à la baisse. Le décalage de croissance entre les États-Unis et la zone euro devrait rester élevé en 2025, malgré une légère hausse des prévisions de croissance pour la zone euro à +1,1%, soutenue par l'assouplissement monétaire de la BCE.

## Repères

## INDICES

Indices (sans dividendes, hors risque de change)	Cours au 31/12/2024	Volatilité	3 mois	Depuis le début de l'année	1 an	5 ans (annualisé)
CAC 40 (en €)	7 285	16,4%	-2,6%	-1,3%	-1,7%	3,8%
Euro Stoxx 50 (en €)	4 873	17,1%	-1,0%	-0,5%	9,6%	5,2%
S&P 500 (en \$)	5 899	19,3%	3,5%	0,3%	25,4%	12,8%
Nikkei 225 (en Yen)	39 895	16,3%	3,3%	0,0%	19,5%	11,4%
Actions émergentes (en \$)	67 810	13,5%	-5,5%	-0,3%	11,8%	1,8%
Or (\$)	2 645	15,0%	-0,4%	0,8%	29,6%	11,2%
Pétrole (en \$)	76	37,9%	-1,9%	2,1%	-2,6%	2,1%
Indice Matières Premières (en \$)	99	18,1%	-3,4%	0,1%	0,5%	4,0%
Obligations États Euro	246	5,1%	-0,2%	-0,1%	1,9%	-2,2%
Obligations Inflation Euro	237	5,6%	-1,0%	0,1%	0,5%	0,9%
High Yield Euro	231	4,3%	1,9%	0,0%	7,1%	2,5%
Dette Émergente (en \$)	898	7,2%	-2,2%	0,1%	6,5%	0,3%
Euro – Dollar	1,0301	9,6%	-6,6%	-0,5%	-5,7%	-1,6%
Euro - Livre Sterling	0,8302	7,1%	-1,2%	0,3%	-3,7%	-0,5%
Euro - Yen	162,0300	11,2%	0,0%	-0,5%	3,5%	6,1%
Taux 12 mois Euro	2,45%	-	0,77%	0,01%	3,52%	0,93%
Taux 10 ans France	3,28%	-	-1,42%	-0,21%	-1,46%	-2,98%
Taux 10 ans Allemagne	2,40%	-	-1,19%	-0,07%	0,08%	-2,95%
Taux 10 ans US	4,57%	-	-4,66%	0,07%	-1,36%	-2,18%

Données Bloomberg, au 31/12/2024 (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 &amp; PIB

INDICATEURS	INFLATION SUR UN AN	ΔPIB / DERNIER TRIMESTRE*	TAUX DE CHÔMAGE
France	1,3%	0,4%	7,4%****
Allemagne	2,2%	0,1%	6,1%
Royaume-Uni	2,6%**	0,0%	4,3%
États-Unis	2,7%**	0,8%	4,2%
Japon	2,9%**	0,3%	2,5%**

\* Taux d'évolution du PIB trimestriel, dernier trimestre par rapport au trimestre précédent (non annualisé). Données Bloomberg au 31/12/2024.

\*\*Données Bloomberg au 30/11/2024. \*\*\* Données Bloomberg au 31/10/2024, \*\*\*\*Données Bloomberg au 31/09/2024

## LIVRET A

3 % (depuis le 1<sup>er</sup> février 2023)

## MARCHÉ MONÉTAIRE

INDICE	AU 31/12/2024	VOLATILITÉ	3 MOIS	DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE	1 AN	5 ANS (ANNUALISÉ)
€STR (ex Eonia)	2,65%	-	0,81%	0,02%	3,77%	-

Les analyses et les opinions mentionnées représentent le point de vue de l'auteur. Elles ont été émises à la date indiquée et sont susceptibles d'évoluer. Elles ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Les références à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constituent en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Tout investissement comporte des risques, y compris le risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

# NOS VUES ET CONVICTIONS

*Nous adoptons une position plus attentive sur les actifs risqués avant les élections américaines et nous tablons sur un allongement de la sensibilité des portefeuilles*

## Nous passons d'une position surpondérée à la neutralité en actions, au profit du marché obligataire

Le troisième trimestre de 2024 a confirmé la tendance positive déjà observée sur les six premiers mois de l'année : le MSCI World a délivré une performance moyenne de +6% en USD et de 2,1% en euros. Quant au MSCI World All Countries, il affiche un gain de +2,4% en euros. La performance des marchés européens (+2,3% pour le MSCI Europe) et des marchés de la zone euro (3,1% pour le MSCI EMU) s'est également amélioré.

Nous avons décidé au mois d'août, de passer d'une position surpondérée à la neutralité en actions, au profit du marché obligataire, qui nous a semblé présenter tactiquement un meilleur couple rendement/risque.

Le marché des actions continue à bénéficier de la dynamique de la croissance américaine qui reste, à ce jour, un des principaux moteurs la croissance mondiale, tout en sachant que le marché américain pèse pour près de 70% de la capitalisation boursière mondiale. Nous avons d'ailleurs fait le choix d'augmenter notre exposition aux valeurs américaines en restant plus mesurés dans nos allocations à la zone euro, en raison des difficultés économiques des principales puissances européennes (France, Allemagne).

## Notre volonté est de privilégier les obligations souveraines afin d'augmenter plus facilement la duration

Après son premier mouvement de baisse de ses taux directeurs au mois de juin, la Banque Centrale Européenne (BCE) a de nouveau baissé son taux de dépôt de 3,75 % à 3,50 % en septembre. Une semaine plus tard, la banque centrale américaine (FED) a baissé ses taux directeurs comme prévu mais a néanmoins surpris le marché par l'ampleur du mouvement effectué : la baisse a en effet atteint 50 bps (au lieu de 25 attendus), faisant passer les taux directeurs de [5,25 - 5,50 %] à [4,75 - 5,00 %]. Ces décisions interviennent dans un contexte de baisse généralisée de l'inflation, tant aux Etats-Unis qu'en Europe.

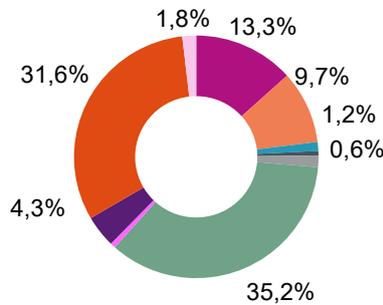
Ainsi, les indices obligataires ont progressé de 3,7% pour le Bloomberg Global Aggregate Eur Hedged et de 3,8% pour l'Euro Aggregate sur l'ensemble du second trimestre.

Compte tenu du ralentissement graduel de l'activité et du fait qu'on amorce seulement le début du cycle attendu de normalisation, nous privilégions le potentiel offert par la détente attendue des taux à long terme. D'un point de vue du marché des crédits d'entreprise, le choc observé en août n'a pas encore été totalement digéré par le marché mais les primes de risque sont raisonnables.

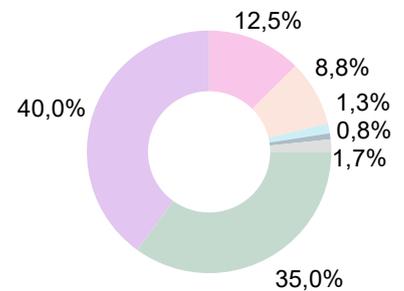
## Allocation des portefeuilles modèles au 31/12/2024

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

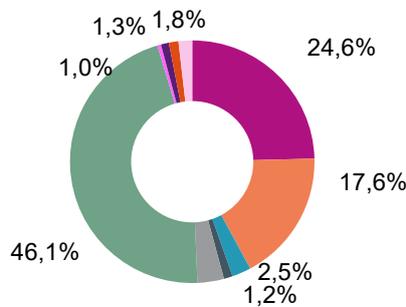
**PORTEFEUILLE PRUDENT**



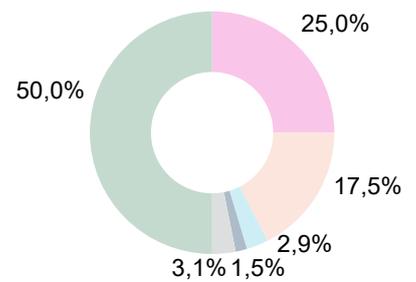
**BENCHMARK PRUDENT**



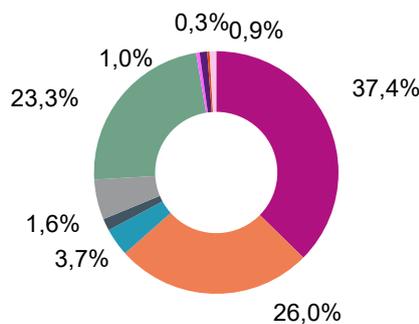
**PORTEFEUILLE ÉQUILIBRE**



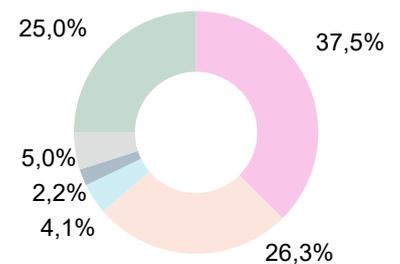
**BENCHMARK ÉQUILIBRE**



**PORTEFEUILLE DYNAMIQUE**



**BENCHMARK DYNAMIQUE**



Source : VEGA Investment Solutions au 31/12/2024

\*Les références à un classement, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs du gestionnaire. Le label ISR a été créé en 2016 par le ministère de l'Economie et des Finances. Son but : permettre aux épargnants, ainsi qu'aux investisseurs professionnels, de distinguer les fonds d'investissement mettant en œuvre une méthodologie robuste d'investissement socialement responsable, aboutissant à des résultats mesurables et concrets. Plus d'information sur <https://www.lelabelisr.fr/>



### 4 nouveaux FCPE labellisés ISR\*



Distribués par Natixis Interépargne et gérés par VEGA Investment Solutions, 4 FCPE multi-entreprises ont obtenu le label ISR qui est attribué par le Ministère de l'Economie et des Finances aux fonds qui intègrent dans leur gestion des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance. Les fonds concernés sont les suivants : Sélection DNCA Mixte ISR / Sélection Mirova Actions Internationales / Sélection Thématics Water / Expertises ESG Rendement. Ces 4 fonds ont obtenu le label en date du 24/09/2024 dans sa version V3, qui intègre un renforcement des exigences de sélection des titres et qui fait de la lutte contre le changement climatique un principe clé du label. Pour en savoir plus sur notre offre de fonds, cliquez [ici](#).

TENDANCES ET PERSPECTIVES		NOS VUES ET CONVICTIONS		NOS GAMMES DE FCPE	
FCPE/ Compartiment	Le fonds en bref	Composition du fonds	Indicateur de risque <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	

**Avenir Monétaire** : Risque de perte en capital, risque de taux, risque de crédit, risque de contrepartie, risque de durabilité.

**Natixis ES Monétaire** : Risques perte en capital, taux, crédit, durabilité.

**Impact ISR Monétaire** : Risque de crédit, risque de taux, risque de durabilité.

<b>GESTION OBLIGATAIRE</b>					
<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. 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	
<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	2	3 ans	
 <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 et obligations du secteur privé	3	3 ans	
<b>DNCA OBLIG MONDE</b>	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	

**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.

**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.

**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.

**DNCA Oblig Monde** : 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 d'inflation, risque de change, risque de produits dérivés, risque de contrepartie, risque actions, risque ESG, risque lié à la détention d'obligations spéculatives, risque de de durabilité.

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

TENDANCES ET PERSPECTIVES

NOS VUES ET CONVICTIONS

NOS GAMMES DE FCPE

**GESTION MIXTE**

 <b>EXPERTISE ESG RENDEMENT</b>	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
<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)	2	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	2	4 ans
<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)	2	3 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	3	5 ans
 <b>IMPACT ISR MIXTE SOLIDAIRE</b>	Impact ISR Mixte Solidaire est un fonds investi de manière équilibrée en actions européennes et en produits de taux 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). Une partie du fonds (5 à 10%) est également consacrée au financement de projets solidaire.	30-60 % actions européennes 20-65 % produits de taux de la zone euro 5-10 % titres solidaires	3	5 ans
 <b>SÉLECTION DNCA MIXTE ISR</b>	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
 <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>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	3	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	3	5 ans
<b>EXPERTISE ESG EQUILIBRE</b>	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
<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	3	5 ans

## TENDANCES ET PERSPECTIVES

## NOS VUES ET CONVICTIONS

## NOS GAMMES DE FCPE

<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)	2	3 ans
<b>SÉLECTION DNCA ÉVOLUTIF ISR</b>	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

**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.

**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 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 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.

**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.

**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.

**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.

**Impact ISR Rendement Solidaire** : Risque de perte en capital, risque actions, risque de change, 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.

**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 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.

**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 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.

## 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).	60-85 % actions européennes 10-40 % produits de taux de la zone euro 0-10 % produits de taux hors zone euro	4	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)	3	5 ans
<b>EXPERTISE ESG DYNAMIQUE</b>	Expertise ESG Dynamique a pour objectif de générer un rendement sur le long terme grâce à un portefeuille multi-actifs 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
 <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	4	5 ans
<b>SÉLECTION OSTRUM ACTIONS EUROPE ISR</b>	Sélection OSTRUM 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

## TENDANCES ET PERSPECTIVES

## NOS VUES ET CONVICTIONS

## NOS GAMMES DE FCPE

 <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.	90-100 % actions européennes 0-10% produits des marchés de taux et monétaires	4	5 ans
<b>AVENIR ACTIONS MONDE</b>	Avenir Actions Monde est essentiellement investi en actions de grandes entreprises sur les principales zones économiques mondiales.	90-100 % actions internationales 0-10 % produits monétaires	4	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 dans des entreprises internationales.	80-100 % actions internationales 0-10% instruments de liquidité et du marché monétaire	4	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	4	5 ans
 <b>SÉLECTION THEMATIC 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	4	5 ans
<b>SÉLECTION DNCA ACTIONS ISR</b>	Sélection DNCA Actions ISR a pour objectif d'investir au sein d'entreprises 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
<b>AVENIR ACTIONS EUROPE</b>	Avenir Actions Europe est un investi en actions de grandes entreprises européennes.	90-100% actions européennes 0-10% produits monétaires	4	5 ans
<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 tout en intégrant des critères ESG.	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
<b>AVENIR ACTIONS LONG TERME</b>	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

**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.

**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.

**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.

**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.

**Sélection Ostrum 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 de durabilité

**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.

**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.

**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 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 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 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.

**Avenir Actions Europe** : Risque de perte en capital, risque actions, risque de taux, risque de change, risque 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.

**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.

## TENDANCES ET PERSPECTIVES

## NOS VUES ET CONVICTIONS

## NOS GAMMES DE FCPE

**GESTION RETRAITE**

AVENIR RETRAITE 2060 – 2064	<p>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.</p>	<p>L'allocation d'actifs du compartiment évolue dans le temps pour chercher à adapter le couple rendement/risque à l'horizon retraite.</p>	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 décembre 2024

	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	5 ans annualisé	10 ans
<b>GESTION MONÉTAIRE</b>					
AVENIR MONÉTAIRE	3,70%	6,95%	5,59%	1,09%	3,98%
NATIXIS ES MONÉTAIRE	3,82%	7,30%	6,17%	1,21%	5,25%
IMPACT ISR MONÉTAIRE	3,69%	6,92%	5,58%	1,09%	4,13%
<b>GESTION OBLIGATAIRE</b>					
SÉLECTION DNCA SÉRÉNITÉ PLUS	3,87%	6,00%	7,06%	1,37%	7,34%
AVENIR OBLIGATAIRE	2,65%	-2,41%	-3,31%	-0,67%	3,13%
IMPACT ISR OBLIG EURO	2,92%	-10,67%	-9,81%	-2,04%	-0,19%
DNCA OBLIG MONDE <i>*Depuis le 27/02/2024</i>	-	-	-	-	-
<b>GESTION MIXTE</b>					
IMPACT ISR RENDEMENT SOLIDAIRE	3,07%	-5,66%	2,41%	0,48%	16,13%
EXPERTISE ESG RENDEMENT	5,60%	-	-	-	-
AVENIR PATRIMONIAL	4,93%	4,99%	14,28%	2,70%	15,58%
AVENIR PROTECTION 90 <i>(*depuis le 15/01/21)</i>	0,84%	-5,08%	-	-	-

## TENDANCES ET PERSPECTIVES

## NOS VUES ET CONVICTIONS

## NOS GAMMES DE FCPE

FCPE/ Compartiment	Performances – 31 décembre 2024				
	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	5 ans annualisé	10 ans
AVENIR RENDEMENT	5,10%	4,51%	12,51%	2,39%	27,65%
SÉLECTION DORVAL GLOBAL CONVICTIONS	6,31%	3,81%	18,44%	3,44%	19,45%
SÉLECTION DNCA MIXTE ISR	4,96%	-1,88%	-0,72%	-0,15%	-
IMPACT ISR ÉQUILIBRE	3,51%	-6,97%	9,07%	1,75%	37,10%
AVENIR ÉQUILIBRE	7,66%	4,88%	21,55%	3,98%	50,35%
EXPERTISE ESG EQUILIBRE	7,30%	2,33%	-	-	-
AVENIR MIXTE SOLIDAIRE	7,92%	4,96%	22,43%	4,13%	52,79%
SÉLECTION VEGA EURO RENDEMENT ISR	4,02%	-1,11%	-	-	-
SÉLECTION DNCA ÉVOLUTIF ISR	13,79%	12,85%	33,97%	6,02%	-
<b>GESTION ACTIONS</b>					
IMPACT ISR DYNAMIQUE	4,07%	-5,39%	18,42%	3,44%	56,37%
AVENIR DYNAMIQUE	11,50%	9,48%	35,72%	6,30%	80,44%
EXPERTISE ESG DYNAMIQUE	8,84%	-	-	-	-
IMPACT ACTIONS EMPLOI SOLIDAIRE	-6,59%	-13,30%	13,70%	2,60%	60,25%
SÉLECTION OSTRUM ACTIONS EUROPE ISR	8,83%	3,31%	24,32%	4,45%	21%
IMPACT ISR PERFORMANCE	4,64%	-2,63%	29,25%	5,27%	82,55%
AVENIR ACTIONS MONDE	15,49%	14,02%	50,27%	8,49%	114,10%
SÉLECTION MIROVA ACTIONS INTERNATIONALES	19,47%	10,70%	64,29%	10,44%	-
SÉLECTION MIROVA EUROPE ENVIRONNEMENT	-6,44%	-25,60%	-	-	-
SÉLECTION THEMATIC WATER	6,78%	1,50%	-	-	-
SÉLECTION DNCA ACTIONS ISR	0,66%	7,87%	12,66%	2,41%	-
AVENIR ACTIONS EUROPE	9,47%	7,77%	31,54%	5,64%	76,41%
SÉLECTION DNCA ACTIONS EURO PME	-9,15%	-32,02%	8,89%	1,72%	-
AVENIR ACTIONS LONG TERME	12,67%	-	-	-	-

## TENDANCES ET PERSPECTIVES

## NOS VUES ET CONVICTIONS

## NOS GAMMES DE FCPE

FCPE/ Compartiment	Performances – 31 décembre 2024				
	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	5 ans annualisé	10 ans
<b>GESTION RETRAITE</b>					
<b>AVENIR RETRAITE 2060 - 2064</b>	12,03%	7,67%	-	-	-
<b>AVENIR RETRAITE 2055 - 2059</b>	12,10%	7,99%	41,51%	7,19%	-
<b>AVENIR RETRAITE 2050 - 2054</b>	12,11%	7,78%	41,40%	7,17%	101,44%
<b>AVENIR RETRAITE 2045 - 2049</b>	12,12%	7,80%	41,56%	7,20%	102,16%
<b>AVENIR RETRAITE 2040 - 2044</b>	11,57%	7,26%	40,52%	7,04%	100,48%
<b>AVENIR RETRAITE 2035 - 2039</b>	9,09%	3,80%	32,32%	5,76%	88,13%
<b>AVENIR RETRAITE 2030 - 2034</b>	5,36%	-0,15%	18,05%	3,37%	62,17%
<b>AVENIR RETRAITE 2025 - 2029</b>	4,87%	2,52%	11,17%	2,14%	38,16%
<b>AVENIR RETRAITE 2020 - 2024</b>	5,02%	4,56%	11,21%	2,15%	18,22%

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 Interepargne <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.

**Mentions légales et avertissement****Vous devez prendre connaissance de la documentation juridique des FCPE avant toute décision d'investissement et/ou de désinvestissement.**

Ce document 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.** Le présent document est fourni à titre purement indicatif par Natixis Interépargne. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Natixis Interépargne à partir de sources qu'elle estime fiables. Natixis Interépargne se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis.

Les FCPE cités dans ce document ont reçu l'agrément de l'Autorité des Marchés Financiers et sont autorisés à la commercialisation en France ou éventuellement dans d'autres pays où la loi l'autorise. Les caractéristiques, le profil de risque et les frais relatifs à ces FCPE sont indiqués dans leurs règlements et leurs Documents d'Informations Clés (DIC). Le capital investi et les performances ne sont pas garantis. Il convient de respecter la durée minimale de placement recommandée. Avant toute souscription, vous devez prendre connaissance du DIC et du règlement qui devront vous être remis et qui sont disponibles sur le site Internet [www.interepargne.natixis.com/epargnants](http://www.interepargne.natixis.com/epargnants) ou sur demande écrite auprès de la société de gestion. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. La société de gestion peut décider de cesser la commercialisation de ses fonds conformément à la législation applicable. La politique de vote et d'engagement est disponible via le lien suivant : <https://www.vega-is.com/informations-reglementaires>.

Les analyses et les opinions mentionnées représentent le point de vue de l'auteur. Elles ont été émises à la date indiquée et sont susceptibles d'évoluer. Elles ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Tout investissement comporte des risques, y compris le risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Le distributeur de ce produit est actionnaire de BPCE qui est actionnaire majoritaire de Natixis. L'investisseur est informé que des conflits d'intérêts sont susceptibles d'exister dans la gestion et la distribution du fonds dans la mesure où, la société de gestion peut recourir à des entités appartenant notamment au groupe BPCE pour accomplir ses obligations. Chaque entité impliquée dans la gestion ou la distribution du Fonds a mis en place un programme de prévention et de gestion des différents conflits d'intérêts.

VEGA Investment Solutions et Natixis Interépargne ne sauraient être tenues responsables de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.

Document achevé et rédigé en janvier 2025.

**Vega Investment Solutions**

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP-04000045 en date du 30 juillet 2004.

Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 2 869 638,25 €, enregistrée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le n° 353 690 514, titulaire de l'identifiant unique REP papiers n° FR417367\_01UEPO délivré par l'ADEME, dont le siège social est sis 43, avenue Pierre Mendès France 75013 Paris (01 58 19 09 80 / [service-clients@vega-is.com](mailto:service-clients@vega-is.com))

**Natixis Interépargne**

Natixis Interépargne - Société Anonyme au capital de 8 890 784 € - RCS Paris 692 012 669 - Entreprise d'investissement agréée en France par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) - Siège social : 59, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris. [www.interepargne.natixis.com](http://www.interepargne.natixis.com)

Les analyses et les opinions mentionnées représentent le point de vue de l'auteur. Elles ont été émises à la date indiquée et sont susceptibles d'évoluer. Elles ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Les références à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constituent en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Tout investissement comporte des risques, y compris le risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

EXTERNE

