

An aerial night view of a dense city skyline, likely New York City, featuring numerous illuminated skyscrapers and buildings. The scene is bathed in a warm, golden light from the city lights, with a blueish-purple tint in the foreground. The buildings are packed closely together, creating a complex, layered urban landscape.

Portfolio Corporate And Finance
Jean-François Bellas

LA TRIBUNE

HEBDOMADAIRE

latribune.fr

- Zone euro : les foyers où le feu pourrait reprendre
- Éolien offshore : pourquoi Areva n'a pas tout perdu
- Dassault Systèmes claque la porte du « cloud » à la française

@latribune /latribune La Tribune

3 € Prix spécial de lancement

7 mai 2012 : les marchés attaquent la France, quel que soit le président élu. François Hollande nous dévoile ce que serait sa contre-attaque.

Entretien exclusif, page 4

François Hollande face au mur de l'argent

FINANCE

« Les banques françaises ont corrigé leurs erreurs »

→ Entretien avec François Pérol, président du directoire de BPCE. PAGE 10

TERRITOIRES

Toulouse, Hollywood-sur-Garonne...

→ Le projet de construire des studios de cinéma géants sur un ancien aéroport prend forme. Un nouveau destin pour la Ville rose? PAGE 22

LA TRIBUNE À...

Francfort, la puissance de la modestie

→ Pourquoi la crise de l'euro a conforté la capitale financière allemande. PAGE 32

LES MARCHÉS

LA TRIBUNE VENDREDI 13 AVRIL 2012



François Mitterrand, accompagné de son Premier ministre Pierre Mauroy, salue les journalistes à l'issue du premier conseil des ministres qu'il a présidé, le 27 mai 1981.

Pendant ces onze jours, le franc fut constamment attaqué. En première ligne pour le défendre, la Banque de France et le Trésor peinèrent à trouver un interlocuteur politique. Raymond Barre, encore officiellement Premier ministre mais se considérant uniquement en charge de l'exécution des affaires courantes, refusa de prendre la moindre mesure sans instruction formelle du président élu, lequel refusa d'en donner.

PAS DE VRAIE CRAINTE DE SPOILIATION FINANCIÈRE

À peine nommé, le Premier ministre Pierre Mauroy entendit mettre un terme à cette période de latence et organisa une réunion de crise. Étaient notamment présents le ministre des Finances, Jacques Delors, le directeur du Trésor, le gouverneur de la Banque de France qui, bien que réputé proche du pouvoir sortant, se vit confirmé dans ses fonctions; ce fut un premier signe adressé aux marchés. Pendant cette soirée fameuse où Mitterrand, ses amis et les cadres du PS défilèrent vers le Panthéon, ceux-là préparèrent les textes qui seraient publiés le lendemain au Journal officiel. La principale mesure consista à rétablir le contrôle des changes, dans le but d'endiguer la sortie des devises.

Toutefois, il n'y eut pas, à l'instar des années 1920, de défiance organisée de la part des détenteurs de capitaux. Nationalisée entre 1936 et 1945, la Banque de France ne pouvait plus jouer ce rôle, bien que son gouverneur ne partageât pas les options politiques du gouvernement Mauroy, et le lui fit savoir. D'une manière générale, il faut croire que l'on craignait davantage de voir les chars de l'Armée rouge débarquer sur la place de la Concorde que la menace de la spoliation financière. Malgré tout, des défiances individuelles et éparées se sont fait jour à l'égard du nouveau pouvoir. Ainsi de Bernard Arnault, qui choisit d'abord l'exil aux États-Unis avant de revenir quelques années plus tard. Ainsi également de Pierre Moussa, directeur de la compagnie financière Paribas, qui tenta de faire échapper son groupe aux nationalisations bancaires en transférant clandestinement une large part de ses actifs à l'étranger. L'opération consistait à transférer ces fonds vers des filiales belges et suisses de la compagnie, elles-mêmes cédées à une autre société suisse détenue par des partenaires étrangers de Paribas. L'affaire fit scandale; Pierre Moussa fut contraint à la démission et dut quitter pour quelques années le territoire national. Toutefois, la contrainte majeure pesant sur le gouvernement fut incontestablement la contrainte extérieure, qui le conduisit à aborder, entre 1982 et 1983, ce désormais célèbre « tournant de la rigueur ».

On peut distinguer deux types de contrainte extérieure. Il y eut,

abandonner le pouvoir, confronté à l'imminence de la banqueroute et vivant ensuite dans l'opposition sur la mythologie de ce qu'elle avait accompli en quelques mois.

Qu'en fut-il alors en mai 1981? Déjà pendant la campagne électorale, le franc avait enregistré contre lui les attaques des spéculateurs. François Mitterrand s'est-il heurté, comme le Cartel des gauches, au mur de l'argent, ainsi que le Président l'a affirmé lors de sa première grande conférence de presse? Certains éléments étayaient cette hypothèse. Ainsi, au lendemain de sa victoire du 10 mai, la Bourse de Paris fut le théâtre d'un étrange ballet. C'était un autre temps : le cœur de l'activité boursière battait encore dans la corbeille du palais Brongniart et les cambistes ne s'appelaient pas encore des traders, mais, en ce matin du 11 mai 1981, les socialistes n'avaient pas la cote. Principalement concernés, les banques, les compagnies financières et les grands groupes industriels visés par les nationalisations, pour lesquels les ordres de vente affluèrent face à une absence quasi totale de demande. La décision fut prise de fermer le marché, une situation inédite depuis la Première Guerre mondiale. En même temps, le franc subit le flot de la spéculation, et la Banque de France paya le soutien de la monnaie nationale du prix d'une part importante de ses réserves.

À cet égard, la période la plus sensible est celle dite de « transition démocratique », entre l'élection du nouveau président au soir du 10 mai et sa prise de fonction officielle le 21

ND
R
NT »

nt au pouvoir, le « mur de la politique française depuis le début du premier septennat ont-ils fait face, à l'époque? Les réponses de l'historien mission historique de la Banque

DE FRANCE

mur de mythe et se masant en obsession de la faillite financière, il hante depuis lors la conscience historique de la gauche française. 1926, 1936, 1946, 1956, chaque fois la gauche est arrivée au pouvoir en soulevant d'immenses espoirs, avant d'être condamnée à une forme à laquelle les régimes étaient opposés. Mais aussi un mythe car, se masant en obsession de la faillite financière, il hante depuis lors la conscience historique de la gauche française. 1926, 1936, 1946, 1956, chaque fois la gauche est arrivée au pouvoir en soulevant d'immenses espoirs, avant d'être condamnée à

LA TRIBUNE

Nouvelle formule pour le journal économique,

La Tribune, latribune.fr

Print / Web / Devices

LA TRIBUNE

Le quotidien des décideurs

© La Tribune - 2011



Assets graphiques, UX / UI

Web / IOS / Android



Noivelle application pour EADS

IOS / Android

LA TRIBUNE

en partenariat avec

Regus

ORGANISEZ DES RÉUNIONS EFFICACES ET À MOINDRE COÛT

• Agencement de salles de réunion et équipements adaptés à tous les besoins

• Prise en charge complète de l'ensemble de vos exigences par nos équipes dédiées

• Accès Internet haut débit, vidéoprojecteur, boissons...

Nouveau centre à Paris Gare de Lyon en mars 2012



1200 adresses réparties dans 550 villes et 95 pays

RESERVER →

LA TRIBUNE

en partenariat avec

ace
EMPRUNTEZ MALIN, DÉBENTEZ MOINS

NOUVEAU

DOSSIER IMMO PRÉPAREZ VOTRE PROJET



Votre budget pour l'obtention d'un prêt en quelques clics

Lexique

Tous les termes techniques à maîtriser pour vos projets

Calculettes

Capacité d'emprunt
Graphique
Prêt à taux zéro

Lettres types

Tous les modèles de courrier pour vos crédits, assurances et impôts

→ Faire une simulation en ligne

LA TRIBUNE

L'Euro 2012 sous l'oeil de La Tribune

La Tribune vous invite à suivre à sa façon l'Euro 2012 de football :

- Situation économique des pays en compétition,
- Business des clubs,
- Salaires des joueurs,
- Droits télé,
- Produits dérivés...

Chaque jour, La Tribune vous proposera :



L'ÉCO MATCH DU JOUR

La confrontation de deux nations qui s'opposent sur le terrain via 11 indicateurs économiques



LE FOCUS DU JOUR

Un club, un business, une "affaire" symbolique de l'un des pays qui joue le jour-même



LE CHIFFRE DU JOUR

Un indicateur pour illustrer le poids économique du football

DÉCOUVREZ NOTRE DOSSIER →



NOS IMPLANTATIONS DANS LE MONDE

EUROPE

- 1 FRANCE, BELGIQUE, SUISSE, LUXEMBOURG
CGA
www.cga.fr
- 2 NORVÈGE
SG Finans
www.sgfins.no
- 3 RUSSIE
Rosbank Factoring
www.rosbank.ru
- 4 RÉPUBLIQUE TCHÈQUE
KB Factoring
www.factoringkb.cz
- 5 ITALIE
Société Générale Factoring
www.sgfactoring.com
- 6 ALLEMAGNE
CGA Zeigestelle Deutschland
- 7 CROATIE
SGSB / Société Générale - Spitska Banka
www.spitskabanka.hr
- 8 SERBIE
Société Générale
www.societeg.fr
- 9 ROUMANIE
BRD Factoring
www.brd.ro
- 10 BULGARIE
SGEB - Société
www.sgeb.bg

AFRIQUE

- 1 MAROC
SGMS - SOGEFACTORYING
www.sgmrocc.com
- 2 BURKINA-FASO
Société Générale de Banques au Burkina - SOBB
www.sgbb.bf
- 3 CÔTE D'IVOIRE
SOBCI - Société Générale de Banques en Côte
www.societegenerale.ci
- 4 GHANA
SG-SSB
www.sg-sbb.com.gh
- 5 CAMEROUN
Société Générale de Banques au Cameroun - SO
www.sgbc.com
- 6 ILE DE LA RÉUNION
CGA
www.cga.fr

CHIFFRES CLÉS

5^e
FACTOR
SUR LE MARCHÉ
FRANÇAIS

24,1
MILLIARDS D'EUROS
DE CRÉANCES ACHETÉES

11,00%

BILAN ENVIRONNEMENTAL

CHIFFRES CLÉS

LE PAPIER
-3,2%

DE CONSOMMATION DE PAPIER
PAR COLLABORATEUR EN 2013
(SOIT 65 KG PAR COLLABORATEUR)

La sensibilisation des collaborateurs a permis
cette réduction de la consommation individuelle.
Notre consommation totale de papier continue toutefois
à augmenter en raison de l'augmentation du volume
d'activité et du nombre de collaborateurs.



LES DÉCHETS
8,3T

DE PAPIER RÉCYCLÉ

En baisse de 25% par rapport à 2012, cette année a surtout été
marquée par une action forte de désarchivage. En parallèle, des
actions correctives ont été mises en place en vue de relancer
la collecte des papiers usagés. CGA a par exemple engagé la
revue de son système de tri en collaboration avec une entreprise
spécialisée et relancera courant 2014 des actions de sensibilisation
auprès du personnel.

L'ÉNERGIE

BAISSE DE LA CONSOMMATION
ÉLECTRIQUE DE

-9,1%

Des modifications sur les équipements électriques entrepris par
les services généraux le renouvellement du parc informatique
moins énergivore ainsi que la sensibilisation des collaborateurs sur
l'allumage des éclairages ont permis cette réduction conséquente.



L'EAU
BAISSE IMPORTANTE
DE LA CONSOMMATION D'EAU :

-19,4%

Cette forte baisse est principalement le fait de l'installation d'équipements
de rationalisation de la consommation d'eau et de la suppression
de la climatisation à eau perdue.



LE TRANSPORT
-15,5%

DE CONSOMMATION DE CO₂/KM
DE LA FLOTTE AUTOMOBILE DE CGA

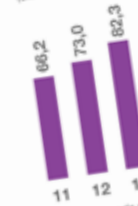
L'achat d'un véhicule électrique pour les déplacements professionnels
des collaborateurs en Ile de France, la poursuite plus vertueuse ainsi que
parc automobile par l'achat de modèles plus vertueux ainsi que
la réduction du nombre de kilomètres parcourus (-8%) (Rationalisation
des déplacements et développement des technologies de conférence
à distance) ont permis cette baisse importante.



EN PARALLÈLE, CGA A RÉDUIT SES DÉPLACEMENTS
EN TRAIN (-7,5%) ET EN AVION (-27%)

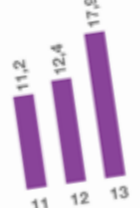
Compétitivité

12,7%
Produit Net Bancaire
(en millions d'euros)



Avec un PNB en hausse de près de
13% à 82,3 millions d'euros, CGA
accroît son rythme de croissance et
confirme la dynamique enregistrée ces
trois dernières années. Cette progression
permet à CGA de revenir aux niveaux
atteints avant la crise de 2009.

44,6%
Résultat Net



La progression de notre PNB, associée
à la maîtrise rigoureuse de nos frais
de fonctionnement et à la baisse
significative de notre coût du risque
permet la progression notable de notre
résultat net.



SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
Factoring

Activity report

Print / Web / Devices

FREDERIC OUDEA
PRESIDENT-
DIRECTEUR GENERAL

**FAIRE LA DIFFERENCE
PAR NOTRE ENGAGEMENT
INDIVIDUEL ET COLLECTIF
AU SERVICE DE NOS CLIENTS**

En ces premiers mois de 2015, comment analysez-vous l'environnement du groupe Société Générale ?

Frédéric Oudéa Nous faisons face à des changements profonds et inédits. Des instabilités géopolitiques et financières se combinent à des éléments positifs comme la baisse du prix du pétrole et celle de l'euro. Les opérations d'assouplissement quantitatif lancées par la BCE (*lire en pages 12 et 13*) sont de nature à stimuler la relance économique en Europe. Pour autant, beaucoup de sujets structurels demeurent, à commencer par l'endettement des pays de la zone euro et les nécessaires efforts de compétitivité qu'ils doivent poursuivre pour faire face à la compétition mondiale et retrouver le chemin d'une croissance durable à moyen et long terme.

Un fait marquant et très positif est la mise en œuvre de l'Union bancaire européenne. Notre régulateur est désormais européen, c'est un changement fondamental. Notre Groupe a passé avec succès les tests de résistance de la BCE (stress tests) qui ont précédé la mise en place de cette nouvelle régulation européenne, confirmant sa solidité financière. L'harmonisation des modes de supervision entre les différents pays va consolider la confiance dans le système bancaire européen. L'intégration de l'Europe avance, on ne peut que s'en féliciter !

L'Europe évolue aussi vers la désintermédiation, c'est-à-dire vers des modes de financement de l'économie qui reposent moins sur les banques et davantage sur les marchés de capitaux. Votre modèle est-il en phase avec cette tendance ?

FO. Après l'Union bancaire, l'Europe s'engage sur la voie de l'Union des marchés de capitaux et la désintermédiation du financement de l'économie. Des groupes comme le nôtre, qui disposent d'une double expertise dans les crédits bancaires et les financements de marché, ont toutes les cartes en main pour être des acteurs clés de cette transition. Désormais, c'est souvent la combinaison entre crédits et marchés qui fait sens. Très souvent, pour un projet d'infrastructure par exemple, nous commençons par mettre en place un crédit, qui est refinancé ensuite sur les marchés : nous accompagnons nos clients dans les deux étapes et dans les conseils et les services associés. Cela justifie d'autant plus notre modèle de banque universelle.

Plus généralement, comment faites-vous évoluer votre modèle dans cet environnement en mutation ?

FO. Après avoir achevé l'adaptation de notre bilan et renforcé les fondations du Groupe, nous poursuivons notre transformation et le développement de nos activités, en veillant à une croissance rentable, grâce notamment au développement de nos synergies et à un modèle efficace sur le plan des coûts et des risques. En présentant notre plan stratégique 2014-2016, nous avons réaffirmé notre ambition, les métiers et géographies cohérents avec cette ambition. Notre modèle est diversifié avec, d'une part, la Banque de détail que nous avons concentrée sur les zones Europe, Moyen-Orient, Bassin méditerranéen et Afrique ; d'autre part, la Banque de Grande clientèle et de Services aux investisseurs, avec un ancrage européen fort, et des développements ciblés à l'international dans des secteurs d'excellence comme par exemple l'énergie, les infrastructures ou les dérivés actions.

**"L'INTEGRATION
DE L'EUROPE
AVANCE.
ON NE PEUT
QUE S'EN
FELICITER !"**

Société Générale est depuis 27 ans le partenaire du rugby sous toutes ses formes, des clubs amateurs enracinés dans les territoires aux grandes rencontres internationales. Des liens étroits et durables qui font de la banque le partenaire naturel de la Coupe du Monde de Rugby 2015 en Angleterre.



www.societegenerale.com/engagements-sportifs

www.paramourdurugby.com



Avec Société Générale et le rugby, l'esprit d'équipe bat plus fort : c'est la promesse de la banque à tous ceux qui partageront avec elle les grands moments de la Coupe du Monde de Rugby 2015. Déjà partenaire de la compétition en 1991, 1999, 2007 puis depuis 2011 sans interruption, Société Générale est en 2015 l'un des six partenaires majeurs, et la banque officielle de la compétition. Le Groupe associe ainsi son nom à un événement qui sera suivi par 2,5 millions de spectateurs en Angleterre et au Pays de Galles, et 4,5 milliards de téléspectateurs dans le monde.

Les liens de Société Générale avec le monde du rugby vont bien au-delà du sponsoring classique. Aucun autre sponsor n'est aussi proche du rugby amateur en France, où les réseaux d'agences soutiennent 450 clubs régionaux et locaux. Le Groupe, à travers ses filiales et implantations, accompagne également le rugby dans de nombreux pays dans le monde, du Luxembourg à Hong Kong, en passant par le Sénégal et la Turquie. Société Générale est aussi de toutes les grandes rencontres, en France (Top 14, Pro D2) et à l'international, où la banque accompagne le XV de France sur tous les terrains en tant que partenaire officiel. Elle soutient aussi le rugby à 7 qui s'ouvre à de nouveaux publics, notamment scolaires et étudiants, en devenant sport olympique en 2016.



**WE ARE THE BANK
SUPPORTING RUGBY
WORLD CUP 2015**

Banque officielle et partenaire financier exclusif de la Coupe du Monde de Rugby 2015, Société Générale affirme son statut de banque européenne dans le pays qui a vu naître le rugby.



VIVRE LA COUPE DU MONDE DE L'INTÉRIEUR AVEC JONNY WILKINSON

Joueur mythique et parmi les plus populaires de l'histoire du rugby, Jonny Wilkinson a fait une immense carrière internationale sous le maillot blanc de l'équipe d'Angleterre avant de marquer de son empreinte le rugby français sous les couleurs du Rugby club toulonnais. En 2014, il achève sa carrière de joueur de la plus belle des façons en étant sacré champion d'Europe et champion de France lors de ses deux derniers matchs. Ambassadeur de Société Générale, il contribue notamment à faire vivre la Coupe du Monde de Rugby 2015 de l'intérieur sur le site dédié aux amoureux du rugby paramourdurugby.com (becauseweloverugby.com au Royaume-Uni).

**"MA COUPE DU MONDE IDEALE ?
UNE AMBIANCE DE JOIE ET DE FÊTE
POUR TOUS LES SPECTATEURS, POUR
QUE CHACUN PUISSE S'IMPREGNER
DES VALEURS DU RUGBY."**

De la passion, de l'envie mais pas d'hostilité. Un jeu naturel, à l'instinct, qui fait ressortir le meilleur de chaque nation. Voir les plus grands joueurs donner tout ce qu'ils ont, et voir exploser les futurs grands aux yeux du monde. J'aimerais assister à une finale où s'affronteraient l'Angleterre et la France. L'Angleterre parce que c'est mon pays, mon équipe, mon histoire. La France car j'ai beaucoup de respect pour son rugby et pour ce qu'elle a apporté à notre sport. J'aimerais que ces deux équipes aillent jusqu'au bout, et qu'on se souvienne longtemps de cette Coupe du Monde. »

Jonny Wilkinson



➔ Voir la vidéo sur www.societegenerale.com/jonny-wilkinson



EN 2014, SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DEVIENT PARTENAIRE DU KADIKOY RSK, DONT L'ÉQUIPE FÉMININE FINIT DEUXIÈME DU CHAMPIONNAT UNIVERSITAIRE DE RUGBY À 7 DE TURQUIE.

DES COLLABORATEURS ENGAGÉS

Les collaborateurs de Société Générale au Royaume-Uni ont souhaité s'impliquer en tant que volontaires dans l'organisation de la Coupe du Monde de Rugby 2015. 25 d'entre eux ont franchi toutes les étapes de sélection et porteront les valeurs d'engagement et d'esprit d'équipe du Groupe au sein du « pack » de l'événement.





Dynamic Solutions

CUSAE COMNIMPORE :

- Verum
- Eume
- Ipsae resecea
- Sintiae

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux clients professionnels au titre de la directive MIF. Les investissements ne sont pas garantis. Il existe un risque de perte en capital. Pour plus d'information sur les risques, merci de consulter le prospectus des fonds. Natixis Investment Managers est la société d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentés dans le monde entier. Les produits financiers présentés sont des compartiments de Natixis International Funds (NIF) qui est une société d'investissement à capital variable agréée par le régulateur financier (CSF) français (DPOVM, Natixis Investment Managers S.A., société de gestion) et autorisée de suite par la CSF, par la société de gestion des fonds. Water, eau, AI & Robotics : intelligence artificielle & robotique Safety - sécurité

Dynamic Solutions

CUSAE COMNIMPORE :

- Verum
- Eume
- Ipsae resecea
- Sintiae

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux clients professionnels au titre de la directive MIF. Les investissements ne sont pas garantis. Il existe un risque de perte en capital. Pour plus d'information sur les risques, merci de consulter le prospectus des fonds. Natixis Investment Managers est la société d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentés dans le monde entier. Les produits financiers présentés sont des compartiments de Natixis International Funds (NIF) qui est une société d'investissement à capital variable agréée par le régulateur financier (CSF) français (DPOVM, Natixis Investment Managers S.A., société de gestion) et autorisée de suite par la CSF, par la société de gestion des fonds. Water, eau, AI & Robotics : intelligence artificielle & robotique Safety - sécurité





NATIXIS HORIZON

Donnez de la perspective à votre retraite

RÉSERVÉ UNIQUEMENT AUX CLIENTS PROFESSIONNELS

Notre modèle multi affiliés

Natix Investment Managers est classée parmi les plus grandes sociétés de gestion d'actifs dans le monde¹ et accompagne l'ensemble de ses clients investisseurs dans la construction de portefeuilles en offrant une gamme de solutions adaptées.

Riches des expertises de plus de 20 sociétés de gestion à travers le monde, nous nous fondons sur la force d'une **approche indépendante en matière de gestion d'actifs** ; chaque société de gestion affiliée se concentre sur les styles et disciplines d'investissement pour lesquels elle dispose d'une expertise éprouvée.

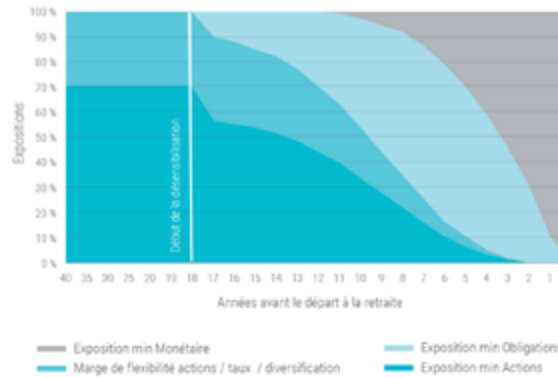
Il en résulte une sélection de **plus de 200 stratégies d'investissement** élaborées par des sociétés de gestion dont certaines figurent parmi les plus réputées au monde.

Un mode de gestion spécialement conçu pour la retraite

Nos spécialistes de la construction de portefeuille ont conçu pour vous les fonds de la gamme **Natix Horizon** en sélectionnant et assemblant entre eux divers sous-jacents gérés par nos Affiliés, pour un pilotage optimisé du risque dans la durée.

La gamme **Natix Horizon** s'adresse aux épargnants qui souhaitent profiter d'une **solution retraite « clé en main »** : l'épargnant investit tout au long de sa période d'épargne dans un seul placement et **c'est la composition du fonds qui évolue dans le temps** afin de rechercher une croissance de l'épargne à horizon de la retraite.

Désensibilisation : mode d'emploi



- Placement unique jusqu'à la retraite
- Gestion dynamique et évolutive au fil du temps
- Réduction progressive du risque à l'approche de la retraite
- Grande simplicité pour l'épargnant qui confie l'allocation et la composition de son fonds
- Gestion active et diversifiée, adaptée à des versements réguliers
- Gestion calibrée pour chercher à conserver le pouvoir d'achat à l'horizon de la retraite² et résister à un choc de marché important

Une seule question à se poser : « Quelle est ma date de départ en retraite ? »

La gamme Natix Horizon s'articule autour de 8 compartiments, créés par tranches de 5 ans. L'épargnant investit tout au long de sa période d'épargne dans un seul et même compartiment, celui dont l'horizon d'investissement correspond le plus à sa date prévue de départ à la retraite (voir dans notre exemple ci-dessous le compartiment 2025-2030 pour un départ en 2027).

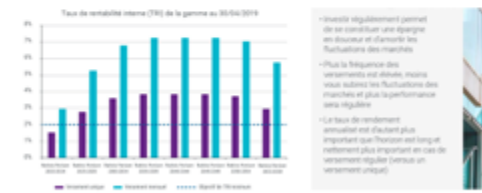


Flexibilité et diversification

Des marges de manœuvre opérationnelles (+10% / -20% pour les actions) sont laissées au gérant afin de disposer de plus de souplesse dans la gestion et de prendre en compte l'évolution de l'environnement économique et financier. Par exemple, possibilité de diminuer sensiblement l'exposition aux marchés actions, en cas de conjoncture défavorable sur ces marchés.

Cultures d'investissement et géographiquement large, sur les marchés internationaux d'actions et/ou de taux. À titre de diversification (maximum 10%), le FCP peut investir sur les matières premières, les obligations convertibles, ou encore les obligations à haut rendement (obligations dites spéculatives).

Pour une épargne long terme bien préparée, mieux vaut investir régulièrement



Calcul du taux de rendement interne (TRI) de la gamme au 30/04/2019. TRI de référence : TRI de référence (TRI) de la gamme au 30/04/2019, calculé pour une prime unique versée à la date de départ. Les performances présentées sont relatives à la date de départ. Les performances sont exprimées en % par an. Les performances sont exprimées en % par an. Les performances sont exprimées en % par an. Les performances sont exprimées en % par an.

Natix Horizon, en bref

- Simplicité** : Investissement de vos avoirs dans un support unique tout au long de la période d'épargne.
- Efficacité** : Gestion exclusive confiée à des gérants spécialistes de l'allocation globale chez Natix Investment Managers.
- Souplesse** : Marges de manœuvre tactiques laissées au gérant pour bénéficier de réactivité en fonction des perspectives sur les marchés.
- Solution adaptée à la retraite** : Degré de risque et potentiel de performance décroissants dans le temps (plus importants lorsque l'horizon retraite est long, plus réduits lorsqu'il se raccourcit).
- Leader de la gestion de dispositifs de retraite en France** : Plus de 20 milliards d'euros sous gestion dont 1,7 gestion à horizon, avec plus de 50 ans d'expérience en épargne salariale.

Source: Syntec Salaires au 31/03/2019.

Risques : Risque de perte en capital, le capital n'est pas garanti. Risque actions, de crédit, de taux, de sur-prix émetteurs, de sur-évaluation de parts ou de sous-évaluation de parts, de liquidité, de change, de la composition de l'actif dans le temps, risque de contrepartie et risque lié à la fiscalité. Pour une description plus complète des risques, se référer au prospectus du fonds.

NATIXIS | im.natixis.com

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou à nos autres Clients Professionnels et ne constitue ni recommandation, ni conseil, ni avis de conseil en investissement. Il ne constitue pas une offre de placement et ne constitue pas une garantie de performance. Les performances présentées sont relatives à la date de départ. Les performances sont exprimées en % par an. Les performances sont exprimées en % par an. Les performances sont exprimées en % par an.

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS
RCS Paris 452 982 581
Capital : 4719 201 400
43 Avenue Pierre Mendès France,
75013 Paris
www.im.natixis.com

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL

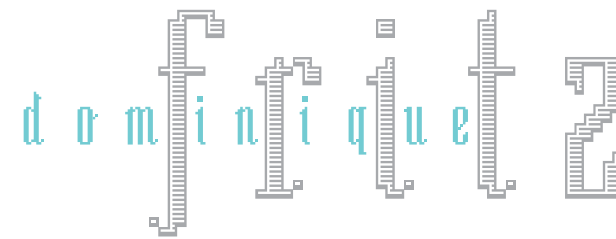
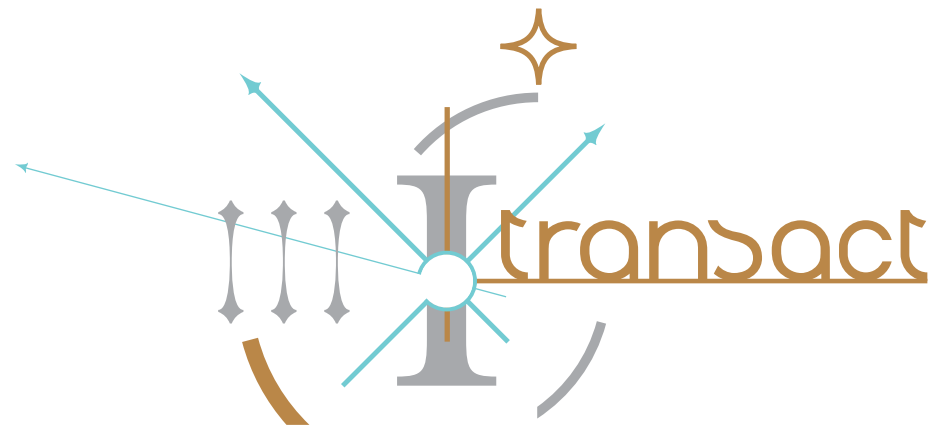


Planche de Logos