

LA BANQUE DES
DÉCIDEURS EN RÉGION

ENTREPRISES

ÉCONOMIE SOCIALE & INSTITUTIONNELS

SECTEUR PUBLIC

LOGEMENT SOCIAL & ÉCONOMIE MIXTE

IMMOBILIER PROFESSIONNEL



**STRATÉGIES
& ALLOCATION**
septembre 2013



CAISSE D'ÉPARGNE
LA BANQUE. NOUVELLE DÉFINITION.

Analyse Macro	4
Une rentrée sous le signe du changement	
Analyse Secteur	6
Économies développées versus économies émergentes : un rapport de force qui s'inverse	
Indicateurs Internationaux	7
Focus Expertise	8
Happy 3rd Birthday H ₂ O Asset Management	
Focus Récompenses	9
Actifs du Patrimoine 2013 et Label ISR Novethic	
Offre et caractéristiques :	10
Information sur l'offre d'épargne financière de la Banque des Décideurs en Région de la Caisse d'Épargne	

MENTIONS LÉGALES

Agréments, autorisations de commercialisation et prospectus

Les Fonds cités dans ce document ont reçu l'agrément de l'Autorité des marchés financiers ou sont autorisés à la commercialisation en France. Les prospectus et les documents périodiques sont disponibles sans frais au siège des sociétés de gestion (Natixis Asset Management et Vega Investment Managers). La Direction Développement Réseaux de Natixis Asset Management invite les personnes intéressées à en prendre connaissance. Par ailleurs, il est rappelé que le document « Informations Clés pour l'Investisseur » doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription.

Performances

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. La valeur d'une action de Sicav ou d'une part de FCP est soumise à l'évolution des marchés financiers et enregistre des fluctuations. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à un classement, un prix ou à une notation d'un Fonds ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier.

Informations présentées

Les informations qui paraissent dans ce document sont données à titre purement indicatif. Elles constituent une présentation des produits, des études et des analyses conçues et réalisées par les sociétés de gestion Natixis Asset Management et/ou Vega Investment Managers à partir de sources qu'elles estiment fiables. Néanmoins, Natixis Asset Management et Vega Investment Managers déclinent toute responsabilité quant à l'exactitude, l'exclusivité et l'utilisation par toute personne physique ou morale des informations fournies ou en cas d'erreur ou omission. Les deux sociétés de gestion se réservent la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis. Il est en effet rappelé que la description des processus de gestion ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Natixis Asset Management et/ou Vega Investment Managers, ces dernières se réservant la possibilité de faire évoluer les dits processus notamment en fonction de l'évolution des marchés et dans le cadre de la réglementation en vigueur.

Les informations fournies dans ce document ne constituent, ni ne peuvent être interprétées comme une offre, un démarchage ou une sollicitation, notamment en vue de l'achat ou la vente de tous instruments financiers ou autres produits d'investissement ni comme un conseil ou une recommandation quelconque de la part de la Direction Développement Réseaux de Natixis Asset Management. Les produits peuvent ne pas être appropriés à tous les investisseurs. En conséquence, vous êtes invités à vous rapprocher d'un intermédiaire financier habilité si vous souhaitez investir dans un instrument financier et obtenir un conseil personnalisé sur la possibilité, les risques et l'opportunité de procéder à un tel investissement ainsi que sur la fiscalité applicable.

Risques

Les risques liés à l'investissement dans un Fonds sont décrits dans le prospectus ou le document « Informations Clés pour l'Investisseur » de ce Fonds qui doit vous être remis préalablement à toute souscription.

Fiscalité

Dans l'hypothèse où un Fonds fait l'objet d'un traitement fiscal particulier, il est précisé que ce traitement dépend de la situation individuelle de chaque client et qu'il est susceptible d'être modifié ultérieurement.

Droits d'auteur

Le présent document ne peut faire l'objet de copies qu'à titre d'information, la copie étant réservée au seul usage privé. Il ne peut pas être utilisé, reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans le consentement écrit préalable de la Direction Développement Réseaux de Natixis Asset Management.

Territorialité

Il est conseillé à tout investisseur de s'assurer au préalable qu'il est juridiquement autorisé à souscrire les produits et services présentés dans ce document.

Ce document s'adresse à une clientèle « non professionnelle » au sens de la directive des Marchés des Instruments Financiers. Il est exclusivement conçu à des fins d'information et ne constitue en aucun cas un conseil en investissement.

Éditorial

La rentrée s'annonce sous de meilleurs auspices. L'activité est moins mal orientée qu'avant l'été: les bonnes nouvelles arrivent d'outre-Atlantique. Les pays développés retrouvent des couleurs face à la zone émergente, pourtant favorisée par le dynamisme de sa démographie et un endettement supportable.

Nous sommes d'autant plus à un tournant que les marchés restent suspendus aux décisions de la Réserve fédérale américaine, qui se fait prier pour opérer le retournement annoncé de sa politique monétaire.

C'est donc sous le signe de ces changements que Philippe Waechter, Directeur de la Recherche Économique, inscrit son analyse macroéconomique.

Franck Nicolas, Directeur Investissement et solutions clients, souligne le défi auquel sont confrontés les pays émergents: créer les conditions favorables à l'apparition d'une large classe moyenne. Le focus expertise de ce mois-ci, met en valeur H₂O Asset Management qui, au moyen d'une gestion de conviction, met en musique son credo: « la diversification est une source d'alpha* stable et robuste sur des horizons adaptés au risque encouru ».

L'actualité des produits est pour nous l'occasion de rappeler la reconnaissance dont fait l'objet notre Fonds Natixis Crédit Euro 1-3 (Actif d'or de la distribution 2013) que votre Caisse d'Épargne peut vous proposer dans le cadre de son offre « Diversification ».

Nous rappelons aussi que le Fonds Insertion Emplois Dynamique, destiné aux investisseurs qui souhaitent allier sens et performance, s'est vu décerner le label ISR** par l'agence Novethic.

Bonne lecture.

Frédéric GILLIOT

Directeur Banque des Décideurs en Région
Réseau Caisse d'Épargne
Natixis Asset Management

* L'alpha est la performance résultant de la sélection des valeurs par le gérant, en complément de celle obtenue par l'exposition à un marché: le bêta.
** ISR: Investissement Socialement Responsable.

Analyse Macro

Une rentrée sous le signe du changement

Le profil de l'économie mondiale a changé au cours de l'été. Les inquiétudes relatives à la zone euro sont moins pesantes.

Les pays industrialisés semblent repartir progressivement de l'avant. En témoigne, le chiffre de croissance de la zone euro du deuxième trimestre annoncé le 14 août dernier (+ 0,3 %) mettant fin à la longue récession à l'œuvre depuis octobre 2011. L'Europe ne constitue plus le frein qu'elle était à la croissance mondiale et les États-Unis revoient à la baisse les risques de ralentissement durable de leur croissance. C'est ce qui a incité la Fed à modifier son discours. La situation des **pays émergents** s'est en revanche dégradée rapidement depuis l'intervention de Ben Bernanke, président de la Federal Reserve, devant le Congrès américain mi-mai. L'annonce d'un possible changement de stratégie monétaire aux États-Unis a provoqué d'importantes sorties de capitaux de ces pays, fragilisant ainsi leurs devises. Cela n'a, d'ailleurs, pas eu que des conséquences à l'extérieur de l'économie américaine puisque les taux d'intérêt de long terme américains ont fortement progressé.

Au cours des prochains mois, la conjoncture mondiale va s'organiser autour de ces trois éléments.

Vers un retour de la croissance en Europe...

Depuis le printemps, la lecture des enquêtes auprès des entreprises donne des signaux plus positifs. Des ajustements s'opèrent et sont favorables à une amélioration de l'activité. Les flux de commandes sont plus robustes, tandis que les stocks sont moins importants. La dynamique des échanges au sein de l'Europe est un peu plus dense.

Ces facteurs sont généralement des signaux de retournement cyclique auxquels il faut être attentif. Cette dynamique commune s'observe d'ailleurs dans des chiffres de croissance du deuxième trimestre bien meilleurs qu'attendu dans tous les pays de la zone. C'est cette tendance commune qui doit être soulignée.

Ces changements de comportement sont liés en grande partie à la réduction de l'incertitude

observée en zone euro. Les institutions ont changé de façon radicale depuis l'été 2012. Toute la construction n'est pas achevée, mais des solutions peuvent désormais être trouvées pour pérenniser la zone euro. La Banque centrale européenne a également œuvré dans ce sens en déclarant qu'elle maintiendrait durablement les taux d'intérêt très bas, afin d'infléchir les anticipations de l'ensemble des acteurs de l'économie.

En complément, des efforts locaux ont été consentis, même si globalement les politiques budgétaires, restées restrictives, continuent de peser sur l'activité.

Néanmoins, l'amélioration constatée ne signifie pas pour autant une sortie de crise ou une envolée vers une croissance forte et durable. La Grèce reste au cœur des préoccupations et un troisième plan sera nécessaire. Les entreprises sont moins fébriles, mais l'investissement reste en retrait dans tous les pays de la zone, y compris en Allemagne.

Ce n'est que lorsque celui-ci repartira significativement de l'avant que l'Europe sera tirée d'affaire. Cela s'observera probablement au cours des premiers mois de 2014.

... et une dégradation de la situation dans les pays émergents

Depuis mi-mai, la situation des pays émergents s'est dégradée : importantes sorties de capitaux, dépréciation des devises... Dans la deuxième quinzaine du mois d'août, l'accent a été mis sur l'Inde, le Brésil, la Turquie, ou encore l'Indonésie. Ces pays, comme de nombreux autres, ont subi un ralentissement de leur croissance et une sortie de flux de capitaux.

Trois éléments doivent être pris en compte :

→ L'Europe et les États-Unis sont généralement des clients majeurs de nombreux pays émergents.

Or, depuis 2011, l'Europe est en récession et l'économie américaine connaît une progres-



Philippe WAECHTER

Directeur de la Recherche
Économique de
Natixis Asset Management

sion plus faible que par le passé. Le niveau de la demande des Européens et des Américains adressée aux pays émergents est resté faible sur toute cette période.

Les émergents, même s'ils ont développé un marché intérieur plus robuste depuis quelques années, avec l'apparition d'une classe moyenne plus importante, n'ont pas la capacité d'autonomie nécessaire pour croître indépendamment des pays industrialisés.

➔ **La Chine ne joue plus le même rôle.**

Fer de lance des pays émergents, la Chine a été à l'origine d'impulsions positives très fortes pour l'ensemble de ces derniers. Depuis son adhésion à l'Organisation Mondiale du Commerce fin 2001, la Chine a tiré les pays émergents vers le haut en devenant un partenaire commercial de référence.

Cependant, depuis deux ans, la Chine a réorienté son mode de croissance et son impact sur les émergents s'est réduit. Cela ne s'inversera pas rapidement. De fait, les pays exportateurs de matières premières, comme le Brésil, sont fragilisés.

➔ **La rupture la plus récente pour les pays émergents est l'annonce par la Federal Reserve d'un changement fort de sa stratégie monétaire à partir de mi-mai.**

Les propos rassurants de Ben Bernanke sur l'état de l'économie américaine et le schéma de sortie qu'il a indiqué lors de la conférence de presse du 19 juin dernier ont convaincu les investisseurs que la dynamique était en train de se modifier aux États-Unis. La nouvelle perception de l'environnement par les investisseurs s'est traduite par un rapatriement des capitaux aux États-Unis, capitaux qui avaient alimenté les pays émergents lorsque la situation était incertaine outre-Atlantique et que la Fed indiquait le maintien durable d'une politique très accommodante. Ce revirement de situation a fragilisé les monnaies émergentes de façon spectaculaire.

Ces pays qui avaient connu une forte croissance avaient aussi un solde de compte-courant déficitaire. Celui-ci était financé notamment par les flux de capitaux étrangers. Cet apport de liquidité réduisait les incitations à se réformer et à devenir plus autonome. L'inversion des flux de capitaux laisse des pays avec un fort déséquilibre extérieur les obligeant à un ajustement rapide et brutal.

Des plans de soutien ont été mis en place au Brésil, en Inde et en Turquie, mais les trois facteurs évoqués ci-dessus ne vont pas s'inverser spontanément. Même si les

Européens et les Américains retrouvent une croissance soutenue, l'impact sur les pays émergents sera long à se dessiner.

Ces pays vont donc avoir tout intérêt à trouver une dynamique plus autonome et probablement à accélérer les accords de coopérations régionaux pour accentuer leur autonomie de croissance. À court terme, l'utilisation des réserves de change pour soutenir leur monnaie ne sera envisageable que si la situation de crise ne se prolonge pas trop. Cela permettra alors de limiter les réformes immédiates à mettre en œuvre. Toutefois, l'incertitude risque de durer au moins jusqu'à l'arrivée du nouveau président de la Fed. La seconde partie de l'année risque donc d'être plus difficile du côté des émergents. Ces pays n'échapperont pas à la nécessité de trouver de l'autonomie de croissance à moyen et long terme. Au total, l'ajustement sera long et discriminant pour chacun de ces pays.

La dynamique des taux d'intérêt américains

Depuis l'annonce de Ben Bernanke au Congrès américain mi-mai, le taux d'intérêt des obligations à 10 ans a progressé de près de 100 points de base. Ce mouvement spectaculaire traduit la nouvelle orientation de la politique monétaire. Lors de sa conférence de presse le 19 juin dernier, Ben Bernanke a également signalé que, la situation étant meilleure sur le plan de la croissance et de l'emploi, la Fed allait réduire ses achats d'actifs financiers, puis, lorsque la situation (notamment sur le marché de l'emploi) s'améliorerait encore, envisagerait une remontée de ses taux d'intérêt de référence. En d'autres termes, la Fed veut se donner 2 à 3 ans pour sortir de sa politique très accommodante, mais ne veut pas le faire par surprise et prendre le risque d'un choc de taux d'intérêt excessif susceptible de fragiliser la reprise de l'activité. Ce changement s'est traduit par une hausse des taux d'intérêt avec une pentification spectaculaire de la courbe des taux d'intérêt.

Plusieurs raisons à cela :

➔ **L'association des propos rassurants sur la croissance et du changement de stratégie monétaire provoque nécessairement une nouvelle valorisation du futur.**

Il n'est donc pas étonnant que les taux d'intérêt de long terme progressent. Le futur s'écrit désormais différemment : si les investisseurs partagent cette idée d'une croissance plus robuste et sans inflation, alors ils accepteront ces taux plus élevés.

➔ **Aujourd'hui, la problématique vient à la fois de la méthode choisie, mais aussi de la fin du mandat de Ben Bernanke, le 31 janvier 2014.**

Ben Bernanke a souhaité convaincre les investisseurs que les taux d'intérêt de référence pour la Fed resteront durablement très bas. Il a posé des jalons en termes de taux de chômage : tant que celui-ci n'atteint pas 6,5 %, l'autorité monétaire n'envisagera pas de penser à une éventuelle hausse de ses taux d'intérêt. Et l'atteinte de ce seuil n'aura pas non plus un caractère automatique.

En résumé, la Fed a pris toutes les précautions pour ne pas brutaliser les anticipations. Cependant, cela a engendré des interrogations du côté des investisseurs. En réduisant ses achats d'actifs financiers, la Fed indique clairement une évolution dans sa perception de l'économie américaine. Si l'économie s'améliore aussi rapidement que les anticipations des investisseurs, alors la Fed devra remonter son taux de référence plus vite qu'elle ne l'avait imaginé.

Cela s'est traduit par une hausse des taux Futures qui anticipent une hausse des taux plutôt mi-2014 que mi-2015, impactant ainsi l'ensemble de la structure des taux d'intérêt.

➔ **L'Europe et les États-Unis sont généralement des clients majeurs de nombreux pays émergents.**

La nouvelle présidente suivra-t-elle la voie élaborée par Ben Bernanke ou le nouveau président se sentira-t-il contraint et tenu par les engagements de Ben Bernanke ? Si ce n'est pas le cas, une nouvelle stratégie pourrait être adoptée. Le choix de la continuité avec Janet Yellen, l'actuelle vice-présidente de la Fed, ou celui de la possible rupture, avec Larry Summers, sera connu à l'automne. Tant que ce débat ne sera pas tranché, une incertitude forte demeurera sur l'ensemble de la courbe des taux américains. Cette prime de risque va perdurer et maintenir des taux d'intérêt élevés outre-Atlantique, avec le risque de fragiliser l'économie, et notamment son marché immobilier. La tâche de Mario Draghi à la BCE sera de limiter la contagion de ces taux plus élevés vers l'Europe, car celle-ci n'a pas encore la robustesse nécessaire pour les supporter durablement. Des engagements sur le futur devront être pris.

Rédigé le 26/08/2013

NB : Larry Summers a annoncé le 15 septembre 2013 ne plus être candidat à la présidence de la Fed.



Franck NICOLAS

Directeur Investissement
et solutions clients
de Natixis Asset Management

Économies développées versus économies émergentes : un rapport de force qui s'inverse

Durant ces dernières années, les économies émergentes ont souvent été accréditées d'une capacité à créer de la croissance, indépendamment des économies développées qui souffraient de difficultés structurelles. Il semble que cette donne ait évolué.

Aujourd'hui, les économies émergentes sont toutes confrontées à des évolutions nécessaires de leur modèle économique qui doit s'orienter vers une recherche accrue de valeur ajoutée et permettre à des classes moyennes de s'élever en grand nombre.

Ce changement intervient alors même que les États-Unis commencent à entrevoir la fin d'une crise historique et amorcent une politique monétaire moins accommodante. C'est plus qu'il n'en fallait pour qu'une liquidité mondiale, artificiellement entretenue par la création monétaire de la Fed, ne quitte ces zones d'investissements toujours considérées comme risquées. Ces retraits de capitaux affaiblissent un peu plus les économies émergentes, à un moment où elles en avaient le moins besoin. Cela pourrait même engendrer de l'inflation importée.

En parallèle, le monde développé se porte mieux. Les États-Unis avaient une longueur d'avance, mais il semble que l'Europe pourra désormais se joindre au train de la reprise. Plombée ces dernières années par sa crise des dettes souveraines, l'Europe retrouve enfin le chemin de la croissance avec l'Allemagne, la France et le Royaume-Uni, dont les perspectives sont toujours poussives, mais en voie d'amélioration, à en croire l'OCDE. L'Europe du Sud reste encore problématique, car, même si le chômage recule en Espagne, l'Italie continue de souffrir et la Grèce aura probablement besoin d'une restructuration supplémentaire de sa dette.

En tout état de cause, le découplage entre le monde développé et le monde émergent existe bien, mais dans un ordre différent, puisque les économies développées paraissent plus dynamiques. La croissance globale est donc loin d'être garantie, mais cette nouvelle donne est plutôt encourageante.

devraient intervenir sous peu. La succession de Ben Bernanke à la tête de la Fed semble se clarifier, en faveur d'un candidat dont la doctrine est moins connue. Les portefeuilles de Natixis Asset Management demeurent donc défensifs sur cette classe d'actifs, avec une priorité donnée au crédit et à l'euro et une sous-exposition en obligations nord-américaines et émergentes.

Actions

Le cap est clairement donné sur les actions européennes qui pourraient bénéficier d'un rehaussement de leur trajectoire de bénéfices dès le premier trimestre 2014. Les actions émergentes sont encore sous-pondérées, avec une baisse des monnaies locales qui grève d'autant plus la performance pour un investisseur européen. Les actions américaines, quant à elles, apparaissent désormais un peu chères, même si elles offrent traditionnellement un potentiel de résistance important.

Devises

Le dollar continue de s'apprécier contre toutes les devises, sauf l'euro. Cette situation pourrait se renforcer avec les tensions en Syrie. Si ces dernières devaient s'accroître, beaucoup d'investisseurs pourraient être tentés de se replier sur le dollar. Ainsi, nous demeurons positifs sur cette monnaie contre l'ensemble des autres monnaies, y compris l'euro.

Matières premières

Les événements en Syrie nous amènent à revenir sur cette classe d'actifs pour protéger les portefeuilles contre un déraillement de la situation qui est toujours possible. L'or (par son statut refuge) et le pétrole (qui pourrait bénéficier d'une phase d'incertitude dans la zone) nous semblent les deux segments d'investissements susceptibles de mieux se décorréliser du risque actions et qui pourraient être pénalisés par des prises de bénéfices si la situation s'aggravait.

Classes de risques	Sous-classes de risques	Allocation tactique*	
		07/13 ⁽¹⁾	08/13 ⁽²⁾
TAUX		-	=/-
ACTIONS		=	=
TAUX	États-Unis	-	-
	Euro	-	=/+
	Grande-Bretagne	-	-
	Pays émergents	-	-
	Japon	=	=
ÉMETTEURS EURO	Corporate investment grade	=	+
ACTIONS	États-Unis	+	=
	Euro	=	=/+
	Grande-Bretagne	=	=/+
	Japon	+	=
	Pays émergents	-	=
DEVISES (FACE À L'EURO)	Dollar	+	+
	Yen	=	=
	Livre Sterling	+	+
MATIÈRES PREMIÈRES	Pétrole	=/-	=/+
	Or	+	+
	Matériaux industriels	-	-

(1) Comité d'investissement stratégique du 25/07/2013

(2) Comité d'investissement stratégique du 29/08/2013

Échelle allant de -- à ++

* Écart de pondération par rapport à une allocation stratégique de référence d'un investisseur.

Taux

Les obligations continuent d'être à risque, dans la mesure où des rachats d'actifs de la Fed

Rédigé le 04/09/2011

Indicateurs Internationaux

France	Valeur	Δ 1 an	Δ 2013
CAC 40	3 933,78	16,41 %	8,04 %
CAC Mid 60	7 851,37	23,69 %	12,52 %
SBF 120	3 043,95	17,58 %	8,99 %
CAC All-Tradable	2 973,80	17,54 %	8,99 %

Europe	Valeur	Δ 1 an	Δ 2013
MSCI Europe	101,76	11,18%	5,66 %
Euro Stoxx 50	2 721,37	13,21 %	3,24 %
DAX	4 285,55	13,69 %	2,99 %
FTSE 100	6 412,93	12,12 %	8,73 %

États-Unis	Valeur	Δ 1 an	Δ 2013
Dow Jones	14 810,31	13,92 %	13,02 %
S&P 500	1 632,97	16,68 %	14,50 %
Nasdaq	3 589,87	17,75 %	18,89 %
Brent Crude Future	114,01	1,21 %	2,61 %

Asie	Valeur	Δ 1 an	Δ 2013
Nikkeï	13 388,86	49,03 %	28,80 %
Hong Kong	21 731,37	11,14 %	- 4,09 %
Singapour	3 028,94	0,57 %	- 4,36 %
Shanghai	244,40	14,40 %	- 0,21 %

Monde	Valeur	Δ 1 an	Δ 2013
MSCI Monde	1 472,74	15,78 %	10,03 %

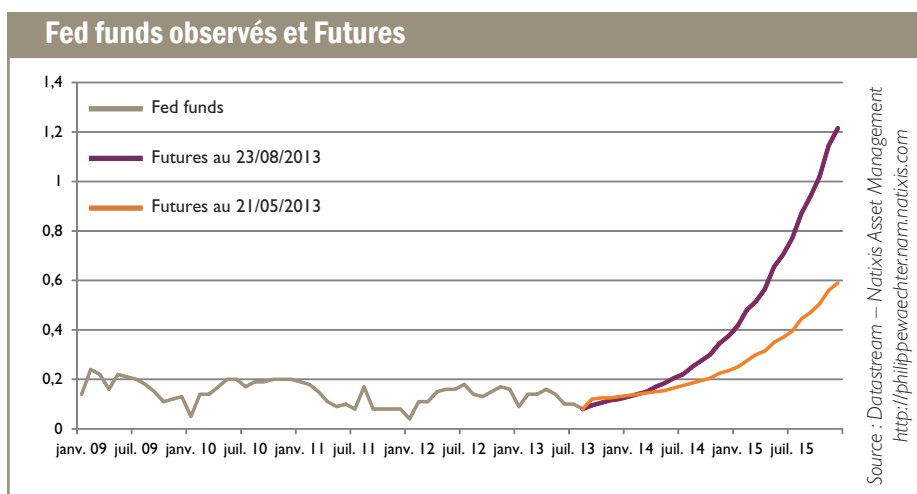
Monétaire			
	Valeur	Δ 1 an	Δ 2013
Eonia	0,107 %	0,001	- 0,024
Euribor 3 mois	0,224 %	- 0,059	0,037
Euribor 6 mois	0,343 %	- 0,201	0,023
Euribor 1 an	0,545 %	- 0,267	0,003
Fed Funds	0,070 %	- 0,060	- 0,020

Obligataire			
	Valeur	Δ 1 an	Δ 2013
OAT 5 ans	1,350 %	0,43	0,718
USTN 5 ans	1,641 %	1,051	0,918
OAT 10 ans	2,473 %	0,323	0,476
USTN 10 ans	2,784 %	1,236	1,027
OAT 30 ans	3,450 %	0,383	0,478
USTN 30 ans	3,700 %	1,027	0,750

Devises			
	Valeur	Δ 1 an	Δ 2013
Euro/Dollar	1,3186	5,50 %	0,02 %
Euro/Yen (100)	129,3745	31,78 %	13,49 %
Euro/Sterling	0,8524	7,85 %	5,09 %
Dollar/Yen	98,1150	24,91 %	13,47 %

Chiffres au 30/08/2013 – Source Natixis Asset Management

L'Indicateur du mois



La courbe orange illustre, quant à elle, à compter du 21 mai, l'évolution de ce taux d'intérêt attendue jusqu'en décembre 2015. La remontée est limitée, mais traduit bien l'idée qu'en 2015 la Fed pourrait modifier sa stratégie monétaire. Depuis le 21 mai, jour précédant l'intervention de Ben Bernanke au Congrès, cette courbe s'est infléchie vers le haut.

La dernière courbe (en violet) présente les anticipations relatives à ces taux au 23 août. Par rapport aux anticipations du 21 mai, le taux attendu à fin 2015 a doublé et le changement de la politique des taux par la Fed pourrait désormais intervenir en 2014.

Dynamique des taux courts aux États-Unis

Depuis l'intervention, le 22 mai dernier, de Ben Bernanke au Congrès, les anticipations sur les taux d'intérêt américains ont changé. Les taux d'intérêt de long terme sont désormais à un niveau plus élevé (cf. Analyse macroéconomique pages 4-5).

C'est le cas aussi des anticipations sur les taux d'intérêt attendus sur le marché monétaire.

La courbe beige sur le graphique ci-contre représente le taux des Fed funds observé depuis janvier 2009. Jusqu'en août 2013, le chiffre moyen s'établit à 0,14 %. C'est une illustration claire du caractère accommodant de la politique monétaire américaine.

Rédigé le 26/08/2013

Focus expertise

Happy 3rd Birthday H₂O Asset Management



BRUNO CRASTES
CEO et cofondateur de
H₂O Asset Management

H₂O Asset Management en bref

- Un expert de la gestion obligations et actions internationales
- Une large diversification en termes de classes d'actifs, de marchés, de stratégies et d'horizons au sein du portefeuille
- Une gamme de 8 Fonds de droit français bénéficiant d'un passeport européen (UCITS IV)
- 3 milliards d'euros d'actifs sous gestion au 30/08/2013
- 19 collaborateurs, dont 7 gérants travaillant ensemble depuis près de 15 ans en moyenne
- Noté AA par Citywire⁽¹⁾
- Plus de 19 ans d'historique de performance

Focus sur Bruno Crastes

En savoir plus : www.h2o-am.com

Source : H₂O Asset Management au 30/08/2013.

(1) Source : Citywire au 23/07/2013. Univers des Fonds distribués en France appartenant à la catégorie Citywire Obligations/Global. Les références à un classement ou à une notation d'un OPCVM ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier.

H₂O Asset Management, société de gestion basée à Londres spécialisée en gestion obligations et actions internationales, fête ses 3 ans.

Le point avec Bruno Crastes, CEO et cofondateur d'H₂O Asset Management.

Trois ans après son lancement, H₂O Asset Management affiche un bilan positif notamment en termes d'encours sous gestion. Promesse tenue donc ?

Oui, tout à fait ! Et rappelons-le encore, ce succès est avant tout et surtout un travail d'équipe. Aujourd'hui, H₂O Asset Management rassemble 19 professionnels, dont 7 gérants qui travaillent ensemble depuis plus de 10 ans.

Ces 3 dernières années, nous avons su rester fidèles à notre philosophie de gestion et restons convaincus que la diversification est une source d'alpha stable et robuste sur des horizons adaptés au risque encouru.

Les Fonds H₂O Asset Management affichent de belles performances : comment expliquez-vous ces résultats ?

Sur trois ans, nous avons globalement réussi à dépasser nos objectifs de gestion. La philosophie de gestion des fonds H₂O repose sur la conviction que la diversification permet de créer de la valeur. Notre approche est basée sur une gestion de conviction global macro active. Notre biais value et notre recherche de diversification à travers des actifs décorrélés nous ont permis de rebondir après le choc de marché de 2011. En 2012, les stratégies de valeur relative et spécifiques ont bien per-

Nous avons ainsi traversé les différentes crises grâce à notre style de gestion global macro qui nous a permis de tirer pleinement parti des inefficiences de marchés.

Enfin, notre motivation première reste bien évidemment la satisfaction de nos clients. Ceux qui ont su être patients et ont continué de nous faire confiance, considèrent aujourd'hui l'année 2011 comme une véritable source de performance.

formé. Au 30 août 2013, H₂O MultiBonds (part I-C) affiche une performance de + 34,57 %⁽²⁾ et H₂O MultiEquities (part I-C) + 63,5 %⁽²⁾.

Cette large gamme de 8 Fonds offre plus que jamais aux investisseurs institutionnels, entreprises et particuliers, un accès privilégié à la gestion global macro multistratégie au format UCITS. Cette gamme nous permet de répondre aux différents besoins de nos clients en termes d'objectifs d'investissement.

Que privilégiez-vous actuellement en termes d'allocation d'actifs ou géographique ?

D'un point de vue allocation d'actifs, nous privilégions actuellement les dettes périphériques versus les obligations du G4. De plus, nous avons une position vendeuse de devises émergentes et matières premières

et acheteuse de dollar américain.

Côté géographique, nous privilégions les obligations européennes versus les États-Unis.

(2) Les chiffres des performances cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Performance d'H₂O MultiBonds du 30/08/2010 au 30/08/2013 ; Performance d'H₂O MultiEquities du 30/08/2011 au 30/08/2013.

Focus Récompenses

Actifs du Patrimoine 2013 : Natixis Crédit Euro 1-3 se distingue



À l'occasion des "Actifs du Patrimoine 2013" décernés par L'AGEFI Actifs, Natixis Asset Management a reçu un Actif d'or de la Distribution pour son Fonds Natixis Crédit Euro 1-3. Cette récompense est décernée aux Fonds les plus distribués dans leurs catégories respectives en France⁽¹⁾.

Natixis Crédit Euro 1-3⁽²⁾, Fonds de classification AMF "obligations et titres de créances en euro" de Natixis Asset Management, investit essentiellement dans des obligations d'entreprise de qualité *Investment Grade*⁽³⁾ libellées en euro de maturité 1-3 ans. La diversification est au cœur du processus de gestion afin de diminuer le risque lié à une éventuelle surreprésentation d'un secteur ou d'un émetteur. Ainsi, le Fonds est composé en permanence de 70 à 120 valeurs réparties sur au moins 10 secteurs.

Le segment du crédit court terme affiche plus de dix années de performances posi-

tives consécutives et un ratio de Sharpe moyen de 1,95⁽⁴⁾.

Il présente par ailleurs une plus faible sensibilité au taux et une plus faible volatilité que l'ensemble du marché du crédit. Avec les incertitudes mondiales, potentiellement génératrices de volatilité, et compte tenu des taux bas historiques, Natixis Crédit Euro 1-3 a logiquement su profiter du contexte de marchés de ces dernières années. Son encours a ainsi fortement progressé pour atteindre 427 millions d'euros au 30 août 2013 et le Fonds affiche une performance nette de frais cumulée depuis le 28 septembre 2011 de 9,41 %⁽⁵⁾.

Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

(1) Part I. Catégorie Fonds d'obligations de plus d'un an-réseau. Fonds distribué par Natixis Asset Management. Les références à un classement, un prix ou à une notation d'un OPCVM ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier. – (2) FCP de droit français agréé par l'AMF. – (3) Notation minimale BBB - (notation Standard & Poor's ou équivalent). (4) Source: Natixis Asset Management (30/06/2013): données des indices Barclays euro (excepté le High Yield paneuropéen et l'Eurostoxx) sur la période 01/01/2005-30/06/2013. – (5) Source: Natixis Asset Management (30/08/2013)-Part I.

Natixis Crédit Euro 1-3 L'essentiel

- Univers d'investissement : essentiellement des obligations en euro d'émetteurs privés notés *Investment Grade* de maturité de 1 à 3 ans
- Indice de référence : Barclays Capital Euro Aggregate Corporate 1-3
- Durée minimale de placement recommandée : 2 ans
- Indicateur de risque : sensibilité comprise entre 0 et 5

Les points clés

- Une gestion active sur les obligations crédit émises en euro de maturité 1 à 3 ans
- La diversification pour optimiser le couple rendement-risque
- Une équipe dédiée de 31 spécialistes du crédit euro

Pour plus d'informations sur le Fonds Natixis Crédit Euro 1-3, contactez votre chargé d'affaires habituel.

Le Fonds Insertion Emplois Dynamique obtient le label Novethic 2013



Le Label ISR Novethic est attribué aux Fonds d'Investissement Socialement Responsable (ISR) dont la gestion prend systématiquement en compte des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG). Plus d'information sur www.novethic.fr.

Le Label ISR Novethic garantit à l'investisseur transparence et traçabilité dans ses placements. Il est basé sur quatre critères :

- une analyse Environnementale, Sociale et de Gouvernance (ESG) d'au moins 90% du portefeuille ;
- un processus de sélection ISR transparent ;
- une information régulière sur les caractéristiques ISR des titres ;
- la publication de l'intégralité de la composition du portefeuille.

Plus d'information sur
www.novethic.fr

Offre et caractéristiques

L'offre Monétaire

	Dénomination	Classification AMF	Durée de placement recommandée	Heure de centralisation	Indice de référence
Les Essentiels Monétaires	Ecureuil Monépremière * Part I : FR0010869776	monétaire court terme	J/J	11h45	Eonia capitalisé
	Natixis Cash Première * Part I : FR0010157834	monétaire court terme	J/J	12h15	Eonia capitalisé
	Ecureuil Expansion Part C : FR0010057083	monétaire court terme	J/J	12h15	Eonia capitalisé
	Ecureuil Expansion Part I : FR0010285882	monétaire court terme	J/J	12h15	Eonia capitalisé
	Natixis Cash Eonia Part R : FR0007084926	monétaire court terme	J/J	12h15	Eonia capitalisé
	Natixis Cash Euribor Action R : FR0000293714	monétaire court terme	J/J	12h15	Eonia capitalisé
	Ecureuil Trésor Plus ⁽¹⁾ Part C : FR0007062435	monétaire	3 mois	11h45	Eonia capitalisé
	Natixis Trésorerie Plus Part R : FR0010885210	monétaire	6 mois	12h15	Eonia capitalisé
	Natixis Trésorerie Plus Part I (C) : FR0010885236	monétaire	6 mois	12h15	Eonia capitalisé

Les Monétaires complémentaires	Mirova Trésorerie Part R (C) : FR0010008003	monétaire	3 mois	12h15	Eonia capitalisé
	Mirova Trésorerie Part I : FR0010369835	monétaire	3 mois	12h15	Eonia capitalisé
	Natixis Cash A1P1 Part C : FR0010322438	monétaire court terme	J/J	12h15	Eonia capitalisé
	Natixis Cash Dollar Part C : FR0007003348	monétaire court terme	J/J	12h15	Effective General Funds Rate
	Natixis Cash Eonia Part I : FR0010298943	monétaire court terme	J/J	12h15	Eonia capitalisé
	Ecureuil Trésorerie Part C : FR0010057059	monétaire court terme	J/J	11h45	Eonia capitalisé
	Ecureuil Monépremière * Part C : FR0010024430	monétaire court terme	J/J	11h45	Eonia capitalisé
	Natixis Euro Trésor * FR0000972259	monétaire court terme	J/J	11h45	Eonia capitalisé

En cas de très faible niveau des taux d'intérêt du marché monétaire, le rendement dégagé par le Fonds pourrait ne pas suffire à couvrir ses frais de gestion. Le Fonds pourrait voir sa valeur liquidative baisser de manière structurelle.

L'offre de diversification

	Dénomination	Classification AMF	Durée de placement recommandée	Heure de centralisation	Indice de référence
Les Obligataires	Natixis Obli Opportunités 12 Mois Part R : FR0007493226	Obligations et autres titres de créances libellés en euro	12 mois	12h15	Eonia capitalisé
	Natixis Obli Opportunités 12 Mois Part I : FR0010796391	Obligations et autres titres de créances libellés en euro	12 mois	12h15	Eonia capitalisé
	Natixis Obli Première Court Terme * Part I : FR0010684266	Obligations et autres titres de créances libellés en euro	12 mois	12h15	Eonia capitalisé

* Fonds investis en titres d'état, conformes à la réglementation du Logement Social et du Secteur Public.

(1) Le 22 mai 2012, Ecureuil Euribor est devenu nourricier du FCP Natixis Trésorerie (IC) et sa nouvelle dénomination est Ecureuil Trésor Plus. Cette opération a été agréée par l'AMF le 14 mars 2012.

Chaque souscripteur doit préalablement prendre connaissance du document Informations Clés pour l'Investisseur du Fonds, remis préalablement à toute souscription et disponible auprès de son agence et sur le site Internet www.fr.ngam.natixis.com mentionnant l'intégralité de ses caractéristiques, de ses risques et de ses frais.

Les Fonds présentés permettent de profiter des performances potentielles des marchés financiers en contrepartie d'une certaine prise de risques. En effet, le capital investi et les performances ne sont pas garantis et il existe un risque de perte en capital. Les caractéristiques, le profil de risque et de rendement et les frais relatifs à ces Fonds sont détaillés dans leur Document Informations Clés pour l'Investisseur. Il convient de respecter la durée minimale de placement recommandée. Avant tout investissement éventuel, il convient de lire attentivement le Document Informations Clés pour l'Investisseur qui doit vous être remis par votre conseiller. Conformément à la réglementation en vigueur, vous pouvez recevoir, sur demande de votre part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation des présents produits.

Dénomination	Indicateur de risque et de rendement ⁽¹⁾	VL dans la devise du Fonds 30/09/2013	Performances en % 30/09/2013 (source Natixis Asset Management)				
			YTD*	1 an*	3 ans*	5 ans*	
Les Essentiels Monétaires	Ecureuil Monépremière * Part I : FR0010869776	1 □ □ □ □ □ □	118 542,65	0,05	0,06	0,96	2,78
	Natixis Cash Première * FR0010157834	1 □ □ □ □ □ □	114 569,11	0,07	0,10	1,10	3,05
	Ecureuil Expansion Part C : FR0010057083	1 □ □ □ □ □ □	18 827,56	0,09	0,15	1,99	4,81
	Ecureuil Expansion Part I : FR0010285882	1 □ □ □ □ □ □	173 501,38	0,09	0,18	2,14	5,10
	Natixis Cash Eonia Part R : FR0007084926	1 □ □ □ □ □ □	131 684,91	0,07	0,13	1,86	4,67
	Natixis Cash Euribor Action R : FR0000293714	1 □ □ □ □ □ □	41 477,51	0,10	0,18	2,11	5,28
	Ecureuil Trésor Plus Part C : FR0007062435	1 □ □ □ □ □ □	1 288,24	0,11	0,22	2,30	5,33
	Natixis Trésorerie Plus Part R : FR0010885210	1 □ □ □ □ □ □	10 308,78	0,24	0,42	2,77	-
	Natixis Trésorerie Plus Part I (C) : FR0010885236	1 □ □ □ □ □ □	103 294,78	0,28	0,48	2,99	-

Les Monétaires complémentaires	Mirova Trésorerie ⁽²⁾ Part R (C) : FR0010008003	1 □ □ □ □ □ □	11 730,16	0,07	0,08	1,20	3,21
	Mirova Trésorerie ⁽²⁾ Part I : FR0010369835	1 □ □ □ □ □ □	112 582,86	0,07	0,12	1,73	4,18
	Natixis Cash A1P1 Part I (C) : FR0010322438	1 □ □ □ □ □ □	117 908,18	0,03	0,05	1,61	4,24
	Natixis Cash Dollar Part C : FR0007003348	1 □ □ □ □ □ □	16 454,83	0,09	0,14	0,61	2,16
	Natixis Cash Eonia Part I : FR0010298943	1 □ □ □ □ □ □	114 256,11	0,08	0,15	1,93	4,81
	Ecureuil Trésorerie Part C : FR0010057059	1 □ □ □ □ □ □	67,71	0,03	0,04	1,18	3,33
	Ecureuil Monépremière * Part C : FR0010024430	1 □ □ □ □ □ □	2 399,60	0,05	0,06	0,60	2,05
	Natixis Euro Trésor * FR0000972259	1 □ □ □ □ □ □	34 792,87	0,02	0,03	0,64	2,14

*YTD: du 31.12.11 à la date d'arrêt et performances sur 1 an, 3 ans, 5 ans à la date d'arrêt.

Dénomination	Indicateur de risque et de rendement ⁽¹⁾	VL dans la devise du Fonds 30/09/2013	Performances en % 30/09/2013 (source Natixis Asset Management)				
			YTD	1 an	3 ans	5 ans	
Les Obligataires	Natixis Obli Opportunités 12 Mois Part R : FR0007493226	□ 2 □ □ □ □ □ □	7 661,14	0,95	1,38	4,29	8,57
	Natixis Obli Opportunités 12 Mois Part I : FR0010796391	□ 2 □ □ □ □ □ □	52 902,45	1,07	1,45	4,72	-
	Natixis Obli Première Court Terme ⁽³⁾ Part I : FR0010684266	□ □ 8 □ □ □ □ □	112 197,43	- 0,07	- 0,15	1,05	2,30






(1) L'indicateur de risque et de rendement, présenté sous la forme d'une échelle allant de 1 à 7 correspondant à des niveaux de risques et de rendements croissants, vous permet d'appréhender le potentiel de performance d'un Fonds par rapport au risque qu'il présente. La méthodologie générale du calcul de cet indicateur réglementaire s'appuie sur la volatilité historique annualisée du Fonds calculée à partir des rendements hebdomadaires sur une période de 5 ans. Contrôlé périodiquement, l'indicateur peut évoluer.

(2) Changement de dénomination et de classification AMF de Mirova Sustainable Cash le 26/08/13. - (3) Changement de dénomination de Natixis Performance Quant Bond 12 M le 7/12/11. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas indicateur fiable des performances futures.

Chaque souscripteur doit préalablement prendre connaissance du document Informations Clés pour l'Investisseur du Fonds, remis préalablement à toute souscription et disponible auprès de son agence et sur le site Internet www.fr.ngam.natixis.com mentionnant l'intégralité de ses caractéristiques, de ses risques et de ses frais.

Offre et caractéristiques

L'offre de diversification

	Dénomination	Classification AMF	Durée de placement recommandée	Heure de centralisation	Indice de référence
Les Obligataires	Insertion Emplois Modéré FR0010673491	Obligations et autres titres de créances libellés en euro	12 à 18 mois	12h15	Eonia capitalisé
	Mirova Sustainable Euro Sovereign 1-3 * FR0007477625 	Obligations et autres titres de créances libellés en euro	1 à 3 ans	12h15	EuroMTS 1-3
	Natixis Inflation Euro Part I : FR0010680223	Obligations et autres titres de créances libellés en euro	2 ans	12h15	Barclays Capital Eurozone All CPI Inflation Linked Bond Index ^{(1),(2)}
	Natixis Crédit Euro 1-3 Part I (C) : FR0011068642	Obligations et autres titres de créances libellés en euro	2 ans	12h15	Barclays Euro Aggregate Corporate 1-3 ⁽¹⁾
	Natixis Souverains Euro 1-3 * Part I : FR0010208421	Obligations et autres titres de créances libellés en euro	> 2 ans	12h15	EuroMTS 1-3
	Natixis Souverains Euro 3-5 * Part I : FR0010036400	Obligations et autres titres de créances libellés en euro	> 2 ans	12h15	EuroMTS 3-5
	Natixis Impact Nord Sud Développement Action I (C) : FR0010532044 	Obligations et autres titres de créances internationaux	> 2 ans	11h45	JP Morgan Government Bond Index Global All Maturity Hedged (coupons inclus)
	Natixis Crédit Euro Part I : FR0010171108	Obligations et autres titres de créances libellés en euro	3 ans	11h45	Barclays Capital Euro Aggregate Corporate ⁽¹⁾
	Natixis Global Emerging Bond Part H (I) : FR0011091933	Obligations et autres titres de créances internationaux	3 ans	12h15	JP Morgan EMBI Global Diversified (en euro)
	Natixis Souverains Euro * Action R (C) : FR0000003196	Obligations et autres titres de créances libellés en euro	> 3 ans	12h15	JP Morgan EMU Global (coupons inclus)
Les Diversifiés	Réactis Eoflex Part B : FR0010324004	Diversifiés	18 mois	12h15	Eonia capitalisé
	Natixis Convertibles Euro Part I : FR0010658963	Diversifiés	> 4 ans	12h15	ECI EURO (dividendes nets réinvestis)
	Insertion Emplois Equilibre FR0010303909 	Diversifiés	5 ans	12h15	aucun
Les Actions	Foncier Investissement Part I : FR0010719336	Actions de pays de la zone euro	> 4 ans	15h15	FTSE EPRA ZONE EURO (dividendes nets réinvestis)
	Natixis Actions Europe Rendement Part I : FR0010270009	Actions des pays de l'Union européenne	5 ans	12h15	MSCI EMU (dividendes nets réinvestis)
	Natixis Actions Euro Value Part I : FR0010270025	Actions de pays de la zone euro	5 ans	12h15	MSCI EMU (dividendes nets réinvestis)
	AAA Actions Agro Alimentaire Part I : FR0010152967	Actions internationales	5 ans	15h15	MSCI Europe (dividendes nets réinvestis)
	Insertion Emplois Dynamique Part R (D) : FR0000970873 	Actions de pays de la zone euro	> 5 ans	12h15	aucun
	Ecureuil Investissements Part D : FR0010091132	Actions françaises	5 ans	12h15	CAC 40 (dividendes nets réinvestis)
	Ecureuil Bénéfices Responsable Part D : FR0010091116 	Actions de pays de la zone euro	8 ans	12h15	MSCI EMU (dividendes nets réinvestis)

* Fonds investis en titres d'état, conformes à la réglementation du Logement Social et du Secteur Public.

 Ce symbole regroupe l'ensemble des fonds ouverts relevant d'une démarche d'Investissement Socialement Responsable (ISR) gérés par Natixis Asset Management

(1) Cet indicateur est disponible sur le site internet <https://eulive.barcap.com> – (2) Modification de l'indicateur de référence le 26/04/12.

Chaque souscripteur doit préalablement prendre connaissance du prospectus simplifié ou du document « Informations Clés pour l'Investisseur » du Fonds, remis préalablement à toute souscription et disponible auprès de son agence et sur le site Internet www.fngam.natixis.com mentionnant l'intégralité de ses caractéristiques, de ses risques et de ses frais.

Les Fonds présentés permettent de profiter des performances potentielles des marchés financiers en contrepartie d'une certaine prise de risques. En effet, le capital investi et les performances ne sont pas garantis et il existe un risque de perte en capital. Les caractéristiques, le profil de risque et de rendement et les frais relatifs à ces Fonds sont détaillés dans leur Document Informations Clés pour l'Investisseur. Il convient de respecter la durée minimale de placement recommandée. Avant tout investissement éventuel, il convient de lire attentivement le Document Informations Clés pour l'Investisseur qui doit vous être remis par votre conseiller. Conformément à la réglementation en vigueur, vous pouvez recevoir, sur demande de votre part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation des présents produits.

	Dénomination	Indicateur de risque et de rendement ⁽¹⁾	VL dans la devise du Fonds 30/09/2013	Performances en % 30/09/2013 (source Natixis Asset Management)			
				YTD	1 an	3 ans	5 ans
Les Obligataires	Insertion Emplois Modéré ⁽²⁾ FR0010673491	□ 2 □ □ □ □ □	106,62	0,26	1,16	2,51	-
	Mirova Sustainable Euro Souverain 1-3 ⁽³⁾ FR0007477625	□ 2 □ □ □ □ □	3 069,14	0,79	1,70	5,56	15,13
	Natixis Inflation Euro Part I : FR0010680223	□ □ □ 4 □ □ □	37,94	- 1,56	4,03	8,37	22,51
	Natixis Crédit Euro 1-3 ⁽³⁾ Part I (C) : FR0011068642	□ 2 □ □ □ □ □	146,99	1,26	3,54	-	-
	Natixis Souverains Euro 1-3 * Part I : FR0010208421	□ 2 □ □ □ □ □	3 215,04	0,79	2,30	4,57	13,94
	Natixis Souverains Euro 3-5 * Part I : FR0010036400	□ □ 3 □ □ □ □	2 841,63	0,49	3,43	8,20	24,30
	Natixis Impact Nord Sud Développement Action I (C) : FR0010532044	□ □ 3 □ □ □ □	728,20	- 2,53	- 1,41	6,52	22,06
	Natixis Crédit Euro Part I : FR0010171108	□ □ 3 □ □ □ □	15 982,19	1,15	5,12	12,52	34,20
	Natixis Global Emerging Bond ⁽⁴⁾ Part H (I) : FR0011091933	□ □ □ 4 □ □ □	151 022,57	- 8,56	- 4,59	13,04	-
	Natixis Souverains Euro * Action R (C) : FR0000003196	□ □ 3 □ □ □ □	441,25	- 0,02	4,01	10,54	31,43
Les Diversifiés	Réactis Eoflex Part B : FR0010324004	□ 2 □ □ □ □ □	1 052,90	0,36	1,27	0,69	0,25
	Natixis Convertibles Euro Part I : FR0010658963	□ □ □ 4 □ □ □	124 315,60	4,04	9,34	16,25	-
	Insertion Emplois Equilibre FR0010303909	□ □ □ 4 □ □ □	117,64	2,98	7,61	12,68	18,22
Les Actions	Foncier Investissement Part I : FR0010719336	□ □ □ □ □ 7	167 068,96	1,89	11,60	15,54	9,69
	Natixis Actions Europe Rendement Part I : FR0010270009	□ □ □ □ □ 6 □	101,60	8,90	18,19	23,68	5,77
	Natixis Actions Euro Value Part I : FR0010270025	□ □ □ □ □ 7	97,47	10,00	21,73	8,92	- 4,03
	AAA Actions Agro Alimentaire Part I : FR0010152967	□ □ □ □ □ 6 □	209 081,35	8,87	10,92	42,49	64,43
	Insertion Emplois Dynamique Part R (D) : FR0000970873	□ □ □ □ □ 6 □	235,93	8,31	16,36	21,41	5,93
	Ecureuil Investissements Part D : FR0010091132	□ □ □ □ □ 6 □	45,95	11,88	20,75	22,91	3,74
	Ecureuil Bénéfices Responsable Part D : FR0010091116	□ □ □ □ □ 6 □	39,41	8,69	18,11	16,87	- 3,47

(1) L'indicateur de risque et de rendement, présenté sous la forme d'une échelle allant de 1 à 7 correspondant à des niveaux de risques et de rendements croissants, vous permet d'appréhender le potentiel de performance d'un Fonds par rapport au risque qu'il présente. La méthodologie générale du calcul de cet indicateur réglementaire s'appuie sur la volatilité historique annualisée du Fonds calculée à partir des rendements hebdomadaires sur une période de 5 ans. Contrôlé périodiquement, l'indicateur peut évoluer. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. – (2) Nouvelle dénomination d'Insertion Emplois Sérénité à compter du 22/11/2012. – (3) Nouvelle dénomination d'Impact Souverains Euro 1-3 à compter du 6/12/2012. (4) Création de Natixis Crédit Euro 1-3 le 25/07/2011 et de Natixis Global Emerging Bond le 4/10/2011. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas indicateur fiable des performances futures.

Chaque souscripteur doit préalablement prendre connaissance du prospectus simplifié ou du document « Informations Clés pour l'Investisseur » du Fonds, remis préalablement à toute souscription et disponible auprès de son agence et sur le site Internet www.frngam.natixis.com mentionnant l'intégralité de ses caractéristiques, de ses risques et de ses frais.

Offre et frais

Dénomination		Frais d'entrée maximum dont rétrocession au réseau distributeur		Frais de sortie maximum	Frais courants ⁽¹⁾ dont rétrocession sur l'encours au réseau distributeur	
		Frais	Rétrocession		Frais	Rétrocession
Les Essentiels Monétaires	Ecureuil Monépremière (Part I : FR0010869776)	Néant	Néant	Néant	0,03 % au 31/12/2011	52,6 % ⁽²⁾
	Natixis Cash Première (Part I : FR0010157834)	Néant	Néant	Néant	0,12 % au 31/12/2011	33,3 % ⁽²⁾
	Ecureuil Expansion (Part C : FR0010057083)	Néant	Néant	Néant	0,20 % au 30/09/2011	49,8 % ⁽²⁾
	Ecureuil Expansion (Part I : FR0010285882)	Néant	Néant	Néant	0,14 % au 30/09/2011	35,7 % ⁽²⁾
	Natixis Cash Eonia (Part R : FR0007084926)	Néant	Néant	Néant	0,15 % au 30/09/2012	53,3 % ⁽²⁾
	Natixis Cash Euribor (Action R : FR0000293714)	Néant	Néant	Néant	0,22 % au 30/06/2012	65,6 % ⁽²⁾
	Ecureuil Tréso Plus (Part C : FR0007062435)	Néant	Néant	Néant	0,21 % au 30/09/2011	47,6 % ⁽²⁾
	Natixis Trésorerie Plus (Part R : FR0010885210)	Néant	Néant	Néant	0,24 % au 30/06/2012	60,0 % ⁽²⁾
	Natixis Trésorerie Plus (Part I [C] : FR0010885236)	Néant	Néant	Néant	0,16 % au 30/06/2012	41,2 % ⁽²⁾
Les Monétaires complémentaires	Mirova Trésorerie (Part R [C] : FR0010008003)	Néant	Néant	Néant	0,34 % au 31/12/2012	60,0 % ⁽²⁾
	Mirova Trésorerie (Part I : FR0010369835)	Néant	Néant	Néant	0,14 % au 31/12/2012	46,7 % ⁽²⁾
	Natixis Cash A1P1 (Part C : FR0010322438)	Néant	Néant	Néant	0,12 % au 30/09/2012	33,3 % ⁽²⁾
	Natixis Cash Dollar (Part C : FR0007003348)	Néant	Néant	Néant	0,14 % au 31/12/2011	46,7 % ⁽²⁾
	Natixis Cash Eonia (Part I : FR0010298943)	Néant	Néant	Néant	0,11 % au 30/09/2012	25,0 % ⁽²⁾
	Ecureuil Trésorerie (Part C : FR0010057059)	Néant	Néant	Néant	0,42 % au 30/09/2011	60,0 % ⁽²⁾
	Ecureuil Monépremière (Part C : FR0010024430)	Néant	Néant	Néant	0,25 % au 31/12/2011	72,5 % ⁽²⁾
	Natixis Euro Trésor (FR0000972259)	Néant	Néant	Néant	0,32 % au 31/12/2011	60,0 % ⁽²⁾
Les Obligataires	Natixis Obli Opportunités 12 Mois (Part R : FR0007493226)	1 %	1 %	Néant	0,52 % au 31/12/2011	0,29 %
	Natixis Obli Opportunités 12 Mois (Part I : FR0010796391)	Néant	Néant	Néant	0,31 % au 31/12/2011	0,10 %
	Natixis Obli Première Court Terme (Part I : FR0010684266)	Néant	Néant	Néant	0,30 % au 31/12/2011	0,10 %
	Insertion Emplois Modéré (FR0010673491) ⁽³⁾	Néant	Néant	Néant	0,51 % au 31/12/2012	0,10 %
	Mirova Sustainable Euro Sovereign 1-3 (FR0007477625)	Néant	Néant	Néant	0,42 % au 31/12/2011	0,20 %
	Natixis Inflation Euro (Part I : FR0010680223)	Néant	Néant	Néant	0,39 % au 31/03/2012	0,17 %
	Natixis Crédit Euro 1-3 (Part I (C) : FR0011068642)	Néant	Néant	Néant	0,54 % au 31/12/2012	0,10 %
	Natixis Souverains Euro 1-3 (Part I : FR0010208421)	Néant	Néant	Néant	0,42 % au 30/03/2012	0,08 %
	Natixis Souverains Euro 3-5 (Part I : FR0010036400)	Néant	Néant	Néant	0,41 %TTC de l'actif net au 31/03/2012	0,09 %
	Natixis Impact Nord Sud Développement (Action I [C] : FR0010532044)	Néant	Néant	Néant	0,73 % au 31/12/2012	0,28 %
	Natixis Crédit Euro (Part I : FR0010171108)	Néant	Néant	Néant	0,60 % au 31/12/2011	0,42 %
	Natixis Global Emerging Bond (Part H (I) : FR0011091933)	Néant	Néant	Néant	0,80 % au 30/09/2011	0,16 %
	Natixis Souverains Euro (Action R [C] : FR0000003196)	3 %	3 %	Néant	0,65 % au 31/03/2011	0,38 %
Les Diversifiés	Réactis Eoflex (Part B : FR0010324004)	3 %	3 %	Néant	1,20 % au 31/12/2011	0,30 %
	Natixis Convertibles Euro (Part I : FR0010658963)	Néant	Néant	Néant	1,09 % TTC de l'actif net au 30/12/2012	0,20 %
	Insertion Emplois Equilibre (FR0010303909)	Néant	Néant	Néant	1,52 % au 31/12/2012	0,10 %
Les Actions	Foncier Investissement (Part I : FR0010719336)	2 %	2 %	Néant	1,04 % au 31/12/2011	0,38 %
	Natixis Actions Europe Rendement (Part I : FR0010270009)	Néant	Néant	Néant	1,51 % au 31/12/2012	0,50 %
	Natixis Actions Euro Value (Part I : FR0010270025)	Néant	Néant	Néant	1,40 % au 31/12/2011	0,60 %
	AAA Actions Agro Alimentaire (Part I : FR0010152967)	Néant	Néant	Néant	1,23 % au 31/12/2012	0,38 %
	Insertion Emplois Dynamique (Part R [D] : FR0000970873)	Néant	Néant	Néant	1,80 % au 31/12/2012	0,75 %
	Ecureuil Investissements (Part D : FR0010091132)	2 %	1,70 %	Néant	1,20 % au 31/12/2010	0,79 %
	Ecureuil Bénéfices Responsable (Part D : FR0010091116)	2 %	1,70 %	Néant	1,49 % au 31/12/2012	0,99 %

(1) Les frais courants représentent l'ensemble des frais de fonctionnement et de gestion facturés au Fonds, nets de rétrocession. Ces frais ne comprennent pas notamment les commissions de surperformance. Ces chiffres se fondent sur les frais de l'exercice précédent et peuvent varier d'un exercice à l'autre. – (2) Taux sur les frais de gestion réels. Compte tenu du niveau actuel des taux d'intérêt monétaires, les frais de gestion pourront être inférieurs aux taux indiqués. – (3) Nouvelle dénomination d'Insertion Emplois Sérénité à compter du 22/11/2012.

Conformément à la réglementation en vigueur, le client peut recevoir, sur simple demande écrite de sa part, des précisions sur les rémunérations perçues par l'établissement distributeur.

Ce document non contractuel est destiné à la clientèle non professionnelle de la Caisse d'Épargne, au sens de la directive des Marchés des Instruments Financiers. Il ne peut pas être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, distribué ou publié, en totalité ou en partie, sans autorisation préalable et écrite de Natixis Asset Management. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Ce document est produit à titre d'information et peut être modifié à tout moment sans préavis. Il ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente, une offre d'achat ou de vente, ou une sollicitation d'offre d'achat ou de vente de produits d'investissement. Le contenu de ce document est issu de sources considérées comme fiables par Natixis Asset Management. Néanmoins, Natixis Asset Management ne saurait garantir la parfaite fiabilité, exhaustivité et exactitude des informations provenant notamment de sources extérieures et figurant dans ce document.

Tout investissement peut être une source de risque financier et doit être apprécié attentivement au regard des besoins financiers et des objectifs du client. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à un classement, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers. Les caractéristiques, le profil de risque et de rendement et les frais relatifs à un Fonds sont mentionnés dans le prospectus ou le Document Informations Clés pour l'Investisseur. Les informations relatives aux Fonds ne se substituent pas à celles mentionnées dans la documentation réglementaire du Fonds, tels que le prospectus ou le DICI. Chaque souscripteur doit prendre connaissance du prospectus simplifié ou du Document Informations Clés pour l'Investisseur du Fonds, remis préalablement à toute souscription et disponible sur le site Internet de la Caisse d'Épargne.

Conformément à la réglementation en vigueur, le client peut recevoir, sur simple demande écrite de sa part, des précisions sur les rémunérations perçues par l'établissement distributeur.

Mirova est la marque du pôle d'expertise Socialement Responsable de Natixis Asset Management

Société de gestion
NATIXIS ASSET MANAGEMENT
Groupe Natixis
Société Anonyme
au capital social de 50 434 604,76 €
RCS Paris 329 450 738
Agrément AMF n° GP 90-009
21, quai d'Austerlitz
75634 Paris Cedex 13
Tél. : + 33 1 78 40 80 00

www.fr.ngam.natixis.com



Société de gestion
VEGA INVESTMENT MANAGERS
Société Anonyme à Conseil d'Administration
au capital de 1 957 688,25 €
RCS Paris 353 690 514
Agrément AMF n° GP-04000045 du 30/07/2004
Siège social, 50 avenue Montaigne
75008 Paris
Adresse postale, 5-7 rue de Monttessuy
75007 Paris

www.vega-im.com



LA BANQUE DES DÉCIDEURS EN RÉGION

La Caisse d'Épargne accompagne au cœur des régions, l'ensemble des acteurs qui participent au développement local et régional: Entreprises, structures de l'Économie Sociale et Institutionnels, Organismes du Logement Social et de l'Économie Mixte, Collectivités Locales et Immobilier Professionnel. Cette volonté d'être un véritable acteur de la vie économique régionale s'inscrit aujourd'hui au cœur des ambitions de la Caisse d'Épargne.

Plus d'informations :
www.caisse-epargne.fr*

* Coût de connexion selon votre fournisseur d'accès à internet.



CAISSE D'ÉPARGNE
LA BANQUE. NOUVELLE DÉFINITION.