

Actu Allocation Protection 80

2^{ème} trimestre 2017
 Achevé de rédiger le 12/07/2017

Pour votre compréhension, ce document est indissociable du reporting mensuel comprenant le commentaire de gestion. Il ne constitue pas un engagement contractuel de la part de Natixis Asset Management et ne saurait engager sa responsabilité.

Offre ouverte à tous clients acceptant un risque de perte en capital de 20 % maximum et permettant de profiter partiellement de l'évolution des marchés. Éligible au PEA, au compte-titres ordinaire et aux contrats d'assurance vie ou de capitalisation.

L'objectif de gestion du fonds est double :

- permettre à l'investisseur de bénéficier d'une protection partielle permanente du capital, hors frais d'entrée⁽¹⁾, égale à 80 % de la plus haute valeur liquidative du fonds depuis sa création ;
- permettre à l'investisseur de participer, partiellement, sur une durée de placement recommandée de 3 ans minimum, à la performance potentielle d'une poche « dynamique »⁽²⁾.

Allocation Protection 80 est un fonds ouvert⁽³⁾ proposant une gestion dynamique dite d'assurance de portefeuille⁽⁴⁾. Cette technique repose sur une gestion active de deux poches distinctes⁽²⁾ et relativement autonomes : une poche « dynamique » et une poche « prudente ».

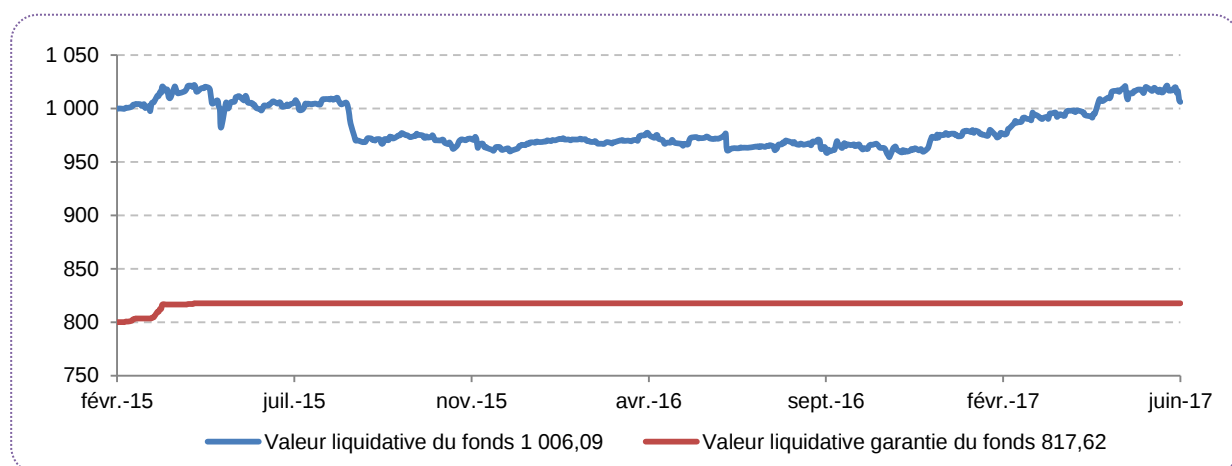
(1) Hors frais d'entrée sur le CTO et le PEA. Hors frais sur versements, d'arbitrage, de gestion sur encours et, le cas échéant, ceux liés aux garanties de prévoyance dans le cadre d'un contrat d'assurance vie ou de capitalisation. – (2) Pour plus de détails, se reporter au prospectus du fonds. – (3) Accès quotidien à la souscription comme au rachat. – (4) On parle de gestion CPPI (Constant Proportion Portfolio Insurance).

ZOOM SUR LA PERFORMANCE ET L'ENCOURS AU 30/06/2017

	2015 (depuis le lancement le 11.02.2015)	2016	2017	Depuis le lancement (11.02.2015)
Performances	- 3,93 %	1,38 %	3,30 %	0,61 %
Encours du fonds en millions d'euros	15,1	233,7	240,5	233,9

Source : reporting mensuel Natixis Asset Management. Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Il convient de respecter la durée minimale de placement recommandée.

ÉVOLUTION DE LA VL GARANTIE D'ALLOCATION PROTECTION 80



Le Fonds a enregistré une valeur liquidative à son plus haut niveau historique le 15 avril 2015 à 1 022,02 €, cristallisant ainsi une nouvelle valeur liquidative garantie de 817,62 € (80 % x 1 022,02 € = 817,62 €).

L'ACTUALITÉ MACROÉCONOMIQUE AU DEUXIEME TRIMESTRE

Le 2^{ème} trimestre 2017 s'est avéré volatil et hétérogène. Le début de période a été très favorable aux actifs risqués, suite à la dissipation du risque politique européen des élections présidentielles françaises et l'absence d'élections législatives anticipées en Italie. L'appétit pour le risque s'est tari durant mai et juin, notamment en raison de la diminution imminente du programme d'achat d'actifs annoncé par Mario Draghi.

Les données économiques publiées durant la période ont confirmé l'amélioration graduelle et robuste de l'activité dans l'ensemble des principales régions, tandis que les résultats des entreprises confirment leur retour à la hausse. Toutefois, les derniers chiffres de l'inflation ne permettent pas d'entrevoir une accélération claire de l'évolution des prix. La dynamique de l'emploi et le retour du prix du pétrole sur ses points bas rendent complexe la lecture des stratégies des différentes banques centrales, tiraillées entre la nécessité de normaliser leur politique monétaire et leur volonté de ne pas entraver la reprise qui se dessine.

Les taux se sont fortement tendus en fin de trimestre. Le dollar s'est déprécié. Sur la période, les actions japonaises et émergentes ont surperformé. La rotation sectorielle a bénéficié aux secteurs cycliques et aux financières.

QUELLE A ÉTÉ LA GESTION DU PORTEFEUILLE ?

Durant ce trimestre, la performance du fonds a évolué en trois temps. Tout d'abord, du début du trimestre à mi-mai, le fonds a bénéficié de la hausse des actions européennes consécutive à une atténuation du risque politique en France. Ensuite, la VL du fonds a reculé en raison de la dépréciation du dollar américain et des difficultés rencontrées par Donald Trump pour faire adopter ses réformes. Enfin, dans les 10 derniers jours du mois de juin, la performance a été fortement impactée par la correction sur les marchés européens et américains en raison d'un discours jugé moins accablant de la part de Mario Draghi et, outre atlantique, de chiffres macroéconomiques moins favorables.

L'exposition à la poche dynamique, augmentée durant le mois de janvier à 58%, a été maintenue tout au long du second trimestre.

Sur le trimestre, nos indicateurs de perception du risque sont restés très bons sur la zone émergente et en Europe, et neutre pour la zone américaine. D'autre part, nous avons décidé de liquider notre faible exposition aux taux américains et européens en fin de trimestre afin de ne pas subir les effets de hausses des taux aux États-Unis et en Europe ; cela nous permettra de préserver notre capacité de réexposition. Ainsi, la performance du fonds sur le trimestre ressort en hausse à + 0,82 %.

Sur la poche actions

- Maintien des positions sur les actions américaines
 - Nouveau renforcement des positions sur les fonds investis en actions européennes en raison de la fin de la période d'incertitude politique en France et en Europe
 - Renforcement de la position sur la zone émergente implémentée mi-mars
- Globalement, le fonds s'est réexposé progressivement aux actions durant ce trimestre.

Sur la poche taux

- Liquidation fin avril de l'exposition aux obligations d'État américaines afin de désensibiliser le fonds au mouvement général de hausse des taux aux États-Unis
- Liquidation mi-mai de la position sur les obligations de l'État Allemand afin de se prémunir contre une hausse des taux consécutive à un changement de discours de la BCE.

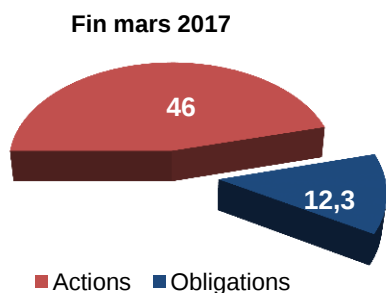
Analyse de l'équipe Gestion Active Protégée

COMPOSITION DÉTAILLÉE DE LA POCHE DYNAMIQUE

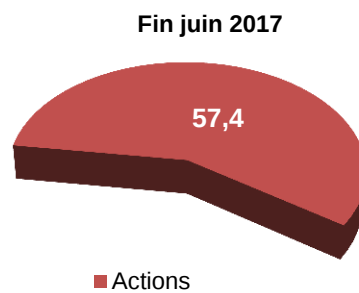
Au 30 juin 2017 (% de l'actif net)	Par classe d'actifs	Par zone géographique
Poche dynamique 57,4 %	Obligations 0 %	États-Unis 17,5 %
		Zone euro 27,8 %
	Actions 57,4 %	Zone émergente 12,2 %

ÉVOLUTION DE L'ALLOCATION DE LA POCHE DYNAMIQUE

PAR CLASSE D'ACTIFS

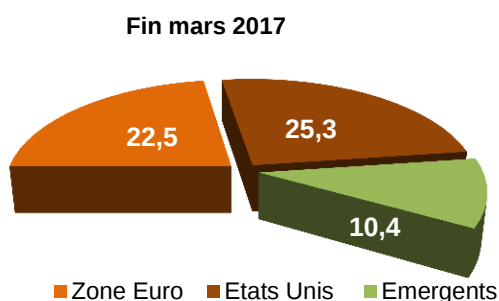


Exposition en % de l'actif net

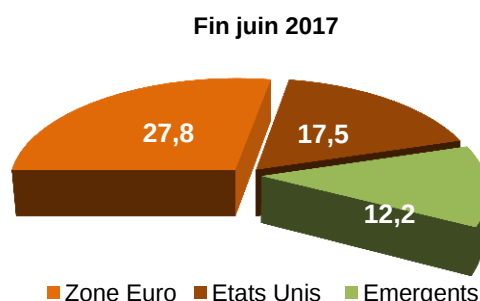


Exposition en % de l'actif net

PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



Exposition en % de l'actif net



Exposition en % de l'actif net

LES PERSPECTIVES

Notre scénario central est le suivant :

- **Positif** sur les **marchés actions de la zone euro** en raison de la fin des incertitudes politiques sur le résultat de l'élection présidentielle française. D'autre part, les fondamentaux sur l'économie européenne sont bons (croissance, chômage, etc.).
- **Neutre** sur les **marchés actions américains** car l'économie américaine montre des signes moins positifs et les investisseurs doutent désormais de la capacité de Donald Trump à faire adopter ses mesures économiques.
- **Positif** sur les **actions émergentes** en raison des incertitudes sur la capacité de Donald Trump de renégocier les accords commerciaux avec un certain nombre de pays émergents (Chine et Mexique principalement).
- **Plutôt Négatif** sur les **marchés obligataires allemands** du fait du risque de hausse de taux par contagion avec les États-Unis.
- **Plutôt Négatif** sur les **marchés des obligations américaines** en raison de la perspective de relèvements progressifs des taux américains contrebalancée par le niveau de portage désormais plus élevé et le statut de valeur refuge.

*Analyse de l'équipe Gestion Active Protégée
Achevé de rédiger le 12/07/2017*

LES OUTILS DE COMMUNICATION MIS À VOTRE DISPOSITION

Documents réseau

- > Le kit de démultiplication

Documents clients

- > Le DICI
- > Le Prospectus sur demande du client

AVERTISSEMENT

Les DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur)

À remettre systématiquement avant toute souscription.

Ainsi votre client appréhende de façon objective : les caractéristiques et le mécanisme du FCP, ses avantages et inconvénients le profil de risques et de rendement et les frais.

Les informations essentielles à livrer au client, notamment :

- ❖ les frais afférents à toute souscription ;
- ❖ la rémunération perçue en tant qu'établissement distributeur ;
- ❖ les frais tenant au contrat d'assurance vie ou de capitalisation, de versement et de gestion ;
- ❖ l'absence de garantie totale en capital.

Avant de conseiller un fonds à votre client

- Il convient de tenir compte de sa connaissance, de son expérience en matière financière, de ses exigences et ses besoins, de son appétence aux risques et de son horizon de placement.
- Veillez à compléter ou mettre à jour (si le questionnaire a plus de 2 ans ou si la situation du client a changé), avec le client, le questionnaire de compétence financière et le devoir de conseil (mis à disposition dans les systèmes d'information) dans le cadre d'un investissement dans un CTO, un PEA ou un contrat d'assurance vie ou de capitalisation.
- A noter : La recommandation de l'ACPR du 8 janvier 2013 (applicable depuis le 1er octobre 2013), impose un conseil en cas de versement libre, d'arbitrage et de rachat partiel.

Selon la législation en vigueur, le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client.

VOS CONTACTS COMMERCIAUX

Natixis Global Asset Management – Direction Développement Réseaux

Retail

MOENNER Pascal	06 20 26 57 34	pascal.moenner@am.natixis.com
CHRÉTIEN François-Xavier	06 34 40 83 57	francois-xavier.chretien@am.natixis.com
JOURDAIN Joël	06 30 10 15 65	joel.jourdain@am.natixis.com
MURGIER Christophe	06 29 81 41 09	christophe.murgier@am.natixis.com
PLOSSARD Franck	06 85 53 12 27	franck.plossard@am.natixis.com
DUFOUR Ludovic	06 74 77 26 01	ludovic.dufour@ngam.natixis.com
BELACHE Mohamed	06 21 39 27 55	mohamed.belache@ngam.natixis.com

Gestion Privée

LE MÉE Philippe	01 78 40 83 12	philippe.lemee@am.natixis.com
TIXIER Catherine	01 78 40 83 13	catherine.tixier@am.natixis.com
LANDOIN Yves	01 78 40 89 49	yves.landoin@am.natixis.com