

Actu Sélection Protection 85

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 15 % maximum et permettant de profiter partiellement de l'évolution des marchés. Éligible 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 permanente du capital, hors frais d'entrée⁽¹⁾, égale à 85 % 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 des marchés financiers à travers la poche « Actifs dynamiques ».

Sélection Protection 85 est un fonds ouvert⁽²⁾ proposant une gestion dynamique dite d'assurance de portefeuille⁽³⁾. Cette technique repose sur une allocation d'actifs entre 2 poches : une poche « Actifs dynamiques » et une poche « Actifs prudents ».

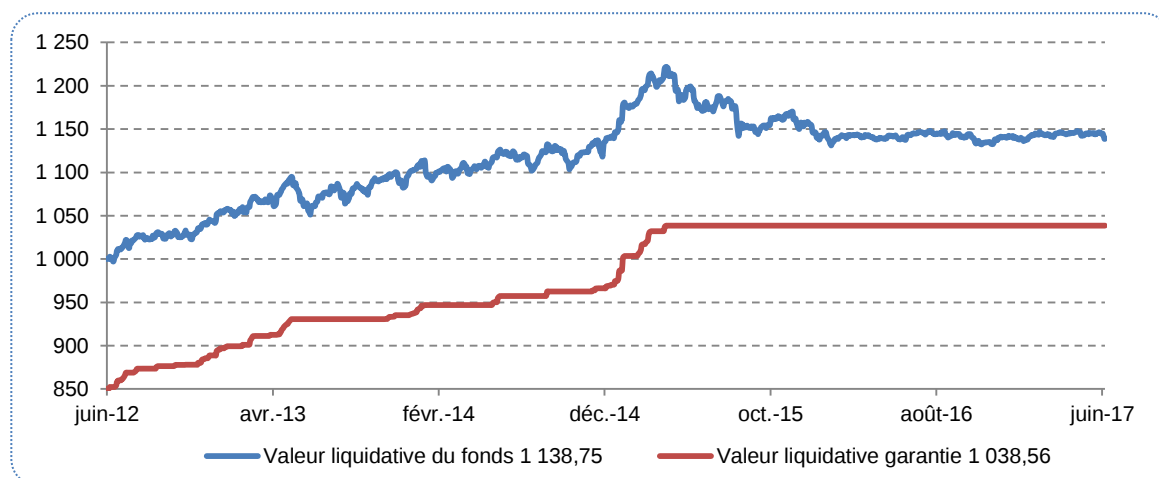
(1) Hors frais d'entrée sur le CTO. Hors frais sur versements et de gestion sur les contrats d'assurance vie ou de capitalisation. – (2) Accès quotidien à la souscription comme au rachat. – (3) On parle de gestion CPPI (Constant Proportion Portfolio Insurance).

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

	2012 (depuis le lancement, le 15.06.2012)	2013	2014	2015	2016	2017	Depuis le lancement (15.06.2012)
Performances	4,15 %	5,80 %	3,43 %	1,54 %	-1,51 %	-0,10 %	13,88 %
Encours du fonds en millions d'euros	15,1	199,5	433,5	1 189,5	1 281		1 066,8

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 DE SÉLECTION PROTECTION 85



Le niveau de la protection correspond à 85 % de la plus haute valeur liquidative depuis la création du fonds

Le fonds a enregistré une valeur liquidative à son plus haut niveau historique le 13 avril 2015 à 1 221,83 €, cristallisant ainsi une nouvelle valeur liquidative garantie de 1 038,56 € (85 % x 1 221,83 € = 1 038,56 €).

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 accommodant de la part de Mario Draghi et, outre atlantique, de chiffres macroéconomiques moins favorables.

Le mécanisme de prudence, activé début mars, a été progressivement allégé : 33 % d'exposition fin mars et fin avril, 35 % fin mai puis 36 % fin juin. Ainsi, la performance du fonds sur le trimestre ressort en baisse à -0.53 %.

Sur la poche actions

- Diminution de l'exposition aux actions américaines en raison des difficultés de Donald Trump à mettre en place ses réformes économiques
- Quasi doublement de l'exposition aux actions européennes en raison de la fin de la période d'incertitude politique en France et en Europe
- Toujours pas d'exposition aux actions japonaises
- Augmentation de l'exposition en dollars aux actions émergentes pour tirer profit de la croissance dans les pays émergents
- Léger allègement de l'exposition aux actions mondiales de type « Minimum Variance »

Sur la poche taux

- Réduction supplémentaire de l'exposition aux obligations d'État des principaux pays de la zone euro afin de désensibiliser le fonds au mouvement général de hausse des taux en Europe
- Poursuite du remplacement des obligations d'entreprises de la zone euro de maturité longue par des obligations à échéances plus courtes pour profiter des mesures annoncées par la BCE tout en se désensibilisant à une éventuelle hausse des taux
- Hausse de l'exposition aux obligations d'entreprises et souveraines américaines et mondiales à maturité courte

Sur la poche convertible

- Maintien du choix de non-exposition aux obligations convertibles

Sur la poche diversifiés ou autres

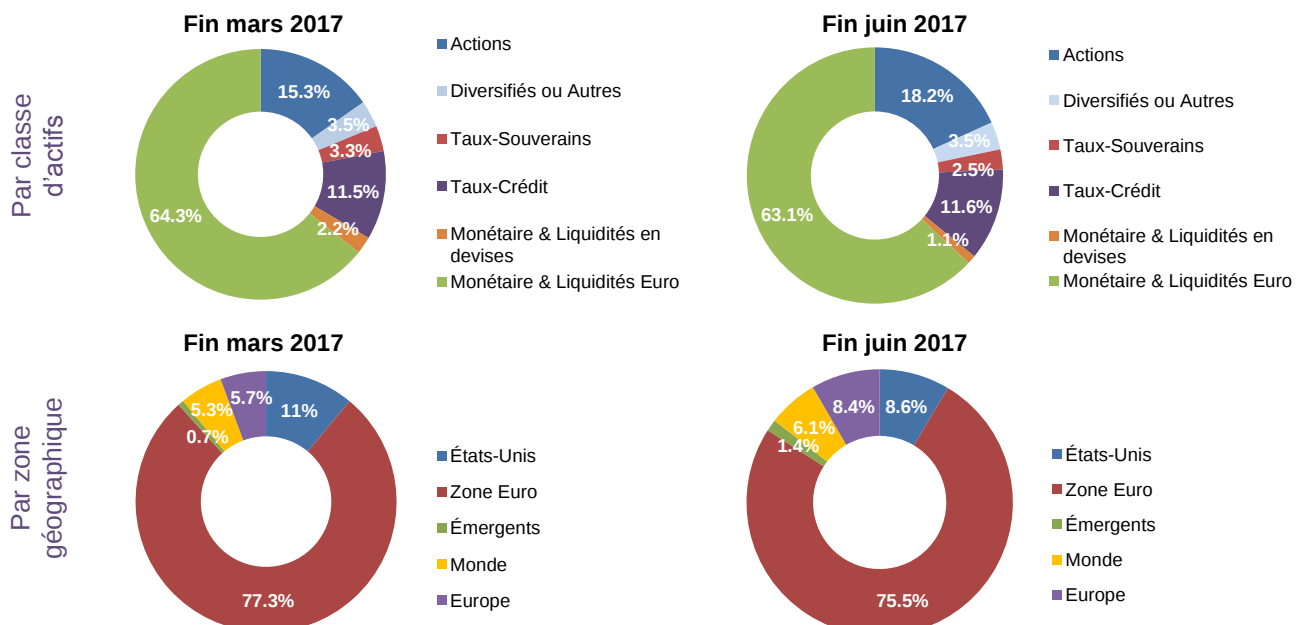
- Maintien de la position sur les trois fonds DNCA Invest Miuri, Exane Vauban et Henderson Gartmore UK AR sur les marchés européens afin de s'exposer à des actifs proposant des perspectives de rendements décorrélés des marchés

Sur la poche monétaire et liquidités en devises

- Baisse importante du poids du dollar américain afin de se prémunir contre la dépréciation du dollar suite à l'affaiblissement de l'économie américaine et des difficultés du président américain

Analyse de l'équipe Gestion Active Protégée

ÉVOLUTION DE L'EXPOSITION DU PORTEFEUILLE



COMPOSITION DU FCP SÉLECTION PROTECTION 85 AU 30/06/2017

		OPCVM/FIA*	Allocation (% de l'actif)	Zone (% de l'actif)	Société de gestion
Poche dynamique	Actions 18,22 %	Ossiam ETF US Minimum Variance	1.94%	États-Unis	Ossiam AM
		Seeyond Europe MinVariance	1.76%	Europe	Seeyond
		Seeyond Global MinVariance	2.83%	Monde	Seeyond
		Uni-Global Equities Emerging Markets	1.41%	Émergents	Unigestion
		VEGA France Opportunités	1.59%	Zone Euro	VEGA IM
		US Research Equity Portfolio	2.84%	États-Unis	Wellington Management
		Pioneer Euroland Equity	1.24%	Zone Euro	Pioneer Investments
		Natixis AAA Actions Agro Alimentaire	1.21%	Europe	Natixis AM
		DNCA Value Europe	1.25%	Europe	DNCA Finance
		Dorval Manageurs Europe	1.43%	Europe	Dorval AM
		T. Rowe Price US Smaller Companies	0.72%	États-Unis	T Rowe Price
	Diversifiés ou Autres 3,50 %	DNCA Invest Miuri	1.81%	Europe	DNCA Finance
		Exane Vauban	0.79%	Zone Euro	Exane AM
		Henderson Gartmore UK Absolute Return	0.91%	Europe	Henderson GI
	Taux- Souverains 2,52 %	Natixis Souverains Euro	2.52%	Zone Euro	Natixis AM
	Taux-Crédit 11,62 %	Mirova Euro Sustainable Aggregate	0.36%	Zone Euro	Mirova
		Natixis Short Term Global High Income	2.00%	Monde	Natixis AM
		SCOR Euro High Yield	1.27%	Zone Euro	SCOR IP
		VEGA Euro spread	1.45%	Zone Euro	Vega IM
		AXA Euro Credit Short Duration	1.81%	Zone Euro	AXA IM
		Natixis Ultra Short Term Bonds Plus	1.45%	Zone Euro	Natixis AM
		AXA US Short Duration High Yield	2.00%	États-Unis	AXA IM
		Brandywine Global Fixed Income	1.27%	Monde	Brandywine AM
	Liquidités et Monétaire en devises 1,08 %	Liquidités Dollars US	0.61%	États-Unis	
		Liquidités Yen Japonais	0.00%	Japon	
		Natixis Cash Dollar	0.47%	États-Unis	Natixis AM
Poche prudente	Monétaire 63,05 %	Liquidités Euro	-0.09%	Zone Euro	
		Amundi 3 M	17.41%	Zone Euro	Amundi
		BNP Paribas Invest 3 Mois	17.41%	Zone Euro	BNP Paribas AM
		Union +	17.41%	Zone Euro	CM-CIC AM
		Natixis Trésorerie Plus	4.57%	Zone Euro	Natixis AM
		Palatine Moma	6.35%	Zone Euro	Palatine AM
TOTAL		100 %			

* **OPCVM** : un OPCVM est un Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières agréé conformément à la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009. **FIA** : un FIA est un fonds qui relève de la directive 2011/61/UE du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

Sur le 2^{ème} trimestre 2017

- ❖ Fonds entrant : Pas de nouveau fonds entrant sur le trimestre
- ❖ Fonds sortant : Fidelity America
- ❖ Volatilité annualisée du fonds : la volatilité annualisée est de 1.54 %

Achevé de rédiger le 12/07/2017

Analyse de l'équipe Gestion Active Protégée

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.
- **Négatif** sur les **actions japonaises** : pas d'exposition mais cela pourrait évoluer durant le trimestre.
- **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).
- **Négatif** sur les **marchés des obligations d'états** des principaux pays développés européens du fait du risque de hausse de taux par contagion avec les États-Unis.
- **Positif** sur les **marchés des obligations d'entreprises européennes** court terme pour profiter du prolongement des politiques monétaires accommodantes des banques centrales.
- **Toujours Négatif** sur le **convertible** compte tenu des problèmes de liquidités sur cette classe d'actifs.
- **Positif** sur les **marchés des obligations d'entreprises américaines court terme et à haut rendement et émergents** afin de profiter du niveau plus élevé de rendement obligataire qu'en Europe.

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.

LES OUTILS DE COMMUNICATION MIS À VOTRE DISPOSITION

Documents réseau

- ❖ Le kit de démultiplication
- ❖ La fiche produit réseau

Documents clients

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

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 à votre client un FCP

- 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