



## NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL

FIA de droit français

# FCPE EGEPARGNE 2 DIVERSIFIE

**Rapport annuel**

du 30/12/2017 au 31/12/2018

**Conseil de surveillance**



# Présentation des intervenants

## Société de gestion

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL

N° d'Agrément AMF GP-90-009 - N° RCS PARIS 329 450 738

43 avenue Pierre Mendès France - 75013 Paris

## Teneur de comptes conservateur de parts

NATIXIS INTEREPARGNE

N° RCS PARIS 692 012 669

30 avenue Pierre Mendès France - 75013 Paris

## Dépositaire

CACEIS BANK

N° RCS PARIS 692 024 722

1-3 place Valhubert - 75013 Paris

## Commissaire aux comptes

MAZARS

61 rue Henri Régnault - 92075 Paris La Défense Cedex

## Déléataire comptable

CACEIS FUND ADMINISTRATION

N° RCS PARIS 420 929 481

1-3 place Valhubert - 75013 Paris

## CONTACTS :

Fructi Ligne : 02 31 07 79 21 (Coût d'un appel téléphonique non surtaxé)

*Ce document annuel est établi sous la responsabilité de la société de gestion, Natixis Investment Managers International.*



# Sommaire

Page

<b>1. Rapport de Gestion</b>	<b>4</b>
<b>a) Politique d'investissement</b>	<b>4</b>
▪ Environnement Economique	
▪ Evolution de marchés	
▪ Politique de gestion	
<b>b) Informations sur l'OPC</b>	<b>12</b>
▪ Principaux mouvements au cours de l'exercice	
▪ Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice et à venir	
▪ OPC Indiciel	
▪ Fonds de fonds alternatifs	
▪ Réglementation SFTR	
▪ Accès à la documentation	
<b>c) Informations sur les risques</b>	<b>14</b>
▪ Méthode de calcul du risque global	
▪ Effet de levier	
▪ Exposition à la titrisation	
▪ Gestion des risques	
▪ Gestion des liquidités	
▪ Traitement des actifs non liquides	
<b>d) Critères environnementaux, sociaux et gouvernementaux (« ESG »)</b>	<b>16</b>
<b>e) Loi sur la transition Energétique pour la croissance verte</b>	<b>17</b>
<b>2. Engagements de gouvernance et compliance</b>	<b>18</b>
<b>3. Frais et Fiscalité</b>	<b>24</b>
<b>4. Certification du Commissaire aux comptes</b>	<b>25</b>
<b>5. Comptes de l'exercice</b>	<b>31</b>
<b>6. Annexe(s)</b>	<b>63</b>



# 1. Rapport de Gestion

## a) Politique d'investissement

### ▪ Environnement Economique

#### ENVIRONNEMENT MACROECONOMIQUE

Après s'être inscrite en nette accélération en 2017, l'économie globale a ralenti au cours de l'année 2018. Le commerce mondial, qui avait été un élément clé de la dynamique de la croissance, s'est sensiblement infléchi. L'intensification des tensions commerciales entre les Etats-Unis et ses partenaires commerciaux, et la Chine en particulier, en a été pour partie à l'origine. A cela se sont ajoutées la forte augmentation du prix du pétrole sur les neufs premiers mois de l'année et la hausse du risque politique en Europe avec l'arrivée au pouvoir d'un gouvernement populiste en Italie et l'inquiétude liée au Brexit. Face à la hausse de l'incertitude, les chefs d'entreprises ont eu tendance à adopter un comportement plus prudent et à reporter dans le temps leurs décisions d'investissement. Dans ce contexte, les performances ont été contrastées entre les grandes économies. Seuls les Etats-Unis sont parvenus à maintenir une croissance robuste. Elle a ralenti partout ailleurs, notamment en zone Euro, au Japon et en Chine.

Aux Etats-Unis, la croissance est restée solide tirée par la demande interne et plus spécifiquement par la consommation des ménages. Ces derniers ont bénéficié de la politique budgétaire très expansionniste menée par la Maison Blanche et d'un marché de l'emploi robuste permettant une progression un peu plus rapide des salaires. Le bémol est venu de la modération de l'investissement productif et de l'essoufflement du marché de l'immobilier.

En zone Euro, le rythme de croissance de 2.5% enregistré en 2017, le plus fort depuis 10 ans, n'était pas tenable. Les chefs d'entreprises ont assez rapidement buté sur leurs capacités de production et rencontré des difficultés de recrutement. L'économie a ainsi ralenti pour converger vers sa croissance potentielle. Les enquêtes de conjoncture menées auprès des chefs d'entreprises et des ménages en fin d'année, ainsi que les chiffres réels d'activité, ont suggéré un ralentissement marqué de la croissance avec un risque de récession en Allemagne et en Italie et un fort impact des mouvements sociaux sur l'activité française.

Au Royaume-Uni, l'incertitude liée au Brexit a pesé sur la croissance au travers notamment du recul de l'investissement des entreprises et d'une moindre consommation. L'accord de divorce conclu entre le Royaume-Uni et les 27 autres membres de l'Union Européenne, en novembre, a très peu de chance d'être voté par le Parlement britannique en janvier 2019. Cela fait craindre une sortie brutale du Royaume-Uni de l'Union Européenne ce qui serait lourd de conséquence pour la croissance.

Les pays émergents ont été affectés par d'importantes sorties de capitaux consécutives à la nette appréciation du dollar et aux anticipations de relèvements de taux directeurs par la Fed. Les pays présentant des déficits extérieurs élevés et un fort endettement en dollar ont été les plus touchés. C'est le cas plus spécifiquement de l'Argentine et de la Turquie, fragilisées par ailleurs par des raisons domestiques. En Chine, les signes de ralentissement ont amené les autorités à prendre des mesures visant à soutenir la croissance.



# 1. Rapport de Gestion

L'inflation est restée modérée de part et d'autre de l'Atlantique, évoluant principalement en fonction de l'évolution du prix du pétrole. Le prix du baril de Brent s'est inscrit en forte hausse jusqu'au 4 octobre (+28.8%), pour atteindre son plus haut niveau en 4 ans (à 85.8 \$), avant d'enregistrer un net plongeon sur les 3 derniers mois de 2018 (-38.1%). Il a clôturé à 53.1 \$ revenant sur les niveaux atteints en septembre 2017. L'inflation a ainsi été un peu plus élevée sur les 9 premiers mois de l'année avant de se modérer. En décembre, l'inflation en zone Euro a été de 1.6%, contre 2.2% en octobre et 1.4% en décembre 2017. L'inflation sous-jacente est restée faible à 1% démontrant l'absence de tensions sur les prix domestiques. Aux Etats-Unis, le déflateur des dépenses des ménages s'est établi à 2.4% en juillet avant de revenir à 1.8% en novembre. Hors alimentation et énergie, il est resté proche de 2% (1.9% en novembre).

Les politiques monétaires suivies par la banque centrale américaine (Fed) et la banque centrale européenne (BCE) ont continué de diverger, reflétant leur position différente dans le cycle.

Dans un contexte d'inflation modérée, autour de la cible de 2% suivie par la banque centrale, et d'une économie au plein emploi, la Fed a poursuivi la normalisation de sa politique monétaire entamée en décembre 2015. Elle a relevé à 4 reprises la fourchette d'évolution du taux des Fed Funds en 2018 (en mars, juin, septembre et décembre) pour la porter à [2.25% ; 2.50%]. Elle a également poursuivi la réduction graduelle de la taille de son bilan. En décembre, la Fed a laissé présager de la poursuite du relèvement de ses taux directeurs en 2019 mais à un rythme plus modéré qu'initialement prévu (2 hausses de taux en moyenne contre 3 anticipées en septembre).

Dans un contexte de ralentissement de la croissance et du maintien d'une faible inflation (seulement 1% en décembre hors alimentation et énergie), la BCE a réitéré la nécessité de maintenir une politique monétaire très accommodante dans la durée. Elle a réduit progressivement ses achats mensuels d'actifs financiers, pour les terminer à la fin du mois de décembre, et assuré du réinvestissement des titres arrivant à échéance pendant une période prolongée. Elle s'est par ailleurs engagée à laisser ses taux inchangés au moins jusqu'à la fin de l'été 2019. L'objectif est de peser sur l'ensemble de la courbe des taux et d'assurer le maintien de conditions de financement avantageuses.

## MARCHÉS FINANCIERS

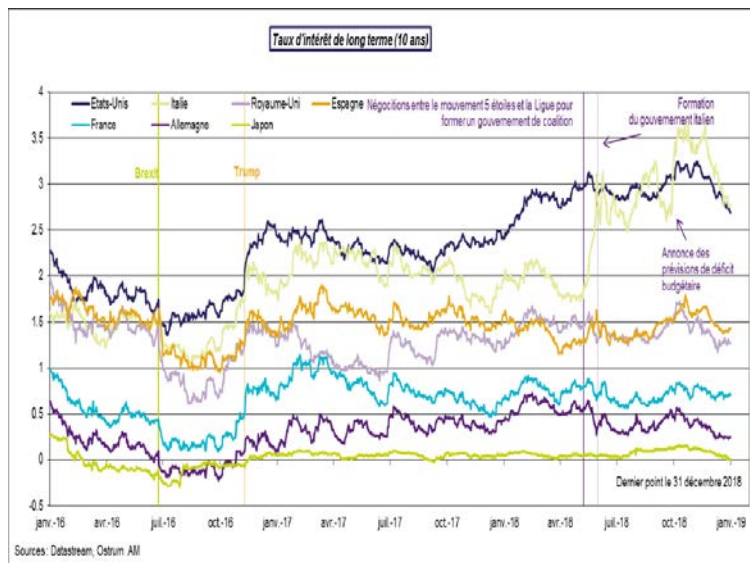
Les marchés obligataires souverains ont connu des évolutions contrastées au cours de l'année écoulée. Les taux américains et italiens se sont démarqués de ceux du reste de la zone Euro et du Japon en raison des tensions provoquées pour des raisons politiques.

Aux Etats-Unis, l'adoption d'une politique budgétaire très expansionniste par la Maison Blanche dans une économie au plein emploi s'est traduite par une nette hausse des taux obligataires sur les 5 premiers mois de l'année. L'arrivée de Jay Powell à la tête de la Fed a également créé de l'incertitude. Le taux à 10 ans américain a ainsi atteint le 16 mai son plus haut niveau depuis juillet 2011 en s'établissant à 3.1%. Il est ensuite repassé temporairement sous la barre des 3% bénéficiant notamment d'un mouvement de fuite vers la qualité lié aux turbulences enregistrées sur les marchés actions. Cette accalmie a été de courte durée. Le taux à 10 ans est rapidement repassé au-dessus des 3%, à partir de la mi-septembre, pour culminer à 3.23%, le 8 octobre, et atteindre son plus haut niveau depuis mai 2011. Les investisseurs ont craint un relèvement plus rapide que prévu des taux de la Fed. Les rendements se sont par la suite nettement détendus sur le reste de l'année, ces derniers bénéficiant d'un mouvement de fuite vers la qualité lié au fort recul des marchés actions. Au total, le 10 ans américain a légèrement augmenté sur l'année pour clôturer à 2.7%, le 31 décembre, contre 2.4% un an auparavant.



# 1. Rapport de Gestion

Dans le même temps, le taux à 2 ans américain a progressé dans une plus forte proportion en raison de l'attente de nouveaux relèvements de taux de la part de la Fed. Il est passé de 1.9%, fin 2017, à 2.5% fin 2018. Cela s'est traduit par une nette réduction de l'écart de taux entre le 10 ans et le 2 ans à seulement 18 points de base, le 31 décembre 2018, revenant ainsi sur les plus bas atteints en juillet 2007. Ce net aplatissement de la courbe des taux et son possible passage en territoire négatif constitue un signal préoccupant. En effet, à chaque fois que cela s'est produit par le passé, l'économie américaine est entrée en récession dans les 18 mois qui ont suivi.



En zone Euro, à l'exception de l'Italie, les taux d'intérêt sont restés sur de bas niveaux. Cela a résulté du maintien d'une politique monétaire très accommodante de la part de la BCE et anticipée comme devant le rester pendant longtemps. Le taux à 10 ans français a ainsi clôturé à 0.71% le 31 décembre, contre 0.66% un an auparavant. Le taux à 10 ans allemand a bénéficié de la hausse de l'aversion au risque à partir du mois d'octobre et d'un mouvement de fuite vers la qualité favorable aux obligations d'Etat jugées plus sûres. Il a ainsi clôturé le 31 décembre à 0.25%, contre 0.42% un an plus tôt.

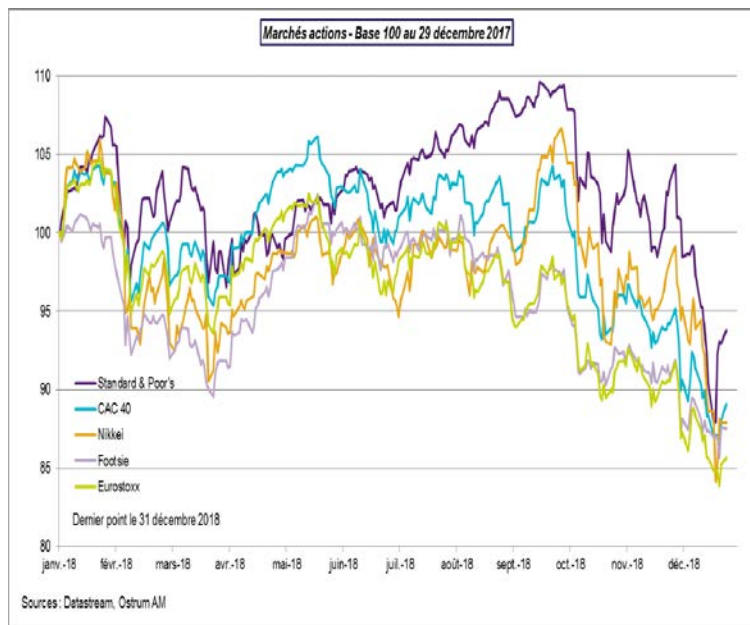
Il en a été tout autrement de l'Italie. L'arrivée au pouvoir d'un gouvernement de coalition formé par les partis de la Ligue (extrême droite) et du mouvement 5 étoiles (parti populiste) a généré de vives inquiétudes. Cela a tenu aux craintes liées à la possible nomination d'un ministre des finances eurosceptique, finalement rejetée par le président, et au risque de dérapage des finances publiques inhérent aux programmes présentés par les deux partis lors de la campagne électorale. Les taux italiens ont ainsi fortement augmenté à partir du mois de mai pour culminer à 3.6%, le 8 octobre, suite à l'annonce de prévisions de déficit budgétaire bien supérieures à ce qui était précédemment évoqué par le ministre des finances (2.4% du PIB en 2019, 2020 et 2021). La Commission Européenne a qualifié ce dérapage budgétaire « sans précédent » et rejeté pour la première fois la proposition de budget formulée par un gouvernement. L'Italie a finalement décidé de le revoir en baisse (à 2.04% en 2019) ce qui lui a permis d'éviter le lancement d'une procédure pour déficit excessif de la part de la Commission Européenne. Cela s'est traduit par une sensible détente des taux italiens en fin d'année. Le taux à 10 ans a ainsi clôturé à 2.8%, le 31 décembre, contre 2% un an auparavant, affichant un écart avec le taux allemand (spread) de 253 points de base (il avait culminé à 329 points de base le 20 novembre).



# 1. Rapport de Gestion

Les marchés actions se sont inscrits en nette baisse sur l'année dans un contexte marqué par le retour de la volatilité.

L'année avait pourtant bien commencé sur les marchés, portés par le dynamisme de la croissance mondiale et l'adoption par la Maison Blanche d'une politique budgétaire très expansionniste. Cet optimisme a été rapidement douché à la fin du mois de janvier après la publication d'une inflation américaine un peu plus élevée et d'une progression un peu plus robuste des salaires. Cela a fait craindre un relèvement des taux plus rapide que prévu de la part de la Fed. L'indice Standard & Poor's a ainsi baissé de 10.2% entre le 26 janvier et le 8 février, entraînant dans son sillage les autres places boursières.



Les marchés ont évolué par la suite au gré de l'incertitude liée à l'annonce des mesures protectionnistes par les Etats-Unis à l'encontre de ses partenaires commerciaux, et plus particulièrement vis-à-vis de la Chine, et aux mesures de représailles adoptées par ces derniers. Si le S&P a pu atteindre un nouveau record historique, le 20 septembre, les marchés européens ont été notamment affectés par le risque politique en Italie, les difficultés rencontrées par le secteur automobile en Allemagne, suite à la mise en place de nouvelles normes d'émission, et l'incertitude persistante liée au Brexit.

A partir d'octobre, les marchés boursiers ont connu une véritable rupture en s'inscrivant en forte baisse. Le catalyseur a été la hausse des taux à 10 ans américains à 3.2%, reflétant les craintes d'un relèvement plus fort que prévu des taux de la Fed, ce qui a déclenché des prises de bénéfices. La nette hausse du prix du pétrole et l'intensification des tensions commerciales y ont également contribué. Les Etats-Unis ont instauré des taxes supplémentaires sur 250 milliards de \$ de produits chinois importés (50% du total) et ont menacé de les augmenter de nouveau le 1<sup>er</sup> janvier 2019 puis de les appliquer à l'ensemble des produits chinois. Cette escalade pourrait avoir un fort impact sur la croissance mondiale ce qui a pesé sur les indices boursiers. Entre le 3 et le 29 octobre, l'indice S&P a perdu 9.7%, le CAC 40 : 9.1% et l'Eurostoxx : 7.4%.

Après une phase de forte volatilité, les indices boursiers ont littéralement plongé en décembre et ceci en dépit de la trêve temporaire conclue entre la Chine et les Etats-Unis, le 1<sup>er</sup> décembre, permettant d'éviter un relèvement des tarifs douaniers jusqu'au 1<sup>er</sup> mars. Celle-ci se révèle particulièrement fragile. La Chine ne souhaite pas plier face aux Etats-Unis sur le plan de sa politique industrielle et vise le rôle de leader dans le domaine de la haute technologie. En outre, alors que les inquiétudes sont devenues plus prégnantes sur la croissance mondiale, la Fed a indiqué qu'elle continuerait de relever ses taux en 2019. Les craintes se sont par la suite intensifiées dans la perspective d'une fermeture partielle de l'administration américaine (« shutdown »), faute d'accord entre les républicains et les démocrates sur le financement d'un mur à la frontière mexicaine. Les marchés américains ont connu une baisse spectaculaire la semaine précédant Noël et ceci jusqu'au 24 décembre (-9.6%), avant d'enregistrer un net rebond le 26 décembre (+5%).



# 1. Rapport de Gestion

Au total, sur l'ensemble de l'année, l'indice Standard & Poor's a enregistré sa plus mauvaise performance depuis 10 ans en s'inscrivant en baisse de 6.2%. Le recul a été plus prononcé en Europe, l'indice Eurostoxx 50 perdant 14.3% et l'indice Cac 40 : 11%, enregistrant leur plus mauvaise performance depuis 2011. Le marché italien a été fortement affecté à partir du mois de mai par l'incertitude liée à l'arrivée au pouvoir d'un gouvernement populiste faisant courir le risque d'un net dérapage des finances publiques. L'indice FTSE MIB s'est ainsi inscrit en baisse de 16.1% sur l'année. Au Royaume-Uni, l'intensification des craintes liées au Brexit s'est traduite par une baisse de 12.5% de l'indice FTSE 100. Au Japon, l'indice Nikkei a baissé de 12.1% alors que l'intensification des tensions commerciales avec les Etats-Unis a contribué à la chute de 24.6% de l'indice composite de Shanghai.

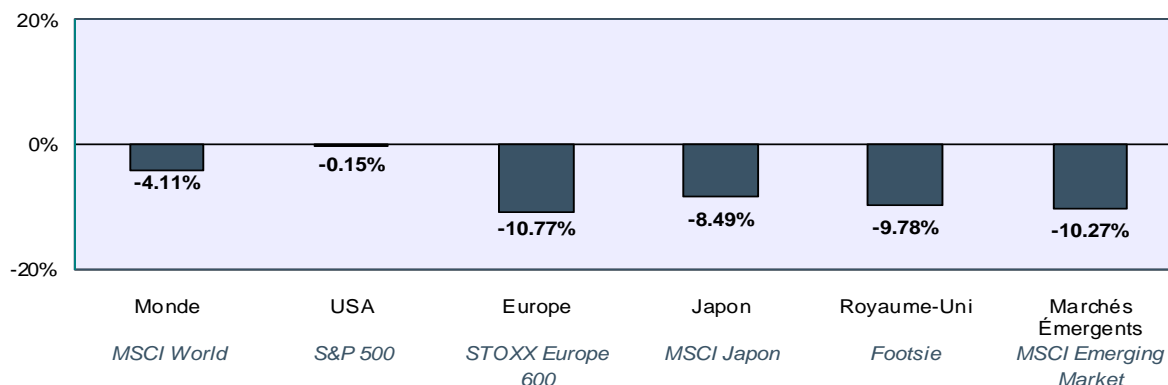


# 1. Rapport de Gestion

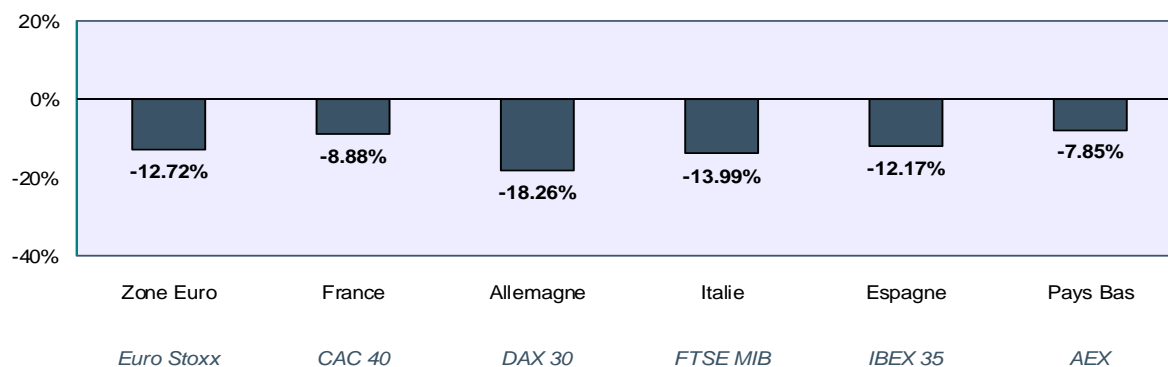
## Evolution de marchés

### Actions

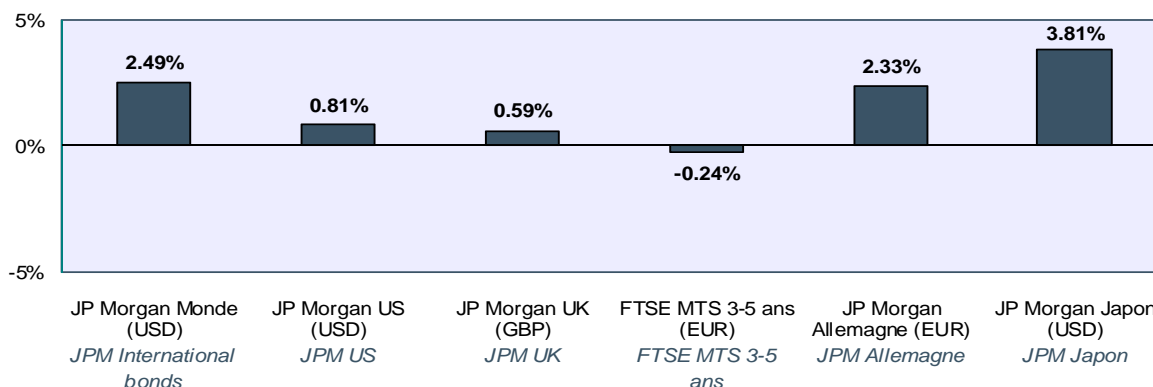
Du 29/12/2017 au 31/12/2018



Les performances sont calculées en euros, dividendes nets réinvestis



### Obligations



Les performances sont calculées au cours de clôture

### Monétaire

Taux interbancaire 3 mois	31/12/2018 (en %)	29/12/2017 (en %)
Zone Euro	-0.31	-0.33
Royaume-Uni	0.91	0.52
USA	2.81	1.69
Japon	0.07	0.07



# 1 Rapport de Gestion

## ▪ Politique de gestion

Le Fonds EGEPARGNE 2 DIVERSIFIE est un FCPE « diversifié » qui a pour objectif d'optimiser la performance à moyen terme avec un niveau de risque maîtrisé. Largement diversifié, EGEPARGNE 2 DIVERSIFIE est investi à hauteur de 40% d'actions internationales développées et émergentes. Les placements obligataires représentent 45% du portefeuille. Ils se décomposent en 25% d'obligations de la zone Euro, 10% d'obligations internationales et 10% d'obligations d'Entreprises. Le solde est constitué de 15% de placements monétaires de la Zone euro dont 5% d'OPCI.

La performance du benchmark en 2018 est négative en raison de la baisse du marché monétaire (-0.37%) mais également de celle des indices obligataires. Si les marchés de taux de la zone Euro sont restés stables, ceux des obligations internationales et du crédit ont baissé de -1.25% et de -1.17% respectivement. Par ailleurs, les marchés actions ont également corrigé de -4.11%.

### Actions :

Nous avons été surinvesti tout au long de l'année de 2.5% en moyenne à l'exception du 4<sup>ème</sup> trimestre au cours duquel nous avons cédé 2.5% pour se mettre à une position neutre. La légère surpondération a quelque peu coûté au fonds compte tenu de la baisse des marchés actions tout particulièrement au 4<sup>ème</sup> trimestre.

Concernant les choix géographiques, nous avons été surinvesti sur les actions japonaises (bonne consommation des ménages et baisse du chômage à un niveau historiquement bas) et américaines (relance budgétaire et fiscale). La gestion des actions européennes a sous-performé l'indice de référence. Les actions américaines sont majoritairement investies en ETF ainsi que trois fonds, deux d'entre eux se sont bien comportés, le troisième a été cédé compte tenu de sa sous performance. Les ETF asiatiques ont réalisé des performances en ligne avec leur indice de référence, seul l'ETF japonais a connu une légère sous-performance.

### Obligations :

Nous avons été sous investis sur les obligations gouvernementales de la zone Euro en raison de niveaux de taux en territoire négatif pour la partie courte de la courbe des taux jusqu'à cinq ans et largement surévalués dans un contexte de croissance. Nous avons toutefois diminué cette sous-pondération à plusieurs reprises en effectuant des achats compte tenu de l'absence d'inflation et de la forte baisse du pétrole. Sur les obligations d'entreprises, nous étions largement surinvestis en 2017, nous avons fait l'inverse en 2018 en vendant rapidement en début d'année à bon escient compte tenu des tensions sur le crédit tout au long de l'exercice. Enfin, sur les obligations internationales, nous avons également effectué des ventes en début d'année en raison principalement du cycle de hausse des taux de la Banque Centrale Américaine.

### Monétaire :

La performance du marché monétaire a été négative et est ressortie à -0,37%. Le principal taux directeur (le taux de refinancement) de la Banque Centrale Européenne est resté à 0,00% et le taux de facilité de dépôt est également resté à -0,40%. Cette partie du portefeuille a été investi en fonds monétaires.

### OPCI :

Nous avons acheté, début 2017, 4% d'OPCI dont les performances avaient été satisfaisantes. Cela n'a pas été le cas en 2018, FranceEurope Immo d'AEW a produit une performance négative de -1.25% en raison de la baisse des marchés et d'un rendement de l'immobilier inférieur aux années précédentes et OPCIMMO a produit lui aussi une performance décevante de +0.73%.



# 1. Rapport de Gestion

Composition simplifiée du portefeuille (au 30 décembre 2018) :

Actions : 40.5%

Obligations de la zone Euro : 17%

Obligations Internationales : 9%

Obligations d'Entreprise : 8%

Obligations taux variable : 4%

OPCI : 5%

Fonds H2O et ABS : 6%

Monétaire et liquidités : 10.5%

Sur l'ensemble de l'exercice, la performance de votre Fonds est de -2.90% contre -1.89% pour son indice de référence.

La performance de la catégorie Morningstar « Diversifié Internationales sans dominante », catégorie à laquelle appartient le FCPE affiche une baisse de -7.11%.

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*



# 1. Rapport de Gestion

## b) Informations sur l'OPC

### ▪ Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
OSTRUM TRESORERIE PLUS IC	306 900 987,57	259 730 501,12
OSTRUM CASH EURIBOR I	61 620 611,26	59 491 153,65
H2O ADAGIO I	84 653 528,90	0,00
Xtrackers MSCI EM Asia Swap UCITS ETF 1CC	24 361 119,00	54 015 600,50
MULTI UNITS FRANCE SICAV LYXOR JAPAN (TOPIX) (DR) UCITS ETF	30 282 437,09	23 933 016,50
ALLEMAGNE 1.75% 07/22	29 760 342,05	17 418 068,22
AM IND MSCI PACIF EX JAP UCI ETF DR	22 763 459,50	21 715 204,75
CSETF S&P 500	35 115 284,77	9 029 355,78
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.9% 01-08-22	10 214 773,00	28 049 581,30
OSTRUM GLOBAL EMERGING BD SI/A (H-EUR))	24 508 835,00	12 855 138,00

### ▪ Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice et à venir

Passage en calcul quotidien de la valeur liquidative et délégation partielle de gestion financière à SEEYOND à compter du 01/01/2018.

Changement de nom de la société de gestion le 3 avril 2018 : Natixis Asset Management en OSTRUM Asset Management.

Changement de nom de la société de gestion le 1<sup>er</sup> octobre 2018 : OSTRUM Asset Management en Natixis Investment Managers International.

### ▪ OPC Indiciel

Cet OPC ne rentre pas dans la classification des OPC indiciels.

### ▪ Fonds de fonds alternatifs

Cet OPC ne rentre pas dans la classification des fonds de fonds alternatifs.



# 1. Rapport de Gestion

- **Réglementation SFTR en EUR**

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

- **Accès à la documentation**

La documentation légale du fonds (DICI, prospectus, rapports périodiques...) est disponible auprès de la société de gestion, à son siège ou à l'adresse e-mail suivante : [ClientServicingAM@natixis.com](mailto:ClientServicingAM@natixis.com)



# 1. Rapport de Gestion

## c) Information sur les risques

### ▪ Méthode de calcul du risque global

La méthode de calcul retenue par la Société de gestion pour mesurer le risque global de ce fonds est celle de l'engagement.

### ▪ Effet de levier

- Montant total brut du levier auquel le FIA a recours : 114,74%.

- Montant total net du levier auquel le FIA a recours : 107,31%.

Levier Brut :

Cet indicateur mesure la somme des valeurs absolues de toutes les positions, y compris des dérivés qui sont convertis en équivalent sous-jacent qu'ils soient en couverture ou en exposition, et en excluant la trésorerie et ses équivalents.

Levier en engagement (net) :

Cet indicateur mesure la somme des valeurs absolues de toutes les positions après conversion en équivalent sous-jacent des dérivés et prise en compte des accords de compensation et/ou couverture.

Un résultat inférieur ou égal à 100% indique l'absence de levier sur le fonds.

### ▪ Exposition à la titrisation

Les investissements en titrisations font l'objet d'une analyse formalisée multi-critères préalable à l'investissement comprenant notamment :

- l'analyse du collatéral (politique d'origination de l'originateur, caractéristiques et qualité des prêts sous-jacent),
- l'analyse de la structure.

Une surveillance régulière des titrisations est effectuée et des stress test sont réalisés sur les portefeuilles significativement exposés aux titrisations. La société de gestion dispose pour cela des outils d'accès à l'information et de simulation que sont les rapports des agences de notation, Bloomberg et Intex.

### ▪ Gestion des risques

Dans le cadre de sa politique de gestion des risques, la société de gestion de portefeuille établit, met en œuvre et maintient opérationnelles une politique et des procédures de gestion des risques efficaces, appropriées et documentées qui permettent d'identifier les risques liés à ses activités, processus et systèmes.

*Pour plus d'information, veuillez consulter le DICI de cet OPC et plus particulièrement sa rubrique « Profil de risque et de rendement » ou son prospectus complet, disponibles sur simple demande auprès de la société de gestion.*



# 1. Rapport de Gestion

## ▪ Gestion des liquidités

La société de gestion de portefeuilles a défini une politique de gestion de la liquidité pour ses OPC ouverts, basée sur des mesures et des indicateurs d'illiquidité et d'impact sur les portefeuilles en cas de ventes forcées suite à des rachats massifs effectués par les investisseurs. Des mesures sont réalisées selon une fréquence adaptée au type de gestion, selon différents scénarii simulés de rachats, et sont comparées aux seuils d'alerte prédéfinis. La liquidité du collatéral fait l'objet d'un suivi hebdomadaire avec des paramètres identiques.

Les OPC identifiés en situation de sensibilité du fait du niveau d'illiquidité constaté ou de l'impact en vente forcée, font l'objet d'analyses supplémentaires sur leur passif, la fréquence de ces tests évoluant en fonction des techniques de gestion employées et/ou des marchés sur lesquels les OPC investissent. A minima, les résultats de ces analyses sont présentés dans le cadre d'un comité de gouvernance.

La société de gestion s'appuie donc sur un dispositif de contrôle et de surveillance de la liquidité assurant un traitement équitable des investisseurs.

Toute modification éventuelle de cette politique en cours d'exercice, ayant impacté la documentation du fonds, sera indiquée dans la rubrique « changements substantiels » du présent document.

## ▪ Traitement des actifs non liquides

Cet OPC n'est pas concerné.



# 1. Rapport de Gestion

## d) Critères environnementaux, sociaux et gouvernementaux (« ESG »)

### L'approche de la gestion responsable par Natixis Investment Managers International

Impliquée dans les problématiques de développement durable et d'investissement socialement responsable (ISR) depuis plus de 30 ans, Natixis Investment Managers International a défini et structuré une stratégie de Responsabilité Sociétale (RSE) ambitieuse et collective, positionnée au cœur de son activité et son fonctionnement.

En tant que gestionnaire d'actifs de premier plan, Natixis Investment Managers International a en effet pleinement conscience de son rôle et de sa responsabilité pour une meilleure intégration des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) sur l'ensemble de sa chaîne de valeur.

Natixis Investment Managers International a décidé de franchir un cap supplémentaire au cours de ces dernières années en développant une approche de gestion responsable déclinée à l'ensemble de ses processus d'investissement. Cette démarche favorise une meilleure prise en compte des critères extra-financiers dans les décisions d'investissement, conformément aux recommandations de grands référentiels normatifs internationaux, tels que les Principes pour l'Investissement Responsable des Nations-Unies (UN-PRI), dont Natixis Investment Managers International est signataire depuis 2008. Fruit d'une réflexion approfondie menée sur plusieurs années, cette démarche de gestion responsable s'articule autour de quatre engagements principaux englobant de multiples initiatives :

- Comprendre les problématiques de développement durable, analyser leurs impacts sur les secteurs et évaluer un large univers d'émetteurs.
- Gérer de façon responsable en tenant compte de critères extra-financiers dans les décisions d'investissement à travers l'intégration ESG et une politique d'exclusion.
- Encourager les émetteurs à améliorer leurs pratiques ESG en faisant entendre notre voix lors des assemblées générales et en initiant un dialogue constructif avec les interlocuteurs.
- Co-construire des standards IR/ESG avec nos pairs et promouvoir la gestion d'actifs responsable.

Pour en savoir plus, <https://www.im.natixis.com/fr/finance-verte>

Ainsi, la recherche extra-financière est partagée avec les équipes de gestion (via son intégration au sein des outils de Front Office). Les équipes de gestions sont également sensibilisées aux enjeux ESG et ainsi en mesure d'identifier les impacts potentiels de ces dimensions en terme de risques ou d'opportunités au regard de la spécificité des différents processus de gestion, et dans le respect des attentes Clients.

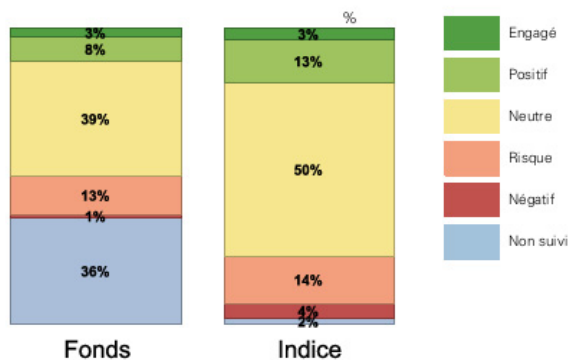
Pour autant, et de par son processus de gestion, ce fonds ne prétend pas à ce jour intégrer de façon formalisée les dimensions E, S et G.



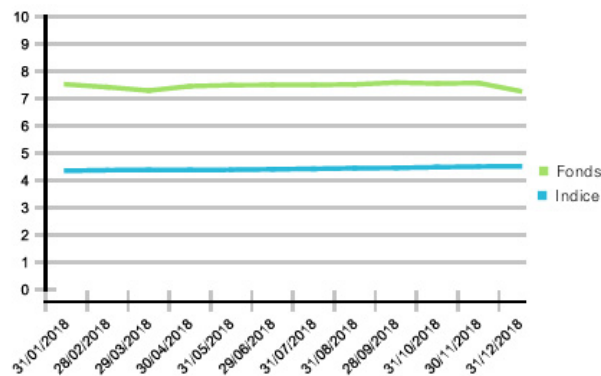
# 1. Rapport de Gestion

## e) Loi sur la transition Energétique pour la croissance verte

### ■ RÉPARTITION PAR OPINION ESG EN % DE



### ■ EVOLUTION DU SCORE ESG



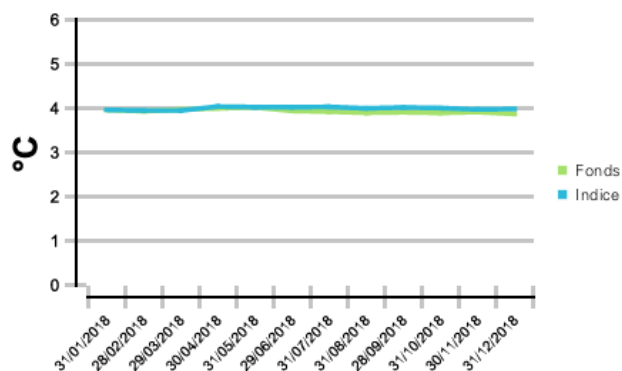
L'opinion ESG mesure le niveau d'adéquation des investissements avec les objectifs de développement durable des Nations Unies.

- Engagé : Contribue de façon très favorable à l'atteinte des Objectifs de Développement Durable
  - Positif : Contribue de façon positive à l'atteinte des Objectifs de Développement Durable
  - Neutre : En conformité avec certain Objectifs de Développement Durable, mais dont les impacts sont faibles ou non quantifiés
  - Risque : Limite l'atteinte des Objectifs de Développement Durable
  - Négatif : Limite fortement l'atteinte des Objectifs de Développement Durable
  - Worst offender : Atteintes sérieuses aux principes du Pacte mondial des Nations Unies, sans mesure corrective appropriée
- La philosophie d'analyse est disponible sur le site internet Mirova : [http://www.mirova.com/Content/Documents/Mirova/publications/VF/philosophie/MIROVA\\_Philosophie%20de%20recherche.pdf](http://www.mirova.com/Content/Documents/Mirova/publications/VF/philosophie/MIROVA_Philosophie%20de%20recherche.pdf)

### ■ ÉVALUATION CARBONE

	Portefeuille		Indice
	<b>3.9 °C</b>		<b>4.0 °C</b>
<u>Émissions induites</u> (eq. CO2/ millions d'€)	115.7	<u>Émissions induites</u> (eq. CO2/ millions d'€)	141.4
<u>Émissions évitées</u> (eq. CO2/ millions d'€)	-10.5	<u>Émissions évitées</u> (eq. CO2/ millions d'€)	-12.9
<u>Couverture (% détention)</u>	45%	<u>Couverture (% détention)</u>	91%
<u>Couverture (nombre)</u>	86%	<u>Couverture (nombre)</u>	55%

### ■ ÉVOLUTION DE L'IMPACT CARBONE



Mirova et Carbone 4 ont décidé en 2015 de créer un partenariat afin de développer une nouvelle méthodologie capable de fournir une mesure carbone en ligne avec les enjeux d'une économie bas-carbon Carbon Impact Analytics (CIA). La méthodologie CIA se focalise principalement sur deux indicateurs :

- une mesure des émissions « induites » par l'activité de l'entreprise dans une approche « cycle de vie » prenant en compte les émissions directes mais aussi celles des fournisseurs et des produits,
  - une mesure des émissions « évitées » grâce aux efforts d'efficacité ou au déploiement de solutions « vertes ».
- Afin de réaliser ces évaluations, chaque entreprise est examinée individuellement selon une grille d'analyse adaptée à chaque secteur d'activité. Un focus particulier est réalisé sur les entreprises ayant impact important sur le climat : les producteurs d'énergie, les secteurs carbo-intensifs (industrie, bâtiment, transport) et les fournisseurs d'équipements et de solutions bas-carbone. Ces évaluations sont ensuite agrégées à l'échelle du portefeuille en retraitant les problématiques de doubles comptes.

Ces données permettent d'estimer le niveau d'adéquation du portefeuille avec les scénarios climatiques, sur une échelle de 2°C à 6°C :

- Un portefeuille 2°C s'inscrit dans une trajectoire de limitation du réchauffement climatique à moins de 2°C en 2100, respectant les objectifs fixés par les accords internationaux, notamment l'accord Paris 2015.

- Un portefeuille 6°C s'inscrit dans une trajectoire de poursuite de la croissance des émissions de gaz à effet de serre, conduisant aux conséquences les plus graves du réchauffement climatique. Plus d'information sur le site de Mirova : [http://www.mirova.com/Content/Documents/Mirova/publications/VF/Etudes/MIROVA\\_Etude\\_Mesurer\\_methodologie\\_Carbone\\_FR.pdf](http://www.mirova.com/Content/Documents/Mirova/publications/VF/Etudes/MIROVA_Etude_Mesurer_methodologie_Carbone_FR.pdf)



## 2. Engagements de gouvernance et compliance

### ▪ Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contrepartie – Exécution des ordres

Dans le cadre du respect par la Société de gestion de son obligation de « best execution », la sélection et le suivi des intermédiaires taux, des brokers actions et des contreparties sont encadrés par un processus spécifique.

La politique de sélection des intermédiaires/contreparties et d'exécution des ordres de la société de gestion est disponible sur son site internet : <http://www.im.natixis.com>.

### ▪ Politique de vote

Le détail des conditions dans lesquelles la Société de gestion entend exercer les droits de vote attachés aux titres détenus en portefeuille par les fonds qu'elle gère, ainsi que le dernier compte-rendu annuel sont consultables au siège de la Société ou sur son site internet : <http://www.im.natixis.com>.

### ▪ Politique de rémunération

#### 1. Principes généraux de la politique de rémunération

La politique de rémunération est un élément stratégique de la politique de Natixis Investment Managers International. Outil de mobilisation et d'engagement des collaborateurs, elle veille, dans le cadre d'un strict respect des grands équilibres financiers et de la réglementation, à être compétitive et attractive au regard des pratiques de marché. Elle est définie de manière à éviter la mise en place d'incitations susceptibles de créer des situations de conflits d'intérêts entre les collaborateurs et les clients de Natixis Investment Managers International.

La politique de rémunération englobe l'ensemble des composantes de la rémunération. Elle différencie la rémunération fixe basée sur l'évaluation des compétences nécessaires pour la fonction et déterminée à partir des normes de marché, de la rémunération variable liée à l'évaluation de critères définis de performance individuelle ou collective.

Cette évaluation de la performance repose sur des critères de performance annuels et pluriannuels, quantitatifs et qualitatifs. Elle intègre dans ses principes fondamentaux l'alignement des intérêts des investisseurs, des collaborateurs et de Natixis Investment Managers International. Elle s'applique à l'ensemble du personnel de Natixis Investment Managers International.

La politique de rémunération est revue et approuvée chaque année pour intégrer les éventuelles évolutions réglementaires et contextuelles, et en cohérence avec la politique de rémunération de Natixis. Dans le cadre de la surveillance et l'évaluation de la politique de rémunération, le RCCI directeur contrôles permanents de Natixis Investment Managers International valide la politique avant son déploiement. Elle fait l'objet d'un audit interne annuel.

Les principes généraux de la politique de rémunération font l'objet d'une information annuelle aux membres du comité d'entreprise, du conseil d'administration et à l'ensemble du personnel.



## 2. Engagements de gouvernance et compliance

### a. Définition de la performance

La contribution et le niveau de performance de chacun des collaborateurs sont évalués au regard de ses fonctions, de ses missions et de son niveau de responsabilité dans l'entreprise. Dans ce cadre, la politique de rémunération distingue plusieurs catégories de personnel :

- Le comité exécutif est évalué sur sa contribution à la définition et la mise en œuvre de la stratégie de l'entreprise et sur sa capacité à développer les performances des offres de produits et de services et les résultats financiers. Pour cette catégorie, la performance s'apprécie annuellement.
- Les fonctions de support sont évaluées sur leur capacité à accompagner les enjeux stratégiques de l'entreprise. La performance individuelle s'apprécie annuellement.
- L'évaluation de la performance des fonctions de contrôles repose sur l'appréciation de critères qualitatifs définis annuellement, afin de ne pas compromettre leur indépendance ni créer de conflit d'intérêts.
- La performance des fonctions de gestion est évaluée à partir de l'évaluation de deux critères quantitatifs : le ratio d'information ou le ratio de Sharpe (pour les portefeuilles de rendement absolu) et le classement concurrentiel, complétés d'un ou de plusieurs critères qualitatifs.

Les critères quantitatifs reflètent les enjeux de développement des performances de gestion recherchés par les investisseurs sans toutefois autoriser une prise de risque excessive pouvant avoir une incidence sur le profil de risque de Natixis Investment Managers International et/ou des produits gérés.

Ces critères quantitatifs sont calculés sur une période d'un et trois ans pour matérialiser la recherche de performance pérenne de l'entreprise et afin de limiter le poids d'une performance ponctuelle.

L'évaluation de la performance intègre systématiquement des critères qualitatifs. Ils portent sur la contribution à la fiabilisation d'un process, la participation à un projet transversal, la contribution au développement de nouvelles expertises, la contribution au développement de l'efficacité opérationnelle ou tous autres sujets définis en déclinaison des objectifs stratégiques de Natixis Investment Managers International.

Ces objectifs qualitatifs sont définis et communiqués en début de chaque année.

Ces critères qualitatifs intègrent par ailleurs le respect des règles de risques et de conformité de Natixis Investment Managers International.



## 2. Engagements de gouvernance et compliance

### b. Composante de la rémunération

#### i. Rémunération fixe

La rémunération fixe rémunère les compétences et l'expertise attendues dans une fonction.

#### ii. Rémunération variable

Les rémunérations variables rémunèrent une performance annuelle, collective ou individuelle.

Les rémunérations variables collectives de Natixis Investment Managers International sont constituées d'un dispositif d'intéressement et de participation, associés à un plan d'épargne salariale et d'un plan d'épargne pour la retraite collectif (PERCO), permettant ainsi aux collaborateurs de bénéficier d'un dispositif d'abondement.

Ces rémunérations variables collectives n'ont aucun effet incitatif sur la gestion des risques de Natixis Investment Managers International et/ou des produits gérés et ne rentrent pas dans le champ d'application des directives AIFM ou UCITS V.

Les rémunérations variables individuelles sont attribuées discrétionnairement au regard de l'évaluation d'une performance individuelle et de la manière dont les objectifs ont été atteints. La rémunération variable attribuée aux collaborateurs est impactée par la prise d'un niveau de risque non conforme ou le non-respect des procédures internes sur l'année considérée.

La population régulée et les collaborateurs des front offices sont soumis à des obligations spécifiques en matière de respect des règles de risques et de conformité. Le non-respect de ces obligations peut entraîner une diminution partielle ou totale de l'attribution de la rémunération variable individuelle.

En cas de perte ou de baisse significative de ses résultats, Natixis Investment Managers International peut également considérer que l'enveloppe attribuée aux rémunérations individuelles et éventuellement les versements en cours d'acquisition peuvent ne pas être distribués ou réduits pour une ou plusieurs années.

Aucune garantie contractuelle n'encadre les rémunérations variables, à l'exclusion parfois de rémunérations variables attribuées pour une 1<sup>ère</sup> année d'exercice dans le cadre d'un recrutement externe à l'entreprise.

Les dispositifs de type « golden parachutes » sont prohibés. Les paiements liés à la résiliation anticipée du contrat de travail sont définis en fonction des dispositions légales (indemnités légales et conventionnelles) et de la performance du bénéficiaire, de celle de son activité d'appartenance et de l'ensemble de la société.



## 2. Engagements de gouvernance et compliance

### iii. Dispositif de fidélisation des collaborateurs clés

Natixis Investment Managers International souhaite pouvoir garantir à ses investisseurs la stabilité des collaborateurs les plus talentueux, ou identifiés comme clés au regard de leur engagement ou contribution aux résultats.

Pour ce faire, un dispositif de rémunération différée a été intégré aux politiques de rémunération.

Ce dispositif permet d'allouer un montant de rémunération variable supplémentaire, attribué sous forme de numéraire indexé sur la performance d'un panier équilibré de produits gérés par Ostrum Asset Management. Il est acquis par tranches égales sur une période de minimum trois ans et permet ainsi d'associer les collaborateurs aux performances de Natixis Investment Managers International. Il est soumis à des conditions de présence, d'absence de comportement hors norme pouvant avoir un impact sur le niveau de risque de Natixis Investment Managers International et/ou des produits gérés. L'acquisition de ces tranches peut faire l'objet d'une restitution afin de garantir un ajustement des risques a posteriori.

Les montants sont attribués au regard de l'évaluation de la performance et d'un engagement professionnel individuel sur une année considérée.

### 2. Déclinaison du dispositif applicable à la population régulée

Pour 2018, et par dérogation au dispositif décrit ci-après, Natixis Investment Managers International appliquera les règles en vigueur au sein de la succursale française de la société de gestion luxembourgeoise Natixis Investment Managers S.A. pour les collaborateurs issus de cette succursale.

#### **a. Identification de la population régulée**

Conformément aux dispositions réglementaires, la DRH et le RCCI déterminent et formalisent en début d'année le périmètre de la population régulée de Natixis Investment Managers International.

Les collaborateurs sont identifiés en fonction de leurs activités professionnelles quand celles-ci sont impliquées dans les processus d'investissement et/ou les collaborateurs qui peuvent à titre individuel avoir une incidence significative de par leurs décisions sur le profil de risque de Natixis Investment Managers International et/ou des produits gérés, ou du fait de leur niveau de rémunération totale.

Dans une perspective de cohérence et d'harmonisation, Natixis Investment Managers International a décidé de mettre en œuvre le dispositif applicable à la population régulée sur l'ensemble du périmètre des produits gérés (mandats, OPCVM et AIF).

Les membres du comité exécutif sont systématiquement inclus dans le périmètre de la population régulée, ainsi que les fonctions de Direction des activités de support ou administratives (directeurs financier et opérations) et les fonctions de Direction de contrôle (directeurs risques, conformité et contrôles).

Le périmètre de l'ensemble de la population régulée est validé par la Direction Générale et archivé par la DRH. Les collaborateurs concernés sont informés de leur statut.



## 2. Engagements de gouvernance et compliance

Le périmètre de la population régulée de Natixis Investment Managers International est présenté au Comité des rémunérations de Natixis.

Le périmètre de la population régulée peut faire l'objet d'une revue en cours d'année dans le cas de recrutement ou de mobilité d'un collaborateur, ou de l'initialisation de nouvelles activités ou nouveau process de gestion.

### **b. Dispositif applicable aux rémunérations variables attribuées à la population régulée**

La rémunération variable de la population régulée est soumise à des conditions de différé et attribuée pour moitié en numéraire et pour autre moitié sous forme d'équivalent instrument financier.

Le seuil de déclenchement des rémunérations différées est défini annuellement dans les limites autorisées par l'Autorité des marchés financiers. Il sera susceptible d'évolution, uniquement à la baisse, en fonction de directives règlementaires ou d'évolution des politiques RH. Dans ce cas, le nouveau seuil défini est approuvé par le Comité Exécutif de Natixis Investment Managers International et le comité des rémunérations de Natixis. Pour les rémunérations les plus élevées de Natixis Investment Managers International, la proportion différée sous forme d'équivalent instrument financier peut atteindre 60%.

Afin de garantir l'alignement entre les collaborateurs et les investisseurs, la part de la rémunération variable différée est attribuée sous forme de numéraire indexé sur la performance d'un panier de produits gérés par Ostrum Asset Management. Elle est acquise à échéance minimum de trois périodes annuelles de report sous condition de présence, de comportement hors norme pouvant avoir un impact sur le niveau de risque de Natixis Investment Managers International et/ou des produits gérés.

Ces acquisitions sont également soumises à des obligations en matière de respect des règles de risques et de conformité. Le non-respect de ces obligations peut entraîner une diminution partielle ou totale de ces acquisitions. Elles peuvent également faire l'objet d'une restitution afin de garantir un ajustement des risques à posteriori.

Les collaborateurs bénéficiant d'une rémunération variable différée ont l'interdiction de recourir à des stratégies individuelles de couverture ou d'assurance sur la totalité de la période d'acquisition.

### **3. Gouvernance**

Les principes généraux et spécifiques de la politique de rémunération sont définis et formalisés par la Direction des Ressources Humaines puis soumis pour validation au RCCI, directeur contrôles permanents de Natixis Investment Managers International.

Ils sont validés et approuvés successivement par les membres du Comité exécutif de Natixis Investment Managers International, la Direction Générale de Natixis Investment Managers et de Natixis.

Les principes généraux et spécifiques de la politique de rémunération sont communiqués en interne à l'ensemble des collaborateurs à travers des publications de la DRH tels que l'intranet et aux membres du comité d'entreprise à travers une réunion d'information annuelle.



## 2. Engagements de gouvernance et compliance

Les principes généraux et spécifiques, les modalités d'application et données chiffrées de synthèse de la politique de rémunération comprenant la population régulée, ainsi que l'enveloppe de rémunération annuelle des dirigeants sont fournis annuellement au conseil d'administration de Natixis Investment Managers International.

La rémunération du directeur général est déterminée par la Direction Générale de Natixis Investment Managers et de Natixis et est présentée au comité des rémunérations de Natixis pour approbation du Conseil d'Administration de Natixis.

Quand Natixis Investment Managers International délègue la gestion financière d'un des portefeuilles dont elle est société de gestion à une autre société de gestion, elle s'assure du respect des réglementations en vigueur par cette société délégataire.

### **Rémunération versée au titre du dernier exercice**

Le montant total des rémunérations pour l'exercice, ventilé en rémunérations fixes et rémunérations variables, versées par la société de gestion à son personnel, et le nombre de bénéficiaires :

Rémunérations fixes 2017\* : 35 716 861 €

Rémunérations variables attribuées au titre de 2017 : 11 279 629 €

Effectifs concernés : 546 collaborateurs

\*Rémunérations fixes calculées au prorata temporis 2017

Le montant agrégé des rémunérations, ventilé entre les cadres supérieurs et les membres du personnel de la société de gestion dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque de la société de gestion et/ou des portefeuilles :

Rémunération totale attribuée au titre de 2017 : 11 536 479 € dont,

- Cadres supérieurs : 4 318 508 €

- Membres du personnel : 7 217 971 €



## 3. Frais et Fiscalité

### ▪ Frais d'intermédiation

Le détail des conditions dans lesquelles la Société de gestion a eu recours à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres au cours du dernier exercice clos est consultable sur son site internet : <http://www.im.natixis.com>.

### ▪ Retenues à la source

Politique de réclamation de la société de gestion au profit des OPC qu'elle gère, aux fins de restitution de retenues à la source étrangères.

Les OPC français ou luxembourgeois peuvent percevoir des dividendes nets de retenue à la source au titre d'actions étrangères détenues. Dans certains cas, il peut s'avérer que le taux de retenue à la source appliqué sur les dividendes perçus par les OPC français ou luxembourgeois soit différent de celui appliqué aux dividendes versés à des OPC situés dans le même Etat que l'émetteur du titre.

Dans certains pays européens, à la suite de l'arrêt « Santander » rendu le 10 mai 2012 par la Cour de justice de l'Union européenne, cette situation permet d'envisager une réclamation contentieuse auprès des administrations compétentes en vue d'obtenir le remboursement de cette différence de taux.

Dans ce cadre, la société de gestion procède, dans l'intérêt des investisseurs, à de telles réclamations pour le compte des OPC gérés, lorsque différentes conditions, telles que les probabilités de récupération, les délais, les coûts, paraissent favorables aux investisseurs. Dans cette optique, des seuils de matérialité pourront être déterminés.

Il convient de noter toutefois que cette politique de réclamation comporte des aléas en termes notamment de montants effectifs et définitifs de remboursement et de délais. Ainsi, les OPC peuvent être amenés à supporter des coûts externes sans bénéficier des remboursements attendus. Les frais engagés et/ou les remboursements obtenus au cours d'un exercice dans le cadre de cette politique sont mentionnés dans le rapport annuel de l'OPC.

Conformément à la politique ci-dessus, menée dans l'intérêt des investisseurs par la société de gestion en vue d'obtenir le remboursement d'une partie de la retenue à la source prélevée à l'étranger sur des dividendes perçus par le fonds, le porteur est informé que :

- Le fonds a perçu 0,00 € au titre de cette réclamation, au cours de l'exercice.
- Les frais engagés et prélevés sur le fonds au titre de cette réclamation sont de 3 420,96 € au cours de l'exercice.



## 4. Rapport du commissaire aux comptes

**MAZARS**

**FCPE  
EGEPARGNE 2 DIVERSIFIE**

Rapport du Commissaire aux comptes sur les  
comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2018

## Rapport du Commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Aux porteurs de parts du FCPE EGEPARGNE 2 DIVERSIFIE,

### **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif constitué sous forme de fonds commun de placement d'entreprise (FCPE) EGEPARGNE 2 DIVERSIFIE relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCPE à la fin de cet exercice.

### **Fondement de l'opinion**

#### *Référentiel d'audit*

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

#### *Indépendance*

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 30 décembre 2017 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

### **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes au regard du plan comptable des organismes de placement à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée-ci avant. Nous n'exprimons donc pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

### **Vérification du rapport de gestion**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

### **Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le FCPE ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion.

### **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux

normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCPE.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCPE à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

**FCPE  
EGEPARGNE 2  
DIVERSIFIE**

*Exercice clos le 31  
décembre 2018*

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

*Fait à Courbevoie, le 27 février 2019*

Le commissaire aux comptes

**Mazars :**

Pierre Masiéri





## 5. Comptes de l'exercice

### a) Comptes annuels en EUR

#### ■ Bilan Actif

**Bilan Actif au 31/12/2018**

**Portefeuille : 8250 EGEPARGNE 2 DIVERSIFIE**

	31/12/2018	29/12/2017
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DÉPÔTS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>1 438 748 759,33</b>	<b>1 398 465 512,52</b>
<b>Instruments financiers de l'entreprise ou des entreprises liées</b>	<b>2 211 362,30</b>	<b>5 580 428,64</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	2 211 362,30	5 580 428,64
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>109 541 862,83</b>	<b>138 493 262,16</b>
Négoiées sur un marché réglementé ou assimilé	109 541 862,83	138 493 262,16
Non négoiées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>488 750 054,79</b>	<b>505 867 461,48</b>
Négoiées sur un marché réglementé ou assimilé	488 750 054,79	505 867 461,48
Non négoiées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>837 701 943,29</b>	<b>747 905 101,11</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	827 001 163,29	747 905 101,11
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	10 700 780,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>543 536,12</b>	<b>619 259,13</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	309 631,62	619 259,13
Autres opérations	233 904,50	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CRÉANCES</b>	<b>6 715 355,00</b>	<b>27 460 002,11</b>
Opérations de change à terme de devises	2 765 727,14	24 734 023,76
Autres	3 949 627,86	2 725 978,35
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>6 577 790,24</b>	<b>4 491 592,95</b>
Liquidités	6 577 790,24	4 491 592,95
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1 452 041 904,57</b>	<b>1 430 417 107,58</b>



## 5. Comptes de l'exercice

### ■ Bilan Passif

**Bilan Passif au 31/12/2018**

**Portefeuille : 8250 EGEPARGNE 2 DIVERSIFIE**

	31/12/2018	29/12/2017
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	1 432 221 464,00	1 309 093 511,61
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-5 823 357,23	76 008 096,98
Résultat de l'exercice (a, b)	18 173 265,06	17 328 143,75
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES * Montant représentatif de l'actif net</b>	<b>1 444 571 371,83</b>	<b>1 402 429 752,34</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>307 605,68</b>	<b>619 213,18</b>
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	307 605,68	619 213,18
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	307 605,68	619 213,18
Autres opérations	0,00	0,00
<b>DETTES</b>	<b>7 160 281,25</b>	<b>27 367 306,05</b>
Opérations de change à terme de devises	2 742 779,16	24 325 918,29
Autres	4 417 502,09	3 041 387,76
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>2 645,81</b>	<b>836,01</b>
Concours bancaires courants	2 645,81	836,01
Emprunts	0,00	0,00
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>1 452 041 904,57</b>	<b>1 430 417 107,58</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des éventuels acomptes versés au cours de l'exercice



## 5. Comptes de l'exercice

### ■ Hors-Bilan

Hors-bilan au 31/12/2018

Portefeuille : 8250 EGEPARGNE 2 DIVERSIFIE

	31/12/2018	29/12/2017
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>	<b>80 348 268,83</b>	<b>33 200 457,63</b>
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	76 348 268,83	33 200 457,63
Contrats futures	76 348 268,83	33 200 457,63
CME EC EURUSD 0319	38 806 477,72	0,00
FV CBOT UST 5 0318	0,00	8 512 477,81
FV CBOT UST 5 0319	5 116 291,11	0,00
TY CBOT YST 1 0318	0,00	7 024 639,82
XEUR FGBM BOB 0318	0,00	16 319 640,00
XEUR FGBM BOB 0319	11 264 200,00	0,00
XEUR FGBS SCH 0318	0,00	1 343 700,00
XEUR FGBS SCH 0319	20 708 900,00	0,00
XEUR FOAT EUR 0319	452 400,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	4 000 000,00	0,00
Credit Default Swap	4 000 000,00	0,00
ITRX EUR SUB FIN 5Y	4 000 000,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>	<b>39 209 279,39</b>	<b>64 374 077,78</b>
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	39 209 279,39	64 374 077,78
Contrats futures	39 209 279,39	64 374 077,78
EC EURUSD 0318	0,00	35 196 743,84
EUR XEUR FGBX B 0318	0,00	1 638 600,00
EUR XEUR FGBX B 0319	2 889 920,00	0,00
EUR XEUR FOAT E 0318	0,00	2 017 340,00
JGBL JAPAN GO 0318	0,00	4 458 634,98
LIFFE LG GILT 0318	0,00	1 692 018,25
LIFFE LG GILT 0319	2 332 895,10	0,00
MSE CANADA 10 0318	0,00	179 169,16
OSE JGBL JAPAN 0319	6 081 133,34	0,00
TY CBOT YST 1 0319	7 044 597,17	0,00
US US TBOND 3 0318	0,00	2 803 131,25
US US TBOND 3 0319	2 043 476,36	0,00
XEUR FBTP BTP 0318	0,00	1 225 260,00
XEUR FBTP BTP 0319	255 640,00	0,00



## 5. Comptes de l'exercice

### ▪ Hors-Bilan

Hors-bilan au 31/12/2018

Portefeuille : 8250 EGEPARGNE 2 DIVERSIFIE

	31/12/2018	29/12/2017
XEUR FGBL BUN 0318	0,00	1 616 800,00
XEUR FGBL BUN 0319	9 321 780,00	0,00
XSFE XT AUSTR 0318	0,00	13 546 380,30
XSFE XT AUSTR 0319	9 239 837,42	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00



## 5. Comptes de l'exercice

### Compte de Résultat

Compte de résultat au 31/12/2018

Portefeuille : 8250 EGEPARGNE 2 DIVERSIFIE

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	7 447,41	3 131,82
Produits sur actions et valeurs assimilées	7 672 931,26	8 383 049,88
Produits sur obligations et valeurs assimilées	9 823 802,01	8 660 496,05
Crédits d'impôt	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	313,29	26,54
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	104 892,86	433 605,44
<b>TOTAL (1)</b>	<b>17 609 386,83</b>	<b>17 480 309,73</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	43 138,90	94 080,29
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>43 138,90</b>	<b>94 080,29</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>17 566 247,93</b>	<b>17 386 229,44</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	548 679,96	547 084,92
Frais de gestion pris en charge par l'entreprise (5)	641 238,56	648 637,83
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4 + 5)</b>	<b>17 658 806,53</b>	<b>17 487 782,35</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (6)	514 458,53	-159 638,60
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (7)	0,00	0,00
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6 - 7)</b>	<b>18 173 265,06</b>	<b>17 328 143,75</b>



## 5. Comptes de l'exercice

### b) Comptes annuels – Annexes comptables

#### PRÉAMBULE

La clôture de l'exercice comptable est réalisée systématiquement le dernier jour de Bourse du mois de décembre. Pour 2018, il s'agit du 31 décembre.

L'exercice couvre la période du **30 décembre 2017 au 31 décembre 2018**.

*Les comptes annuels sont présentés pour cet exercice, sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01, modifié.*

#### RÈGLES ET METHODES COMPTABLES

##### 1 - Présentation

Les comptes annuels comprennent le bilan, les engagements hors bilan, le compte de résultat et l'annexe. Celle-ci expose les règles et méthodes comptables utilisées pour établir les comptes et donne des compléments d'information sur ces comptes.

##### 2 - Règles d'évaluation

Les principales règles d'évaluation utilisées, si nécessaire, sont les suivantes :

- Les **valeurs mobilières** négociées sur un marché réglementé français ou étranger sont évaluées au prix du marché. Le prix du marché retenu est le cours de clôture du jour de la valorisation, ou le dernier cours connu à cette date. Toutefois, les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évaluées à leur valeur probable de négociation, sous la responsabilité de la société de gestion.
- Les **valeurs étrangères** détenues sont évaluées sur la base de leur cours sur la place boursière où elles ont été acquises ; l'évaluation en euros est alors obtenue en retenant les parités de change euro/devise fixées à Paris le jour du calcul de la valeur liquidative.
- Les **valeurs d'entreprise non cotées** sont évaluées de la manière suivante :
  - ⇒ pour les obligations et les titres de créance : au nominal majoré des intérêts courus non échus, le contrat d'émission comportant l'engagement de la société émettrice de racheter les titres à leur valeur nominale augmentée du coupon couru, à première demande de la société de gestion ;
  - ⇒ pour les parts sociales ou actions : en fonction des informations communiquées par l'entreprise sur la base de la méthode d'évaluation décrite par le règlement ; cette méthode fait l'objet d'une validation périodique par un expert indépendant. La valorisation est validée annuellement par le commissaire aux comptes de l'entreprise.
- Les **OPC** sont valorisés à la dernière valeur liquidative connue au jour de l'évaluation.
- Les **titres de créances négociables (TCN)** sont évalués à la valeur de marché :

En l'absence de transactions significatives, une méthode actuarielle est appliquée : les taux retenus sont ceux des émissions de titres équivalents affectés de la marge de risque liée à l'émetteur. Cette marge doit être corrigée en fonction des risques de marché (taux, émetteur, ...).



## 5. Comptes de l'exercice

Les titres de créance négociables d'une durée résiduelle inférieure à trois mois, c'est-à-dire dont la durée à l'émission :

- a) est inférieure ou égale à trois mois,
  - b) est supérieure à trois mois mais acquis par le FCPE trois mois ou moins de trois avant l'échéance du titre,
  - c) est supérieure à trois mois, acquis par le FCPE plus de trois mois avant l'échéance du titre, mais dont la durée de vie restant à courir, à la date de détermination de la valeur liquidative devient égale ou inférieure à trois mois, peuvent être évalués de façon linéaire ; c'est-à-dire en étalant sur la durée de vie résiduelle la différence entre la valeur d'acquisition (cas a) ou la valeur de marché (cas b et c) et la valeur de remboursement.
- Les titres reçus en pension sont maintenus à la valeur du contrat.
  - Les titres donnés en pension sont évalués à leur valeur de marché.
  - Les prêts et emprunts de titres sont évalués à leur valeur de marché.
  - Les opérations à terme ferme et conditionnelles sont effectuées sur les marchés réglementés et sont évaluées au prix du marché.
  - Pour les engagements hors bilan : les instruments à terme ferme sont présentés à la valeur nominale et les instruments à terme conditionnels sont traduits en équivalent sous-jacent.
  - Les intérêts courus sur obligations sont calculés au jour de l'établissement de la valeur liquidative.
  - Les intérêts sont comptabilisés coupon encaissé.
  - Les achats et ventes de titres sont comptabilisés frais exclus.
  - Les sommes distribuables sont capitalisées.



## 5. Comptes de l'exercice

### 3 - Frais de fonctionnement et de gestion, commissions

	Frais facturés au FCPE	Assiette	Taux barème	Prise en charge
1	Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la Société de Gestion	Actif net (hors parts de FCP)	Commission de gestion administrative et comptable de 0,50 %* maximum l'an de l'actif net	Entreprise
		Actif net	Honoraires du Commissaire aux Comptes fixés à 0,01 % (TTC) maximum l'an de l'actif net, dans la limite des frais réellement facturés.	FCPE
2	Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Part de l'actif investie en parts ou actions d'OPCVM/FIA sous-jacents	Commissions de gestion indirectes : 0,32 % (TTC) maximum l'an**	FCPE
3	Commissions de mouvement	Par opération	Néant	N/A
4	Commission de surperformance	Néant	Néant	N/A

\* la commission de gestion administrative et comptable est fixée à 0,50 % maximum l'an de l'actif net (hors parts de FCP), selon le barème dégressif suivant :

- o 0,50 % sur la tranche inférieure à 2 800 000 €
- o 0,25 % sur la tranche comprise entre 2 800 000 € et 75 000 000 €,
- o 0,125 % sur la tranche comprise entre 75 000 000 € et 150 000 000 €,
- o 0,0624 % sur la tranche au-delà de 150 000 000 €.

\*\*le cumul des commissions de gestion directes (Poste 1) et indirectes (Poste 2) du FCPE (hors frais de gestion indirects liés à l'investissement dans des parts ou actions d'OPCI) ne pourra dépasser 0,25% de l'actif net du FCPE.

Les frais indirects maximum liés à l'investissement dans des parts ou actions d'OPCI ne pourront dépasser 0,07% de l'actif net du FCPE.

**Natixis Investment Managers International** n'ayant pas opté pour le régime de la TVA, les frais de gestion financière et frais administratifs externes à la Société de Gestion (hors honoraires du Commissaire aux Comptes) n'y sont actuellement pas assujettis.

#### Frais de transaction :

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans le FCPE, sont relevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités du Fonds.

#### Modalités de calculs des rétrocessions :

La rétrocession de frais de gestion à percevoir est prise en compte à chaque valeur liquidative. Le montant de provision est égal à la quote-part de rétrocession acquise sur la période considérée.

\* Pour l'exercice sous revue, le montant des honoraires du commissaire aux comptes s'est élevé à :  
2 527,20 € T.T.C.



## 5. Comptes de l'exercice

### Evolution de l'actif net en EUR

Evolution de l'actif net au 31/12/2018

Portefeuille : 8250 EGEPARGNE 2 DIVERSIFIE

	31/12/2018	29/12/2017
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>1 402 429 752,34</b>	<b>1 365 050 850,59</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)*	231 555 671,06	120 732 516,15
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)*	-145 070 580,49	-142 152 342,69
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	28 690 224,28	99 415 034,27
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-26 970 109,77	-27 626 557,43
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	7 325 667,12	11 679 188,46
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-8 772 462,88	-5 387 677,08
Frais de transactions	-998 482,02	-2 507 141,85
Différences de change	-5 509 261,57	2 086 253,48
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-55 711 343,58	-37 010 710,17
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-9 037 066,31	46 674 277,27
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-46 674 277,27	-83 684 987,44
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-56 459,19	662 606,26
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	441 479,04	497 938,23
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-497 938,23	164 668,03
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	17 658 806,53	17 487 782,35
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments **	-50,00	-50,00
<b>ACTIF NET EN DATE D'ARRÊTÉ OU EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>1 444 571 371,83</b>	<b>1 402 429 752,34</b>

\* La ventilation par nature des souscriptions et des rachats est donnée dans la rubrique « souscriptions et rachats » du présent rapport.

\*\* N : Frais de certification annuelle d'un LEI : -50,00 €.

\*\* N-1 : Frais de certification annuelle d'un LEI : -50,00 €.



## 5. Comptes de l'exercice

### ■ Souscriptions rachats

Souscriptions rachats au 31/12/2018

Portefeuille : 8250 EGEPARGNE 2 DIVERSIFIE

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)</b>	<b>231 555 671,06</b>	<b>120 732 516,15</b>
Versements de la réserve spéciale de participation	4 244 650,30	5 235 588,82
Intérêts de retard versés par l'entreprise (participation)	0,00	19,02
Versement de l'intéressement	31 177 739,78	33 971 409,03
Intérêts de retard versés par l'entreprise (Intéressement)	0,00	0,00
Versements volontaires	19 381 886,42	19 398 565,71
Abondements de l'entreprise	19 702 573,79	25 555 633,15
Transferts ou arbitrages provenant d'un autre fonds ou d'un compte courant bloqué	156 927 046,95	36 480 931,88
Transferts provenant d'un CET	116 829,68	86 122,27
Transferts provenant de jours de congés non pris	4 944,14	4 246,27
Distribution des dividendes	0,00	0,00
<i>Droits d'entrée à la charge de l'entreprise</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<b>Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)</b>	<b>145 070 580,49</b>	<b>142 152 342,69</b>
Rachats	105 958 775,21	113 457 255,50
Transferts à destination d'un autre OPC	39 111 805,28	28 695 087,19

Ces données, étant non issues de la comptabilité mais fournies par le teneur de compte, n'ont pas été auditées par le commissaire aux comptes.



## 5. Comptes de l'exercice

### Compléments d'informations

#### Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

	Montant	%
<b>Actif</b>		
Instruments financiers de l'entreprise ou des entreprises liées		
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 096 386,08	0,08
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 114 976,22	0,08
TOTAL Instruments financiers de l'entreprise ou des entreprises liées	2 211 362,30	0,15
Obligations et valeurs assimilées		
Autres obligations (indexées, titres participatifs)	712 757,45	0,05
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	482 204 664,58	33,38
Obligations à taux. VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	5 832 632,76	0,40
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	488 750 054,79	33,83
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
<b>Passif</b>		
Opérations de cession sur instruments financiers		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>		
Opérations de couverture		
Change	38 806 477,72	2,69
Crédit	4 000 000,00	0,28
Taux	37 541 791,11	2,60
TOTAL Opérations de couverture	80 348 268,83	5,56
Autres opérations		
Taux	39 209 279,39	2,71
TOTAL Autres opérations	39 209 279,39	2,71



## 5. Comptes de l'exercice

- Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Instruments financiers de l'entreprise ou des entreprises liées	1 114 976,22	0,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	482 204 664,58	33,38	0,00	0,00	5 832 632,76	0,40	712 757,45	0,05
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6 577 790,24	0,46
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 645,81	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	37 541 791,11	2,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	39 209 279,39	2,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



## 5. Comptes de l'exercice

- Ventilation par maturité résiduelle des postes d'Actif, de Passif et de Hors-Bilan

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Instruments financiers de l'entreprise ou des entreprises liées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 114 976,22	0,08
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	1 742 701,16	0,12	36 178 756,00	2,50	300 776 223,93	20,82	150 052 373,70	10,39
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	6 577 790,24	0,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	2 645,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	20 708 900,00	1,43	16 380 491,11	1,13	452 400,00	0,03
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	39 209 279,39	2,71

- Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'Actif, de Passif et de Hors-Bilan (Hors euro)

	Devise 1 USD	%	Devise 2 GBP	%	Devise 3 CHF	%	Devise N	%
<b>Actif</b>								
Instruments financiers de l'entreprise ou des entreprises liées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	347 242,62	0,02	25 261 997,97	1,75	16 105 372,61	1,11	9 901 529,35	0,69
Obligations et valeurs assimilées	35 140 459,06	2,43	1 669 287,75	0,12	0,00	0,00	1 119 822,03	0,08
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	317 070 398,29	21,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	1 301 126,79	0,09	107 515,90	0,01	0,00	0,00	40 982,50	0,00
Comptes financiers	756 827,15	0,05	68 355,97	0,00	661 221,83	0,05	762 936,08	0,05
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	1 636 362,88	0,11	638 920,93	0,04	1 549 117,13	0,11
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 645,81	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	43 922 768,83	3,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	9 088 073,53	0,63	2 332 895,10	0,16	0,00	0,00	15 320 970,76	1,06



## 5. Comptes de l'exercice

- Ventilation par nature des postes créances et dettes

	Nature de débit/crédit	31/12/2018
Créances	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	2 765 727,14
	Ventes à règlement différé	1 074 972,38
	Souscriptions à recevoir	1 172 938,20
	Rétrocession de frais de gestion	98 506,77
	Dépôts de garantie en espèces	983 013,50
	Coupons et dividendes en espèces	620 197,01
	<b>Total des créances</b>	
Dettes	Vente à terme de devise	- 2 742 779,16
	Achats à règlement différé	- 1 081 621,78
	Rachats à payer	- 3 117 305,21
	Frais de gestion	- 2 527,20
	Collatéraux	- 216 047,90
<b>Total des dettes</b>		<b>- 7 160 281,25</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>- 444 926,25</b>

- Capitaux propres

- Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	1 250 892,7304	231 555 671,06
Parts rachetées durant l'exercice	-787 070,5475	-145 070 580,49
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	8 092 568,5417	

- Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00



## 5. Comptes de l'exercice

- Frais de gestion à la charge du fonds

	31/12/2018
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	2 527,20
Commission de performance (frais variables)	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	98 506,76

- Engagements reçus et donnés

	31/12/2018
- Garanties reçues par l'OPC	0,00
- dont garanties de capital	0,00
- Autres engagements reçus	0,00
- Autres engagements donnés	0,00



## 5. Comptes de l'exercice

### Autres informations

#### Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2018
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

#### Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	31/12/2018
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

#### Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe Natixis

	Code Isin	Libellés	31/12/2018
Actions			0,00
Obligations			4 836 303,48
	FR0013367406	BPCE 0.625% 26-09-23 EMTN	798 979,07
	FR0013231743	BPCE 1.125% 18-01-23 EMTN	304 605,06
	FR0013155009	BPCE 2.875% 22-04-26 EMTN	1 061 908,08
	FR0010941484	CNP ASSUR TV 2040	1 650 117,64
	FR0013213832	CNP ASSURANCES 1.875% 20-10-22	1 020 693,63
TCN			0,00
OPC			384 246 114,70
	FR0010929794	H2O ADAGIO I	87 253 912,80
	FR0010256404	NATIXIS ACTIONS US GROWTH I USD	20 819 096,96
	FR0010679993	OPCI FRANCEUROPE IMMO PARTS I	36 284 640,00
	LU1079841513	OSSIAM SHILLER BRLY CAPE USD	33 591 392,21
	FR0010831693	OSTRUM CASH EURIBOR I	2 119 820,35
	FR0010658963	OSTRUM CONVERTIBLES EURO I	10 757 507,40
	FR0010186726	OSTRUM EURO ABS IG-SIC	46 733 270,98
	LU1118021739	OSTRUM GLOBAL EMERGING BD SI/A (H-EUR))	10 700 780,00
	FR0010885236	OSTRUM TRESORERIE PLUS IC	135 985 694,00
Instruments financiers à terme			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>389 082 418,18</b>



## 5. Comptes de l'exercice

### ■ Tableau des résultats

#### ● Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	18 173 265,06	17 328 143,75
<b>Total</b>	<b>18 173 265,06</b>	<b>17 328 143,75</b>

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	18 173 265,06	17 328 143,75
<b>Total</b>	<b>18 173 265,06</b>	<b>17 328 143,75</b>

#### ● Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-5 823 357,23	76 008 096,98
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-5 823 357,23</b>	<b>76 008 096,98</b>

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-5 823 357,23	76 008 096,98
<b>Total</b>	<b>-5 823 357,23</b>	<b>76 008 096,98</b>



## 5. Comptes de l'exercice

- Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'entité au cours des cinq derniers exercices

	31/12/2014	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018
Actif net en EUR	1 295 613 277,18	1 382 437 531,30	1 365 050 850,59	1 402 429 752,34	1 444 571 371,83
Nombre de titres	7 983 938,2601	8 066 741,1441	7 748 074,9805	7 628 746,3588	8 092 568,5417
Valeur liquidative unitaire	162,27746	171,37497	176,17935	183,83489	178,50591
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	4,75	7,44	3,91	9,96	-0,71
Capitalisation unitaire sur résultat	3,43	4,00	3,93	2,27	2,24



## 5. Comptes de l'exercice

### ■ Inventaire détaillé des instruments financiers

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Instruments financiers de l'entreprise ou des entreprises liées</b>				
EDF	EUR	25 392	350 409,60	0,02
ENGIE SA PF 2020	EUR	3 792	47 494,80	0,00
ENGIE SA PF19	EUR	55 767	698 481,68	0,05
ENGIE 1.375% PERP	EUR	1 200 000	1 114 976,22	0,08
<b>TOTAL Instruments financiers de l'entreprise ou des entreprises liées</b>			<b>2 211 362,30</b>	<b>0,15</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
ADIDAS NOM.	EUR	4 314	786 873,60	0,05
ALLIANZ SE	EUR	9 032	1 581 864,48	0,12
AURUBIS AG	EUR	7 800	337 116,00	0,02
BASF SE	EUR	16 334	986 573,60	0,07
BAYER	EUR	8 243	499 196,08	0,03
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	10 787	762 640,90	0,05
CONTINENTAL AG O.N.	EUR	3 081	372 030,75	0,03
COVESTRO AG	EUR	12 159	525 025,62	0,04
DAIMLER AG	EUR	18 961	870 499,51	0,06
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	3 060	321 147,00	0,02
DEUTSCHE POST AG NAMEN	EUR	13 951	333 568,41	0,02
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	35 325	523 516,50	0,04
DEUTSCHE WOHNEN SE	EUR	18 037	721 480,00	0,05
E.ON AG NOM.	EUR	36 508	314 954,52	0,02
EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	16 188	352 898,40	0,02
FREENET NOM.	EUR	22 952	388 921,64	0,03
FRESENIUS	EUR	6 554	277 758,52	0,02
HANNOVER RUECKVERSICHERUNGS NAMEN	EUR	7 237	851 794,90	0,06
HEIDELBERGER ZEMENT	EUR	7 109	379 478,42	0,03
HELLA GMBH & CO KGAA	EUR	10 581	368 218,80	0,03
KION GROUP AG	EUR	8 333	369 401,89	0,03
LEG IMMOBILIEN AG	EUR	4 502	410 222,24	0,03
MAN AG DEM50	EUR	5 045	454 806,75	0,03
MTU AERO ENGINES HOLDINGS AG	EUR	2 178	344 995,20	0,02
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG	EUR	6 663	1 269 634,65	0,09
NEMETSCHKEK	EUR	3 428	328 231,00	0,02
OSRAM LICHT AG	EUR	12 330	467 553,60	0,03
PORSCHE A HOLDING	EUR	7 456	385 027,84	0,03
SAP SE	EUR	10 057	874 255,01	0,06
SARTORIUS PRIV.	EUR	2 999	326 591,10	0,02
SCHAEFFLER AG PREF	EUR	50 143	373 966,49	0,03
SIEMENS AG-REG	EUR	7 745	754 208,10	0,05
UNIPER SE	EUR	14 975	338 435,00	0,02
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	2 534	352 023,28	0,02
VONOVIA SE	EUR	10 930	432 718,70	0,03



## 5. Comptes de l'exercice

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
WIRECARD AG	EUR	2 555	339 304,00	0,02
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>19 376 932,50</b>	<b>1,34</b>
<b>AUSTRALIE</b>				
BHP GROUP PLC	GBP	24 809	456 515,45	0,03
<b>TOTAL AUSTRALIE</b>			<b>456 515,45</b>	<b>0,03</b>
<b>AUTRICHE</b>				
VOEST-ALPINE AG	EUR	13 482	351 880,20	0,02
<b>TOTAL AUTRICHE</b>			<b>351 880,20</b>	<b>0,02</b>
<b>BELGIQUE</b>				
AGEAS	EUR	19 609	770 633,70	0,05
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	8 080	466 216,00	0,03
ETABLISSEMENTS COLRUYT	EUR	8 223	511 799,52	0,04
GBL GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	EUR	5 594	425 591,52	0,03
UMICORE	EUR	5 779	201 455,94	0,01
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>2 375 696,68</b>	<b>0,16</b>
<b>BULGARIE</b>				
JARDINE LLOYD	GBP	18 354	386 895,08	0,03
<b>TOTAL BULGARIE</b>			<b>386 895,08</b>	<b>0,03</b>
<b>DANEMARK</b>				
AP MOELLER MAERSK S.B	DKK	193	211 661,32	0,01
CARLSBERG AS.B	DKK	4 676	433 985,84	0,03
CHR.HANSEN HOLDING	DKK	2 591	200 198,41	0,01
COLOPLAST B	DKK	4 709	381 770,73	0,03
DSV	DKK	4 032	231 898,96	0,02
GN GREAT NORDIC	DKK	10 531	343 344,65	0,02
NOVO NORDISK AS	DKK	18 051	720 593,49	0,05
ORSTED	DKK	10 762	628 346,37	0,04
ROYAL UNIBREW AS	DKK	6 133	369 009,78	0,03
<b>TOTAL DANEMARK</b>			<b>3 520 809,55</b>	<b>0,24</b>
<b>ESPAGNE</b>				
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	11 889	723 326,76	0,05
BANCO DE BILBAO VIZCAYA S.A.	EUR	78 188	362 440,47	0,03
BANCO SANTANDER S.A.	EUR	135 075	536 652,98	0,04
IBERDROLA S.A.	EUR	135 794	953 002,29	0,06
INDITEX	EUR	13 529	302 373,15	0,02
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	40 344	435 110,04	0,03
REPSOL	EUR	21 965	309 267,20	0,02
REPSOL DO	EUR	21 965	8 786,00	0,00
TELEFONICA	EUR	54 666	401 193,77	0,03
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>4 032 152,66</b>	<b>0,28</b>
<b>FINLANDE</b>				
NESTE OYJ	EUR	5 472	368 593,92	0,03
NOKIA (AB) OYJ	EUR	71 992	362 119,76	0,03
ORION CORPORATION	EUR	13 049	395 123,72	0,03
SAMPO OYJ A	EUR	11 044	424 200,04	0,02
<b>TOTAL FINLANDE</b>			<b>1 550 037,44</b>	<b>0,11</b>
<b>FRANCE</b>				
AIR LIQUIDE	EUR	4 995	541 707,75	0,04



## 5. Comptes de l'exercice

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
AIRBUS SE	EUR	6 715	563 791,40	0,04
ALTRAN TECHNOLOGIES	EUR	50 744	355 461,72	0,02
ATOS	EUR	5 565	397 786,20	0,03
AXA	EUR	42 077	793 488,07	0,05
BNP PARIBAS	EUR	13 128	518 227,80	0,04
CAPGEMINI	EUR	2 758	239 394,40	0,02
CARREFOUR	EUR	22 286	332 284,26	0,02
DANONE	EUR	7 567	465 446,17	0,03
DASSAULT SYSTEMES	EUR	3 581	371 349,70	0,03
EDENRED	EUR	11 893	381 884,23	0,03
EIFFAGE	EUR	5 118	373 409,28	0,03
ESSILORLUXOTTICA	EUR	6 884	760 337,80	0,05
FAURECIA EX BERTRAND FAURE	EUR	9 995	330 534,65	0,02
GECINA NOMINATIVE	EUR	3 439	388 607,00	0,03
HERMES INTERNATIONAL	EUR	804	389 779,20	0,03
KERING	EUR	1 068	439 588,80	0,03
LEGRAND SA HOLDING	EUR	13 549	667 965,70	0,05
L'OREAL	EUR	1 939	390 126,80	0,03
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	2 969	766 595,80	0,05
MICHELIN - CATEGORIE B	EUR	4 743	411 218,10	0,03
ORANGE	EUR	56 895	805 348,73	0,05
PERNOD RICARD	EUR	6 035	864 815,50	0,05
PEUGEOT	EUR	10 208	190 328,16	0,01
SAFRAN	EUR	7 608	801 883,20	0,06
SAINT-GOBAIN	EUR	22 988	670 445,02	0,05
SANOFI	EUR	9 493	718 240,38	0,05
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	3 422	298 911,70	0,02
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	7 049	420 966,28	0,03
SCOR SE REGROUPEMENT	EUR	19 240	758 056,00	0,05
SOCIETE GENERALE SA	EUR	11 362	316 090,84	0,02
SR TELEPERFORMANCE	EUR	5 699	795 580,40	0,06
THALES	EUR	3 987	406 674,00	0,03
TOTAL	EUR	21 022	970 795,96	0,06
TOTAL RTS	EUR	21 828	0,00	0,00
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	5 056	684 582,40	0,05
VINCI (EX SGE)	EUR	6 150	442 923,00	0,03
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>19 024 626,40</b>	<b>1,32</b>
<b>IRLANDE</b>				
CRH PLC	EUR	13 458	310 879,80	0,03
PADDY POWER PLC	EUR	2 850	204 202,50	0,01
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>515 082,30</b>	<b>0,04</b>
<b>ITALIE</b>				
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	61 605	899 433,00	0,07
ENEL SPA	EUR	98 557	497 121,51	0,03
ENI SPA	EUR	25 863	355 564,52	0,02
FINCOBANK SPA	EUR	40 222	353 068,72	0,02
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	133 402	258 773,20	0,02



## 5. Comptes de l'exercice

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
UNICREDIT SPA	EUR	24 539	242 788,87	0,02
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>2 606 749,82</b>	<b>0,18</b>
<b>JERSEY</b>				
GLENCORE XSTRATA	GBP	135 022	438 289,34	0,03
SHIRE	GBP	16 948	862 930,87	0,06
WPP PLC	GBP	71 514	674 544,62	0,05
<b>TOTAL JERSEY</b>			<b>1 975 764,83</b>	<b>0,14</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
ARCELORMITTAL	EUR	18 920	343 208,80	0,02
SES	EUR	21 019	351 227,49	0,03
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>694 436,29</b>	<b>0,05</b>
<b>NORVEGE</b>				
DNB ASA	NOK	17 385	242 630,41	0,02
EQUINOR ASA	NOK	16 565	307 495,26	0,02
MOWI ASA	NOK	18 930	349 388,66	0,02
NORSK HYDRO ASA	NOK	94 230	373 255,04	0,03
TGS NOPEC GEOPHYSICAL ASA	NOK	14 617	308 324,75	0,02
<b>TOTAL NORVEGE</b>			<b>1 581 094,12</b>	<b>0,11</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
AERCAP HOLDINGS	USD	10 024	347 242,62	0,02
AKZO NOBEL	EUR	6 084	428 313,60	0,03
ASML HOLDING NV	EUR	4 326	593 354,16	0,04
ASR NEDERLAND NV	EUR	20 389	705 051,62	0,05
FERRARI NV	EUR	6 025	522 849,50	0,04
FIAT INVESTMENTS NV	EUR	13 985	177 357,77	0,01
HEINEKEN	EUR	5 762	444 826,40	0,03
ING GROEP NV	EUR	43 650	410 746,50	0,03
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	16 142	356 334,65	0,02
KONINKLIJKE DSM	EUR	3 726	266 185,44	0,02
NN GROUP NV	EUR	11 958	416 138,40	0,03
RANDSTAD N.V.	EUR	9 886	396 329,74	0,03
ROYAL PHILIPS	EUR	13 294	411 183,42	0,03
UNILEVER	EUR	14 251	675 782,42	0,05
WOLTERS KLUWER	EUR	5 696	294 255,36	0,02
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>6 445 951,60</b>	<b>0,45</b>
<b>ROYAUME UNI</b>				
ASHTREAD GROUP PLC	GBP	12 356	225 355,38	0,02
ASTRAZENECA PLC	GBP	16 681	1 091 499,23	0,08
BAE SYSTEMS PLC	GBP	55 669	284 810,93	0,02
BARCLAYS PLC	GBP	203 893	341 930,52	0,02
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	68 889	355 209,50	0,02
BELLWAY	GBP	12 217	342 329,17	0,02
BP PLC	GBP	190 058	1 050 184,00	0,07
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	19 321	538 159,43	0,04
BRITISH LAND CO ORD	GBP	63 739	378 648,93	0,03
COCACOLA EUROPEAN PARTN	EUR	9 559	384 654,16	0,03
COMPASS GROUP PLC	GBP	22 944	421 788,20	0,03
CRODA INTERNATIONAL	GBP	8 198	427 916,33	0,03



## 5. Comptes de l'exercice

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
DIAGEO	GBP	38 245	1 190 961,78	0,08
DIRECT LINE INSURANCE PLC	GBP	116 452	413 495,09	0,03
EASYJET	GBP	30 577	376 442,37	0,03
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	45 188	750 758,69	0,05
HARGREAVES LANSDOWN PLC	GBP	18 039	371 612,85	0,03
HIKMA PHARMACEUTICALS	GBP	17 078	326 509,36	0,02
HSBC HLDGS PLC GBP	GBP	220 124	1 586 521,26	0,10
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	12 489	330 748,74	0,02
INFORMA PLC	GBP	31 864	223 727,85	0,02
INTERCONTINENTAL HOTELS	GBP	5 302	250 287,72	0,02
KINGFISHER PLC NEW	GBP	146 198	337 987,69	0,02
LAND SECURITIES REIT RG	GBP	45 680	409 392,15	0,03
LEGAL&GENERAL GROUP PLC	GBP	295 994	761 791,70	0,05
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	1 437 821	830 605,75	0,06
NATIONAL GRID PLC	GBP	40 984	348 949,62	0,02
OCADO GROUP PLC	GBP	40 441	355 951,09	0,02
PRUDENTIAL PLC	GBP	53 295	832 483,87	0,06
RECKITT BENCKISER PLC	GBP	6 938	464 800,78	0,03
RELX PLC	EUR	50 905	914 762,85	0,06
RIO TINTO PLC	GBP	12 218	507 750,43	0,04
ROLLS-ROYCE HLD	GBP	28 018	259 093,53	0,02
ROYAL DUTCH SHELL B	GBP	26 180	682 538,02	0,05
ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	42 579	1 094 658,16	0,08
RPC GROUP	GBP	45 346	329 403,29	0,02
SAINSBURY J. PLC	GBP	106 713	315 068,19	0,02
SEGRO REIT	GBP	62 868	412 279,04	0,03
TAYLOR WIMPEY	GBP	225 621	342 497,48	0,02
TESCO PLC	GBP	147 172	311 708,51	0,02
TRAVIS PERKINS	GBP	33 781	402 714,83	0,03
UNILEVER PLC	GBP	12 889	589 988,94	0,04
VODAFONE GROUP PLC	GBP	319 609	544 462,33	0,04
WHITBREAD PLC	GBP	11 932	608 730,74	0,04
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>23 321 170,48</b>	<b>1,61</b>
<b>SUEDE</b>				
ATLAS COPCO AB	SEK	13 795	286 516,77	0,02
BOLIDEN AB	SEK	21 315	403 754,68	0,03
CASTELLUM AB	SEK	29 054	468 275,37	0,03
ELECTROLUX AB SER B	SEK	22 810	421 090,38	0,03
ERICSSON(LM) B	SEK	84 299	648 108,35	0,04
HEXAGON AB -B	SEK	6 005	241 740,50	0,02
ICA GRUPPEN AB	SEK	12 513	391 131,56	0,03
LUNDIN PETROLEUM	SEK	15 040	328 550,17	0,02
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	SEK	31 193	264 994,31	0,02
SVENSKA CELLULOSA -B- FREE	SEK	49 000	332 242,72	0,02
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	SEK	30 253	293 425,74	0,02
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SEK	22 054	419 972,57	0,03
VOLVO AB-B-	SEK	26 207	299 822,56	0,02
<b>TOTAL SUEDE</b>			<b>4 799 625,68</b>	<b>0,33</b>



## 5. Comptes de l'exercice

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>SUISSE</b>				
ABB LTD	CHF	25 291	419 571,61	0,03
ADECCO GROUP AG-REG	CHF	9 825	400 445,69	0,03
BALOISE HOLDING R	CHF	6 860	824 247,05	0,06
BARRY CALLEBAUT AG	CHF	239	324 704,06	0,02
CHOCOLADEFABR.LINDT SPRUENGLI	CHF	4	260 182,80	0,02
CIE FIN RICHEMONT N	CHF	6 950	388 543,79	0,03
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	36 806	352 741,86	0,02
FERGUSON PLC	GBP	7 533	421 069,14	0,03
GEBERIT NOM.	CHF	849	288 022,63	0,02
GIVAUDAN	CHF	222	448 373,41	0,03
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	CHF	3 771	422 811,12	0,03
LONZA GROUP NOM.	CHF	1 384	312 809,30	0,02
NESTLE NOM.	CHF	30 987	2 194 305,26	0,15
NOVARTIS AG NOMINATIF	CHF	22 262	1 660 216,95	0,11
PARTNERS GROUP HOLDING N	CHF	1 802	953 049,96	0,07
ROCHE HOLDING AG	CHF	5 835	1 260 306,15	0,09
SGS STE GLE SURVEILLANCE NOM	CHF	233	456 943,83	0,03
SWISS LIFE HOLDING	CHF	3 817	1 282 381,93	0,09
SWISS PRIME SITE AG	CHF	6 339	447 481,99	0,03
SWISS RE NAMEN AKT	CHF	10 150	811 711,78	0,06
SWISSCOM AG-REG	CHF	1 128	470 158,49	0,03
TEMENOS AG - REG	CHF	3 268	341 908,95	0,02
UBS GROUP AG	CHF	44 649	484 763,97	0,03
ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	4 997	1 299 690,03	0,09
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>16 526 441,75</b>	<b>1,14</b>
<b>TOTAL Actions &amp; val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.</b>			<b>109 541 862,83</b>	<b>7,58</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>109 541 862,83</b>	<b>7,58</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
ALLEMAGNE 1.50% 02/23	EUR	28 500 000	31 154 478,29	2,17
ALLEMAGNE 1.75% 07/22	EUR	31 500 000	34 280 509,32	2,38
ALLEMAGNE 2% 15/08/2023	EUR	15 800 000	17 663 319,97	1,22
ALLEMAGNE 3.25%10-040742	EUR	1 900 000	2 955 017,55	0,20
ALLIANZ SE 5.625% 17-10-42	EUR	500 000	580 314,11	0,04
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.25% 15-08-28	EUR	2 400 000	2 405 462,96	0,17
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.5% 15-02-28	EUR	2 800 000	2 896 335,73	0,20
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 1.25% 15-08-48	EUR	600 000	661 953,62	0,05
MUNICH RE 6.25% 26/05/2042	EUR	1 500 000	1 801 065,00	0,12
NRW BANK EX LANDESBANK NORDRHEINWESTF 0.75% 30-06-28	EUR	700 000	708 550,31	0,05
SAP SE 1.25% 10-03-28	EUR	600 000	604 133,51	0,04
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 1.375% 16-10-23	EUR	1 000 000	993 028,01	0,07
VOLKSWAGEN LEASING 1.0% 16-02-23	EUR	500 000	492 361,71	0,03
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>97 196 530,09</b>	<b>6,74</b>
<b>AUSTRALIE</b>				
BHP BILL FINA 4.75% 22-04-76	EUR	1 000 000	1 099 944,66	0,08



## 5. Comptes de l'exercice

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CW BK AUST 0.375% 11-04-24	EUR	300 000	299 279,20	0,02
QUEENSLAND 4% 06/19	AUD	1 800 000	1 119 822,03	0,07
<b>TOTAL AUSTRALIE</b>			<b>2 519 045,89</b>	<b>0,17</b>
<b>AUTRICHE</b>				
AUST GOVE BON 1.2% 20-10-25	EUR	2 600 000	2 794 264,52	0,20
AUST GOVE BON 1.65% 21-10-24	EUR	2 100 000	2 312 498,14	0,16
AUST GOVE BON 2.4% 23-05-34	EUR	500 000	610 573,63	0,04
AUST GOVE BON 4.15% 15-03-37	EUR	400 000	621 144,52	0,04
AUST GOVE BON 4.85% 15-03-26	EUR	200 000	274 582,42	0,02
<b>TOTAL AUTRICHE</b>			<b>6 613 063,23</b>	<b>0,46</b>
<b>BELGIQUE</b>				
BELGIQUE 4%06-22	EUR	3 000 000	3 519 047,26	0,24
BELGIQUE 4.25% 03/41	EUR	400 000	612 603,95	0,04
BELGIUM 0.2% 22-10-23	EUR	1 700 000	1 719 938,55	0,12
BGB 2 1/4 06/22/23	EUR	7 000 000	7 839 479,31	0,54
FLEMISH COM 1.5% 12-07-38 EMTN	EUR	400 000	391 211,40	0,03
ING BELGIE NV 0.625% 30-05-25	EUR	800 000	809 185,21	0,06
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>14 891 465,68</b>	<b>1,03</b>
<b>BERMUDES</b>				
FIDELITY WORLDWIDE INVESTMENT 2.5% 04-11-26	EUR	1 000 000	968 284,11	0,07
<b>TOTAL BERMUDES</b>			<b>968 284,11</b>	<b>0,07</b>
<b>CANADA</b>				
BANK OF NOVA SCOTIA TORONTO 0.375% 23-10-23	EUR	800 000	802 803,12	0,06
CPIIB CAPITAL 0.375% 20-06-24	EUR	300 000	302 135,45	0,02
FED DES CAISSES DESJARDINS DU QUEBEC 0.375% 30-05-23	EUR	700 000	704 409,23	0,05
NATL BANK OF CANADA 0.25% 24-07-23	EUR	1 100 000	1 100 358,48	0,08
ROYAL BANK OF CANADA 0.25% 28-06-23	EUR	900 000	900 971,08	0,06
ROYAL BANK OF CANADA 0.625% 10-09-25	EUR	1 200 000	1 206 263,01	0,08
TORONTODOMINION BANK THE 0.625% 06-06-25	EUR	900 000	906 832,48	0,06
TORONTODOMINION BANK THE 0.625% 20-07-23	EUR	600 000	601 432,93	0,04
<b>TOTAL CANADA</b>			<b>6 525 205,78</b>	<b>0,45</b>
<b>CHINE</b>				
CHINA DEVELOPMENT BANK 2.75% 16-11-22	USD	700 000	601 912,50	0,04
<b>TOTAL CHINE</b>			<b>601 912,50</b>	<b>0,04</b>
<b>DANEMARK</b>				
DANBNK 0 7/8 05/22/23	EUR	600 000	582 684,53	0,04
KOMMUNEKREDIT 0.75% 05-07-28	EUR	1 200 000	1 207 059,70	0,08
<b>TOTAL DANEMARK</b>			<b>1 789 744,23</b>	<b>0,12</b>
<b>ESPAGNE</b>				
BANCO NTANDER 1.375% 09-02-22	EUR	1 400 000	1 435 067,41	0,10
BBVA 0.75% 11-09-22 EMTN	EUR	500 000	493 870,41	0,03
BBVASM 0 5/8 01/17/22	EUR	1 800 000	1 818 133,03	0,13
CAIXABANK SA 2.75% 14-07-28	EUR	1 100 000	1 095 543,04	0,08
CAIXABANK 1.125% 17-05-24 EMTN	EUR	800 000	789 941,92	0,05
ESPAGNE 5.4% 31/01/2023	EUR	12 000 000	15 133 664,38	1,06
FADE 0.85 12/17/23	EUR	1 200 000	1 215 979,23	0,08
FONDO DE AMORTIZACION DEL DEFICIT ELECT 0.5% 17-03-23	EUR	1 100 000	1 110 338,79	0,08
KUTXABANK SA 1.25% 22-09-25	EUR	700 000	730 001,76	0,05



## 5. Comptes de l'exercice

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
PROSEGUR COMPANIA DE SEGURIDAD 1.0% 08-02-23	EUR	900 000	897 580,36	0,06
SANT ISS 2.5% 18-03-25 EMTN	EUR	1 000 000	1 019 231,03	0,07
SPAI GOVE BON 1.3% 31-10-26	EUR	1 600 000	1 629 836,16	0,11
SPAI GOVE BON 2.9% 31-10-46	EUR	200 000	215 368,32	0,01
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.45% 31-10-22	EUR	10 000 000	10 142 220,55	0,71
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.4% 30-07-28	EUR	3 000 000	3 014 270,55	0,21
SPAIN GOVERNMENT BOND 2.7% 31-10-48	EUR	200 000	204 823,47	0,01
SPGB 2 3/4 10/31/24	EUR	900 000	1 012 572,80	0,07
SPGB 4.4% 10/31/23	EUR	5 300 000	6 349 895,15	0,44
TELEFONICA EMISIONES SAU 1.528% 17-01-25	EUR	2 300 000	2 368 559,16	0,16
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>50 676 897,52</b>	<b>3,51</b>
<b>ETATS UNIS AMERIQUE</b>				
ABBVIE 3.6% 14-05-25	USD	340 000	287 702,49	0,02
AIG 1 1/2 06/08/23	EUR	1 500 000	1 527 893,63	0,11
AMAZON 3.15% 22-08-27	USD	800 000	685 535,58	0,05
AMAZON 3.8% 05-12-24	USD	1 240 000	1 113 640,13	0,08
AMERICAN HONDA FIN 0.75% 17-01-24	EUR	1 300 000	1 303 543,39	0,09
AMGEN INC 2.2% 22-05-19	USD	350 000	305 935,28	0,02
AMGEN 2.25% 19-08-23	USD	600 000	500 955,26	0,03
APPLE 2.85% 23-02-23	USD	340 000	296 962,28	0,02
APPLE 3.35% 09-02-27	USD	900 000	781 455,63	0,05
BAC 1 3/8 09/10/21	EUR	1 000 000	1 031 264,18	0,07
BOST PROP 5.625% 15/11/20	USD	250 000	228 040,12	0,02
BRISTOL MYERS 2% 01/08/2022	USD	450 000	382 114,55	0,03
BRISTOL MYERS 3.25% 27-02-27	USD	800 000	692 003,29	0,05
CISCO 3.625% 04-03-24	USD	1 000 000	903 701,40	0,06
COCA COLA 3.2% 01/11/2023	USD	440 000	388 526,50	0,03
COMCAST L3RUSD+0.44% 01-10-21	USD	1 000 000	874 993,61	0,06
COMCAST 3.15% 01-03-26	USD	400 000	338 433,28	0,02
DOW CHEMICAL 4.25% 15-11-20	USD	200 000	178 461,71	0,01
FANNIE MAE 2.625% 06/09/24	USD	350 000	307 660,31	0,02
FEDEX CORP 4.0% 15/01/24	USD	230 000	208 389,16	0,01
FNMA 6.25% 15/05/29	USD	1 400 000	1 577 176,71	0,11
FREDDIE MAC 2.375% 13/01/2022	USD	570 000	502 460,79	0,03
GE 1.5% 17-05-29	EUR	900 000	792 422,88	0,05
GENERAL MOTORS FINANCIAL E3R+0.68% 10-05-21	EUR	1 500 000	1 462 770,50	0,10
GOOGLE INC 3.375% 02/24	USD	237 000	211 345,48	0,01
INTL FLAVORS FRAGRANCES 0.5% 25-09-21	EUR	500 000	502 809,38	0,03
JP MORGAN CHASE AND CO 1.638% 18-05-28	EUR	800 000	809 849,61	0,06
JPM 3 7/8 02/01/24	USD	500 000	446 894,91	0,03
JPMORGAN CHASE & CO 2.75% 24/08/2022	EUR	1 000 000	1 088 159,18	0,08
KRAFT FOODS GROUP INC	USD	200 000	173 907,77	0,01
KRAFT HEINZ FOODS 4.0% 15-06-23	USD	1 000 000	875 674,92	0,06
MORGAN STANLEY	USD	680 000	617 207,65	0,04
MORGAN STANLEY CAPITAL SERVICE E3R+0.7% 27-01-22	EUR	1 000 000	995 215,25	0,07
MYLAN NV 1.25% 23-11-20	EUR	1 500 000	1 518 399,55	0,11
ORACLE 2.65% 15-07-26	USD	600 000	494 596,22	0,03
ORACLE 5% 08-07-19	USD	350 000	316 943,85	0,02



## 5. Comptes de l'exercice

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
PROCTER AND GAMBLE 0.625% 30-10-24	EUR	1 000 000	1 002 211,64	0,07
PROCTER AND GAMBLE 1.875% 30-10-38	EUR	700 000	727 149,45	0,05
UNIT STAT DEP 2.25% 15-11-24	USD	5 100 000	4 398 536,31	0,31
UNIT STAT OF 1.875% 31-08-22	USD	900 000	775 583,69	0,05
UNITED STATES OF AMERICA 3.0% 15-05-45	USD	2 600 000	2 280 216,30	0,17
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.875% 15-05-28	USD	4 100 000	3 656 275,86	0,26
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.875% 15-08-28	USD	2 000 000	1 796 349,44	0,12
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.375% 15-11-48	USD	500 000	470 091,20	0,03
US BAN 0.85% 07-06-24 EMTN	EUR	1 400 000	1 401 302,77	0,10
US TREASURY I 1,25% 15/07/2020	USD	700 000	712 757,45	0,05
VERIZON COMMUNICATION 1.875% 26-10-29	EUR	1 000 000	990 550,41	0,07
WELLS FARGO 3.45% 13-02-23	USD	540 000	469 584,83	0,03
WFC 1 1/2 05/24/27	EUR	700 000	695 983,53	0,05
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>44 099 639,31</b>	<b>3,05</b>
<b>FINLANDE</b>				
FINLAND GOVERNEMENT BOND 1.375% 15-04-47	EUR	300 000	320 021,86	0,02
FINNISH GOVERNMENT	EUR	5 500 000	5 927 315,34	0,41
<b>TOTAL FINLANDE</b>			<b>6 247 337,20</b>	<b>0,43</b>
<b>FRANCE</b>				
ALD 1.25% 11-10-22 EMTN	EUR	1 000 000	996 078,97	0,07
ATOS SE 0.75% 07-05-22	EUR	800 000	801 359,67	0,06
AXA SA 5.25%10-160440	EUR	2 000 000	2 184 336,85	0,15
BFCM 3.0% 11-09-25 EMTN	EUR	1 000 000	1 063 098,29	0,07
BNP PAR 1.5% 17-11-25 EMTN	EUR	900 000	891 862,40	0,06
BPCE 0.625% 26-09-23 EMTN	EUR	800 000	798 979,07	0,06
BPCE 1.125% 18-01-23 EMTN	EUR	300 000	304 605,06	0,02
BPCE 2.875% 22-04-26 EMTN	EUR	1 000 000	1 061 908,08	0,07
BURE VERI 1.25% 07-09-23	EUR	1 500 000	1 502 052,53	0,10
CADES 0.125% 25-10-23 EMTN	EUR	700 000	701 347,12	0,05
CASA ASSURANCES 2.625% 29-01-48	EUR	500 000	448 029,69	0,03
CHRI DIOR 0.75% 24-06-21	EUR	1 500 000	1 520 436,16	0,11
CIE FIN INDUSDES AUTOROUT COFIROUTE 1.125% 13-10-27	EUR	500 000	494 977,47	0,03
CNP ASSUR TV 2040	EUR	1 500 000	1 650 117,64	0,11
CNP ASSURANCES 1.875% 20-10-22	EUR	1 000 000	1 020 693,63	0,07
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 0.875% 21-09-23	EUR	1 000 000	1 001 031,23	0,07
COUNCIL EUROPE DEVELPT BANK 0.375% 27-03-25	EUR	1 000 000	1 013 131,44	0,07
EUTELT 1.125% 23-06-21	EUR	1 500 000	1 520 005,48	0,11
FRAN GOVE BON 0.25% 25-11-26	EUR	500 000	493 058,29	0,03
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT ZCP 25-05-22	EUR	11 400 000	11 520 327,00	0,80
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.75% 25-11-28	EUR	1 200 000	1 205 831,67	0,08
FRANCE (GOVT OF) 2.25% 10/22	EUR	19 700 000	21 664 683,70	1,50
FRANCE 1.75% 25-11-24	EUR	500 000	549 110,51	0,04
FRENCH REP 1.0% 25-11-25	EUR	1 100 000	1 155 798,93	0,08
FRTR 2 1/4 05/25/24	EUR	600 000	680 277,99	0,05
I 0.875% 31-03-22 EMTN	EUR	1 000 000	1 013 647,47	0,07
ILIAD 2.125% 05-12-22	EUR	1 000 000	994 293,70	0,07
IMERYS 1.5% 15-01-27 EMTN	EUR	1 200 000	1 163 740,27	0,08
KERING 1.5% 05-04-27 EMTN	EUR	1 000 000	1 030 375,89	0,07



## 5. Comptes de l'exercice

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LEGRAND 0.5% 09-10-23	EUR	400 000	400 780,79	0,03
LEGRAND 0.75% 06-07-24	EUR	700 000	703 501,77	0,05
OAT 4.25% 25/10/23	EUR	14 000 000	17 050 479,18	1,18
OAT4,5%25AVR41	EUR	600 000	978 691,15	0,07
ORAN 2.5% 01-03-23 EMTN	EUR	1 000 000	1 103 605,41	0,08
ORANGE 4.25% PERP	EUR	1 000 000	1 066 730,34	0,07
OSEOFI 0 5/8 05/25/26	EUR	1 200 000	1 200 075,37	0,08
PLASTIC OMNIUM SYSTEMES URBAINS 1.25% 26-06-24	EUR	1 900 000	1 805 908,88	0,13
PSA BANQUE FRANCE 0.625% 10-10-22	EUR	1 100 000	1 078 213,52	0,07
RENAULT CREDIT INTL BANQUE 0.75% 12-01-22	EUR	1 100 000	1 096 516,77	0,08
RTE EDF TRANSPORT 1.875% 23-10-37	EUR	300 000	297 058,36	0,02
SANOFI 1.375% 21-03-30 EMTN	EUR	1 100 000	1 122 182,93	0,08
SEB 1.5% 31-05-24	EUR	3 000 000	3 008 503,56	0,21
SNCF RESEAU 2.0% 05-02-48 EMTN	EUR	700 000	725 303,18	0,05
SOCGEN 2 5/8 02/27/25	EUR	2 000 000	2 081 957,53	0,14
SODEXO 0.75% 14-04-27	EUR	1 200 000	1 161 081,62	0,08
TOT 2.25% PERP EMTN	EUR	1 400 000	1 441 553,82	0,10
TOT 3.875% PERP EMTN	EUR	1 000 000	1 087 049,32	0,08
TOTAL CAPITAL INTL 0.625% 04-10-24	EUR	500 000	499 588,42	0,03
VEOLIA ENVIRONNEMENT 1.94% 07-01-30	EUR	800 000	815 369,53	0,06
VINCI 1.0% 26-09-25 EMTN	EUR	800 000	799 276,11	0,06
VIVENDI 0.75% 26-05-21	EUR	1 500 000	1 524 960,00	0,11
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>101 493 583,76</b>	<b>7,04</b>
<b>IRLANDE</b>				
CLOVERIE TF/TV 01/09/2042	EUR	1 500 000	1 819 233,49	0,13
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.25% 12-10-20	EUR	1 200 000	1 184 343,53	0,08
IRLANDE 3.9% 20/03/2023	EUR	3 500 000	4 191 018,66	0,29
IRLANDE 5.4%09-130325	EUR	1 000 000	1 350 572,95	0,09
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>8 545 168,63</b>	<b>0,59</b>
<b>ITALIE</b>				
ATLANTIA EX AUTOSTRAD 1.625% 03-02-25	EUR	800 000	713 613,04	0,05
CAMPARI 2.75% 09/30/20	EUR	1 000 000	1 044 211,51	0,07
INTE E3R+0.95% 19-04-22 EMTN	EUR	1 200 000	1 164 025,87	0,08
INTE 1.375% 18-01-24 EMTN	EUR	2 700 000	2 639 660,18	0,18
ITAL BUON POL 0.65% 15-10-23	EUR	700 000	668 584,00	0,05
ITAL BUON POL 0.95% 15-03-23	EUR	12 200 000	11 940 359,73	0,83
ITALIE 2.15% 15/12/21	EUR	12 300 000	12 719 615,18	0,88
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.9% 01-08-22	EUR	4 100 000	4 050 502,30	0,28
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.05% 01-08-27	EUR	600 000	583 006,43	0,04
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.45% 01-10-23	EUR	7 000 000	7 251 020,00	0,50
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.5% 15-11-25	EUR	1 500 000	1 524 128,53	0,11
ITALY 1.45% 15-09-22	EUR	20 000 000	20 126 918,23	1,40
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ E3R+0.8% 18-05-22	EUR	1 400 000	1 335 627,53	0,09
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 0.625% 27-09-22	EUR	1 100 000	1 046 250,38	0,07
UNICREDIT SPA 3.25% 01/21	EUR	1 000 000	1 074 068,42	0,07
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>67 881 591,33</b>	<b>4,70</b>



## 5. Comptes de l'exercice

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>JAPON</b>				
DEVE BAN 2.875% 19-09-24 EMTN	USD	3 300 000	2 892 045,44	0,20
<b>TOTAL JAPON</b>			<b>2 892 045,44</b>	<b>0,20</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
COMMUNAUTE EUROPEENNE BRU 1.25% 04-04-33	EUR	700 000	724 978,78	0,05
ESM 0 3/4 09/05/28	EUR	1 000 000	1 005 494,11	0,07
HANNOVER 5.75% 14/09/2040 - OBLIG TF/TV	EUR	2 000 000	2 191 197,40	0,15
JOHN DEERE CASH MANAGEMENT SA 0.5% 15-09-23	EUR	200 000	201 292,15	0,01
NESTLE FIN 1.75% 02-11-37 EMTN	EUR	1 300 000	1 329 352,40	0,09
NOVNVX 0 1/2 08/14/23	EUR	600 000	608 306,47	0,04
TALANX FINANZ 8.3673% 15/06/2042	EUR	2 000 000	2 511 967,96	0,18
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>8 572 589,27</b>	<b>0,59</b>
<b>NORVEGE</b>				
EQUINOR ASA 2.45% 17-01-23	USD	650 000	557 883,89	0,04
<b>TOTAL NORVEGE</b>			<b>557 883,89</b>	<b>0,04</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
ALLI FI 1.375% 21-04-31 EMTN	EUR	1 500 000	1 503 612,74	0,10
BNRGR 1 1/8 09/27/25	EUR	500 000	485 816,54	0,03
COMPASS GROUP FINANCE NV 1.5% 05-09-28	EUR	600 000	602 713,93	0,04
COMPASS GROUP INTERNATIONAL BV 0.625% 03-07-24	EUR	2 000 000	1 987 278,63	0,14
DE VOLKSBANK NV 0.75% 25-06-23	EUR	500 000	504 346,78	0,03
EDPPL 1 7/8 10/13/25	EUR	500 000	504 677,29	0,03
IBERDROLA INTERNATIONAL BV 1.875% PERP	EUR	1 200 000	1 139 375,00	0,08
ING GROEP NV 1.0% 20-09-23	EUR	700 000	698 746,66	0,05
NETHERLAND GOVT 2.25% 15/07/2022	EUR	3 000 000	3 319 958,42	0,24
NOMU 1.5% 12-05-21 EMTN	EUR	900 000	933 637,81	0,06
PAYS BAS 1.75% 07/23	EUR	2 500 000	2 753 669,35	0,20
RABOBANK NEDERLAND 4.125% 14/09/2022	EUR	2 000 000	2 254 500,96	0,16
WPC EUROBOND BV 2.25% 19-07-24	EUR	900 000	917 704,11	0,06
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>17 606 038,22</b>	<b>1,22</b>
<b>PHILIPPINES</b>				
ASIA DEV BK 2.875% 27-11-20	USD	1 200 000	1 057 751,39	0,07
<b>TOTAL PHILIPPINES</b>			<b>1 057 751,39</b>	<b>0,07</b>
<b>POLOGNE</b>				
POLAND GOVERNMENT INTL BOND 1.125% 07-08-26	EUR	600 000	615 822,00	0,04
<b>TOTAL POLOGNE</b>			<b>615 822,00</b>	<b>0,04</b>
<b>PORTUGAL</b>				
GALP ENERGIA 1.0% 15-02-23	EUR	1 400 000	1 360 414,62	0,09
PGB 2 7/8 10/15/25	EUR	1 700 000	1 903 583,62	0,13
PGB 2.2 10/17/22	EUR	4 000 000	4 332 922,19	0,31
PORT OBRI DO 2.875% 21-07-26	EUR	600 000	672 950,42	0,05
PORTUGAL 4.95% 25/10/23	EUR	2 400 000	2 936 055,12	0,20
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>11 205 925,97</b>	<b>0,78</b>
<b>REPUBLIQUE DE COREE</b>				
THE EXP IMP KOREA 0.625% 11-07-23	EUR	1 700 000	1 720 004,46	0,12
<b>TOTAL REPUBLIQUE DE COREE</b>			<b>1 720 004,46</b>	<b>0,12</b>
<b>ROYAUME UNI</b>				
ASTRAZE 0.25% 12-05-21 EMTN	EUR	2 000 000	2 002 961,78	0,14



## 5. Comptes de l'exercice

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
AVIVA 0.625% 27-10-23 EMTN	EUR	1 000 000	981 713,01	0,07
BARCLAYS BK 6.625% 30/03/2022	EUR	2 500 000	2 932 177,23	0,19
BATSLN 0 7/8 10/13/23	EUR	1 000 000	974 623,84	0,07
BP CA 0.83% 19-09-24 EMTN	EUR	3 000 000	2 985 471,58	0,20
BRAMBLES FINANCE 1.5% 04-10-27	EUR	800 000	792 649,15	0,05
BRITEL 0 1/2 06/23/22	EUR	1 000 000	992 346,44	0,07
BRITISH TEL 1.0% 21-11-24 EMTN	EUR	1 000 000	967 255,89	0,07
CASA LONDON 1.0% 16-09-24 EMTN	EUR	2 500 000	2 524 372,77	0,17
FCE 1.615% 11-05-23 EMTN	EUR	1 000 000	968 463,70	0,07
IMPERIAL BRANDS FINANCE 0.5% 27-07-21	EUR	600 000	598 017,41	0,04
LLOYDS TSB BANK 6.5% 10-20	EUR	1 500 000	1 675 476,27	0,12
MOND FIN 1.5% 15-04-24 EMTN	EUR	1 000 000	1 010 234,93	0,07
NATIONWIDE BLDG 6.75% 22/07/2020	EUR	1 000 000	1 116 773,90	0,08
RENTOKIL INITIAL 0.95% 22-11-24	EUR	600 000	585 438,04	0,04
UNIT KING GIL 1.5% 22-07-47	GBP	1 600 000	1 669 287,75	0,12
VODAFONE GROUP 0.375% 22-11-21	EUR	1 700 000	1 697 000,66	0,12
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>24 474 264,35</b>	<b>1,69</b>
<b>SLOVENIE</b>				
SLOVENIE 4.625% 09-090924	EUR	1 600 000	2 012 293,59	0,14
<b>TOTAL SLOVENIE</b>			<b>2 012 293,59</b>	<b>0,14</b>
<b>SUEDE</b>				
STADSHYPOTEK AB 0.5% 11-07-25	EUR	1 200 000	1 199 999,84	0,08
SVENSKA KULLAGERFABRIKEN AB 1.25% 17-09-25	EUR	900 000	891 837,80	0,06
<b>TOTAL SUEDE</b>			<b>2 091 837,64</b>	<b>0,14</b>
<b>SUISSE</b>				
AQUARIUS AND INV ZURICH TF/TV 02/10/2043	EUR	3 000 000	3 312 718,36	0,22
EUROFIMA EUROPAISCHE GESELLSCH 0.25% 09-02-24	EUR	800 000	800 659,07	0,06
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>4 113 377,43</b>	<b>0,28</b>
<b>VENEZUELA</b>				
CORP ANDINA 2.75% 06-01-23	USD	2 050 000	1 780 751,88	0,12
<b>TOTAL VENEZUELA</b>			<b>1 780 751,88</b>	<b>0,12</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.</b>			<b>488 750 054,79</b>	<b>33,83</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>488 750 054,79</b>	<b>33,83</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>CANADA</b>				
CS ETF (IE) ON MSCI CANADA	USD	77 000	7 390 666,32	0,51
<b>TOTAL CANADA</b>			<b>7 390 666,32</b>	<b>0,51</b>
<b>FRANCE</b>				
H2O ADAGIO I	EUR	1 215	87 253 912,80	6,05
LYXOR ETF CHINA ENTERPRISE C EUR CAPITALISATION	EUR	115 000	15 062 470,00	1,04
LYXOR ETF RUSSIA DJ RUSINDEX TITANS 10 C EUR CAPITALISATION	EUR	440 000	13 920 236,00	0,96
MULTI UNITS FRANCE SICAV LYXOR JAPAN (TOPIX) (DR) UCITS ETF	EUR	544 500	61 966 931,40	4,29
NATIXIS ACTIONS US GROWTH I USD	USD	93,5	20 819 096,96	1,44
OPCI FRANCEUROPE IMMO PARTS I	EUR	336 000	36 284 640,00	2,51
OPCIMMO OPCIMMO I	EUR	269,00097	31 685 692,67	2,19



## 5. Comptes de l'exercice

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
OSTRUM CASH EURIBOR I	EUR	20,7	2 119 820,35	0,15
OSTRUM CONVERTIBLES EURO I	EUR	76	10 757 507,40	0,74
OSTRUM EURO ABS IG-SIC	EUR	374	46 733 270,98	3,24
OSTRUM TRESORERIE PLUS IC	EUR	1 313,27	135 985 694,00	9,42
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>462 589 272,56</b>	<b>32,03</b>
<b>IRLANDE</b>				
CSETF S&P 500	USD	621 500	133 264 844,60	9,23
VANGUARD S&P 500	USD	2 857 000	118 832 105,85	8,23
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>252 096 950,45</b>	<b>17,46</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
AM IND MSCI PACIF EX JAP UCI ETF DR	EUR	24 000	11 407 706,40	0,79
ISHARES US MBS UCITS ETF	USD	765 000	3 172 292,35	0,22
LYXOR SP 500 UCITS ETF D DIS	EUR	780 000	17 403 906,00	1,20
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE USD	USD	64 000	33 591 392,21	2,33
Xtrackers MSCI EM Asia Swap UCITS ETF 1CC	EUR	911 000	35 934 395,00	2,48
Xtrackers MSCI EM Latin America Swap UCITS ETF 1CC	EUR	90 000	3 414 582,00	0,24
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>104 924 273,96</b>	<b>7,26</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>827 001 163,29</b>	<b>57,26</b>
<b>Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés</b>				
<b>LUXEMBOURG</b>				
OSTRUM GLOBAL EMERGING BD SI/A (H-EUR))	EUR	113 500	10 700 780,00	0,74
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>10 700 780,00</b>	<b>0,74</b>
<b>TOTAL Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés</b>			<b>10 700 780,00</b>	<b>0,74</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>837 701 943,29</b>	<b>58,00</b>
<b>Instruments financiers à terme</b>				
<b>Engagements à terme ferme</b>				
<b>Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé</b>				
CME EC EURUSD 0319	USD	308	44 034,03	0,00
EUR XEUR FGBX B 0319	EUR	16	33 420,00	0,00
FV CBOT UST 5 0319	USD	-51	-38 975,36	0,00
LIFFE LG GILT 0319	GBP	17	-12 355,86	0,00
OSE JGBL JAPAN 0319	JPY	5	31 494,00	0,00
TY CBOT YST 1 0319	USD	66	86 848,84	0,01
US US TBOND 3 0319	USD	16	68 806,59	0,00
XEUR FBTP BTP 0319	EUR	2	220,00	0,00
XEUR FGBL BUN 0319	EUR	57	9 750,00	0,00
XEUR FGBM BOB 0319	EUR	-85	-29 520,00	0,00
XEUR FGBS SCH 0319	EUR	-185	-8 640,00	0,00
XEUR FOAT EUR 0319	EUR	-3	-210,00	0,00
XSFE XT AUSTR 0319	AUD	15	22 702,30	0,00
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé</b>			<b>207 574,54</b>	<b>0,01</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>207 574,54</b>	<b>0,01</b>



## 5. Comptes de l'exercice

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Autres instruments financiers à terme</b>				
<b>Credit Default Swap</b>				
ITRX EUR SUB FIN 5Y	EUR	-4 000 000	233 904,50	0,02
<b>TOTAL Credit Default Swap</b>			<b>233 904,50</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTAL Autres instruments financiers à terme</b>			<b>233 904,50</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTAL Instruments financiers à terme</b>			<b>441 479,04</b>	<b>0,03</b>
<b>Appel de marge</b>				
Appels de marges C.A.Indo en £ sterling	GBP	11 090	12 355,86	0,00
Appels de marges C.A.Indo en \$ us	USD	-183 829,93	-160 809,98	-0,01
Appels de marges C.A.Indo en AUD	AUD	-37 416,3	-23 042,43	0,00
Appels de marges C.A.Indo en euro	EUR	-4 950	-4 950,00	0,00
Appels de marges C.A.Indo en yen	JPY	-3 650 000	-29 102,05	0,00
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>-205 548,60</b>	<b>-0,01</b>
<b>Total portefeuille titres</b>			<b>1 438 441 153,65</b>	<b>99,58</b>
<b>Créances</b>			<b>6 715 355,00</b>	<b>0,46</b>
<b>Dettes</b>			<b>-7 160 281,25</b>	<b>-0,50</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>6 575 144,43</b>	<b>0,46</b>
<b>Actif net</b>			<b>1 444 571 371,83</b>	<b>100,00</b>



## 6. Annexe(s)

## Informations clés pour l'investisseur

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce FCPE. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce FCPE et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

### EGÉPARGNE 2 DIVERSIFIÉ

#### Fonds Commun de Placement d'Entreprise (FCPE)

Code AMF : 990000025499

FIA de droit français

Société de Gestion : Natixis Investment Managers International (Groupe BPCE)

#### OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

- L'objectif de gestion du FCPE est de surperformer, sur le long terme, son indicateur de référence composé du MSCI AC World (40%), du FTSE MTS Eurozone Government Bond 3/5 IG (25%), du Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate (10%), du Bloomberg Barclays Global Aggregate GDP weighted hedged (10%) et de l'Eonia (15%). Une définition plus précise de ces indices figure dans le règlement du FCPE.
- La politique d'investissement du FCPE consiste à déterminer des allocations d'actifs en trois étapes : une allocation stratégique définie en fonction des analyses économiques générales, une allocation tactique cherchant les opportunités de marché puis un choix d'obligations et d'actions privilégiant les meilleurs rendements/risque. En vue d'atteindre son objectif de gestion, le FCPE met en place une délégation de gestion financière à SEEYOND sur les actions des pays de l'Union européenne dans la limite de 10% de son actif net.
- Le FCPE est exposé entre 30% minimum et 60% maximum en actions, directement ou via des OPCVM/FIA. Les zones prépondérantes sont les pays de l'Union Européenne, l'Amérique du Nord et le Japon. Le portefeuille peut être exposé entre 40% minimum et 70 % maximum en produits de taux, principalement dans des pays de la zone Euro, directement ou via des OPCVM/FIA. Le FCPE pourra investir dans des titres dits " spéculatifs " dans la limite de 5% maximum de l'actif net du FCPE, à savoir des titres ayant une notation inférieure à BBB- ou équivalent (source S&P, Fitch ratings ou Moody's) ou notation équivalente selon l'analyse de la Société de Gestion ou non notés. Il pourra également investir dans des véhicules de titrisation et autres titres de créances assimilables dans la limite de 5% maximum de l'actif net du FCPE. Le Fonds pourra être investi à plus de 20 % de son actif en parts ou actions d'OPCVM et/ou de FIA.
- Le FCPE pourra recourir aux instruments dérivés (marchés à terme ou optionnels) dans un but de protection du portefeuille et/ou de réalisation de l'objectif de gestion, avec une possibilité de surexposition.
- Les revenus générés par le FCPE sont capitalisés.
- L'investisseur peut demander le rachat de ses parts tous les jours. Les demandes de rachat sont exécutées quotidiennement selon les conditions prévues par le règlement du FCPE.

#### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

A risque plus faible A risque plus élevé

←—————→

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

L'indicateur de risque reflète l'exposition diversifiée du FCPE aux marchés de taux et actions en Europe et à l'international.

- Les données historiques, utilisées pour calculer le niveau de risque, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du FCPE.
- La catégorie de risque associée au FCPE n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.
- La catégorie la plus faible ne signifie pas "sans risque".

#### Risques importants non pris en compte dans l'indicateur :

- **Risque de crédit** : le risque de crédit résulte du risque de détérioration de la qualité d'un émetteur et/ou d'une émission, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur du titre. Il peut aussi résulter d'un défaut de remboursement à l'échéance d'un émetteur présent en portefeuille.
- **Risque de contrepartie** : le risque de contrepartie représente le risque qu'une contrepartie avec laquelle le FCPE a conclu des contrats gré à gré ne soit pas en mesure de faire face à ses obligations envers le FCPE.

## FRAIS

Les frais et commissions acquittés servent à couvrir les coûts d'exploitation du FCPE y compris les coûts de commercialisation et de distribution de parts, ces frais réduisent la croissance potentielle des investissements.

### Frais ponctuels prélevés avant ou après investissement

Frais d'entrée	Néant
----------------	-------

Frais de sortie	Néant
-----------------	-------

Dans certains cas, l'investisseur peut payer moins. L'investisseur peut obtenir de son conseil ou de son distributeur le montant effectif des frais d'entrée et de sortie.

### Frais prélevés par le FCPE sur le dernier exercice

Frais courants	0,22%
----------------	-------

### Frais prélevés par le FCPE sous conditions de performances

Commission de surperformance	Néant
------------------------------	-------

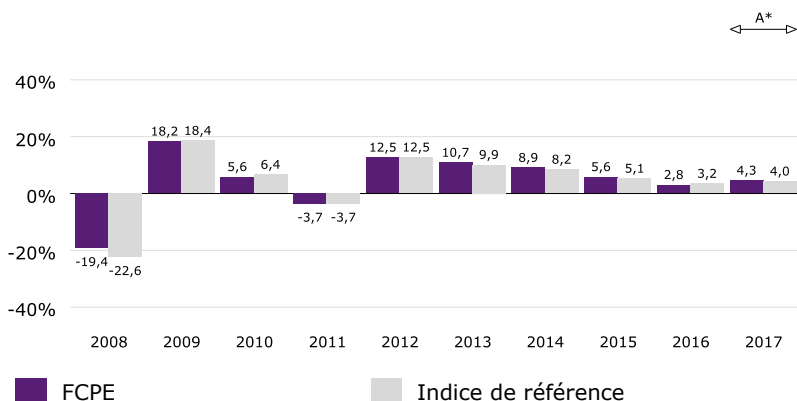
Les frais courants sont fondés sur les chiffres de l'exercice précédent clos en décembre 2017. Ce chiffre peut varier d'un exercice à l'autre.

Les frais courants ne comprennent pas :

- les commissions de surperformance.
- les frais d'intermédiation excepté dans le cas des frais d'entrée et/ou de sortie payés par le FCPE lorsqu'il achète ou vend des parts d'un autre véhicule de gestion collective.
- les frais pris en charge par votre entreprise.

**Pour plus d'information sur les frais, il est conseillé à l'investisseur de se reporter à la section « Frais de fonctionnement et commissions » du règlement du FCPE, disponible auprès de votre entreprise ou sur simple demande écrite auprès de la société de gestion.**

## PERFORMANCES PASSES



A\*: A compter du 2 janvier 2017, l'indicateur de référence a changé.

- Les indices de référence sont calculés dividendes nets / coupons réinvestis.
- Le diagramme des performances affiché ne constitue pas une indication fiable des performances futures.
- Les performances annuelles sont calculées après déduction des frais prélevés par le FCPE.
- **Année de création du FCPE : 1984.**
- **Devise : Euro.**

## INFORMATIONS PRATIQUES

- Dépositaire : CACEIS Bank.
- Teneur de comptes conservateur de parts : NATIXIS INTEREPARGNE.
- Forme juridique : FCPE multi-entreprises.
- Le règlement du FCPE est disponible auprès de votre Entreprise ou auprès de Natixis Investment Managers International – 43 avenue Pierre Mendès France - 75648 Paris Cedex 13.
- Le rapport annuel et la valeur liquidative sont disponibles sur votre Espace Epargnants à l'adresse [www.egpargne.com](http://www.egpargne.com) ou sur simple demande écrite auprès de la société de gestion.
- Fiscalité : Les produits réinvestis et indisponibles ainsi que les gains nets du FCPE étant réalisés dans le cadre d'un plan d'épargne sont exonérés d'impôt sur le revenu. Seuls les prélèvements sociaux sont redevables selon les dispositions de la réglementation fiscale française.
- Le Conseil de surveillance est composé de représentants de porteurs de parts et représentants de l'entreprise désignés selon les modalités prévues au règlement du FCPE. Il a notamment pour fonction d'examiner le rapport de gestion et les comptes annuels du FCPE, la gestion financière, administrative et comptable. Il décide notamment des opérations de fusion, scission ou liquidation. Pour plus de précision, veuillez vous reporter au règlement.
- Le Conseil de surveillance exerce les droits de vote attachés aux valeurs inscrites à l'actif du FCPE et décide de l'apport des titres, et, à cet effet, désigne un ou plusieurs mandataires représentant le FCPE aux assemblées générales de la société émettrice.
- *La responsabilité de Natixis Investment Managers International ne peut être engagée que sur la base de déclarations contenues dans le présent document qui seraient trompeuses, inexactes ou non cohérentes avec les parties correspondantes du prospectus de ce FCPE.*

# EGEPARGNE 2 DIVERSIFIE

31 décembre 2018

L'objectif de ce fonds est la recherche d'une rentabilité élevée, tout en limitant les écarts importants de la valeur de part. Ce placement s'adresse aux investisseurs recherchant une gestion équilibrée. La stratégie de ce portefeuille repose sur une allocation homogène entre les actions d'une part et les obligations et placements monétaires d'autre part.

## FCPE N° 8250

### CHIFFRES CLÉS

■ Actif total du fonds (en millions d'€) : 1 444.57  
 ■ Valeur liquidative en € : Part C 178.50591

### HORIZON DE PLACEMENT

5 ans au moins

### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



### INFORMATIONS PRATIQUES

N° d'agrément : 990000025499  
 Date d'agrément : 12/12/1995  
 Type de fonds : FCPE  
 Devise du fonds : EUR  
 Valorisation : Quotidienne

Société de gestion : NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL  
 Dépositaire : CACEIS BANK

### SOUSCRIPTION / RACHAT

Les demandes sont à formuler :  
 - par internet sur votre Espace Sécurisé Epargnants  
 - par courrier à l'adresse figurant sur vos relevés de compte d'épargne salariale.

## STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Stratégie Diversifiée Mixte

### PERFORMANCES ET INDICATEURS DE RISQUE

Durée Depuis le	1 mois 30/11/2018	Depuis le 29/12/2017	1 an 29/12/2017	3 ans 31/12/2015	5 ans 31/12/2013	10 ans 31/12/2008
Performance du FCPE	-3.28%	-2.90%	-2.90%	4.16%	19.75%	79.26%
Performance de l'indice de référence	-2.87%	-1.89%	-1.89%	5.37%	19.80%	79.84%
Écart de performance	-0.41%	-1.00%	-1.00%	-1.21%	-0.06%	-0.58%
Performance annualisée	NS	NS	NS	1.37%	3.67%	6.01%
Volatilité du FCPE	NS	NS	6.80%	5.73%	-	-
Volatilité de l'indice de référence	NS	NS	6.02%	5.20%	-	-

Indice de référence : 40% MSCI AC World + 25% FTSE MTS Euro ZO GV BD 3-5 Y Euro + 10% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate + 10% Bloomberg Barclays Global Aggregate GDP weighted hedged + 10% Eonia capitalisé + 5% Eonia capitalisé + 350bp

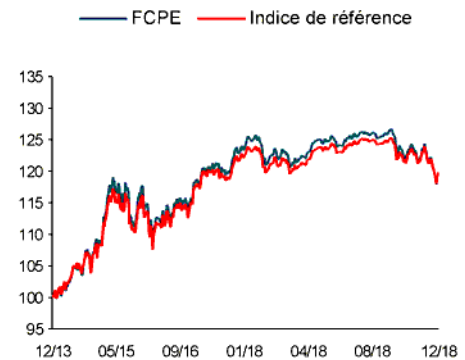
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux périodes écoulées.

### COMPOSITION DU PORTEFEUILLE



■ Actions Amérique du Nord 21.73%	■ Actions Asie Pacifique 9.57%
■ Actions Emergentes 0.24%	■ Actions Europe 7.58%
■ Divers 0.00%	■ Monétaire & Liquidités 9.97%
■ OPCI 2.51%	■ Oblig. Euro Aggr. & Crédit. 7.96%
■ Obligations Euro Etats 13.10%	■ Obligations convertibles 0.74%
■ Valeurs d'entreprise 0.08%	

### PERFORMANCE (BASE 100)



## COMMENTAIRE DE GESTION

Les ennus politiques ont continué de s'accumuler de part et d'autre de l'Atlantique. En Europe, même si Theresa May a gagné le vote de confiance au parlement britannique, le vote concernant le projet d'accord sur la sortie du Royaume-Uni de l'UE a été repoussé à mi-janvier. Aux Etats-Unis, faute d'entente sur la construction d'un mur avec le Mexique, l'administration fédérale est en situation de fermeture partielle. En décembre, les Banques centrales ont continué leur programme de normalisation de politique monétaire. La Réserve Fédérale a relevé pour la 4ème fois cette année son principal taux d'intérêt directeur. La BCE a, quant à elle, confirmé sa décision de mettre fin au programme d'assouplissement monétaire. Dans ce contexte, le marché des actions mondiales a baissé de près de 9% en euros. Sur le mois, les marchés américains ont le plus corrigé à -10% suivi par le marché japonais à -7,6%, les marchés européens diminuant de 5,5%. Sur le marché des taux, malgré l'activisme des Banques Centrales, les obligations européennes ont progressé de 0,6%.



## EGEPARGNE 2 DIVERSIFIE (8250)

## ■ Analyse du Benchmark et du FCPE

du 29.12.2017 au 31.12.2018

Allocation d'actifs	Benchmark		FCPE	
	Poids des allocations	Performance	Poids de détention	Performance
Actions Amérique du Nord (1)	19.77%	-0.98%	23.56%	-0.75%
Actions Europe (1)	7.71%	-10.57%	9.82%	-13.89%
Actions Asie (1)	4.98%	-7.58%	4.44%	-10.93%
Actions Amérique Latine (1)	2.50%	-1.54%	0.38%	-3.37%
Actions EU, Africa&Middle East (1)	1.98%	-11.88%	0.74%	5.85%
Actions Asie Emergentes (1)	2.98%	-11.19%	3.59%	-13.84%
Obligations Aggregate Monde (2)	10.00%	-1.17%	9.37%	-1.75%
Obligation Taux Zone Euro (3)	25.04%	-0.02%	15.09%	-0.68%
Obligations Crédit Euro (4)	10.01%	-1.25%	9.13%	-1.38%
Diversification	0.00%	0.00%	8.80%	0.90%
Monétaire (5)	10.01%	-0.37%	10.37%	-0.26%
OPCI (6)	5.01%	3.25%	4.15%	-0.26%
Liquidités et autres actifs	0.00%	-	0.55%	n.s.
<b>Performance brute</b>	<b>100.00%</b>	<b>-1.89%</b>	<b>100.00%</b>	<b>-2.91%</b>
<b>Performance nette (Perf. brute - Frais de Gestion)</b>		<b>-1.89%</b>		<b>-2.90%</b>

(1) MSCI AC World (2) Bloomberg Barclays Global Aggregate GDP weighted hedged (3) FTSE MTS Euro ZO GV BD 3-5 Y Euro (4) Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate(5) Eonia capitalisé (6) Eonia capitalisé + 350bp

## ■ Contribution au Résultat par allocation d'actifs

Allocation d'actifs	Contribution		Facteurs d'attribution		
	Benchmark	FCPE	Allocation	Sélection	Total
Actions Amérique du Nord	-0.07%	-0.31%	-0.14%	0.06%	-0.08%
Actions Europe	-0.81%	-1.23%	-0.11%	-0.33%	-0.44%
Actions Asie	-0.38%	-0.58%	-0.01%	-0.17%	-0.18%
Actions Amérique Latine	0.02%	-0.02%	-0.07%	-0.01%	-0.08%
Actions EU, Africa&Middle East	-0.23%	0.01%	0.13%	0.10%	0.23%
Actions Asie Emergentes	-0.33%	-0.44%	-0.01%	-0.10%	-0.11%
Obligations Aggregate Monde	-0.11%	-0.17%	-0.02%	-0.06%	-0.08%
Obligation Taux Zone Euro	0.03%	-0.09%	-0.25%	-0.10%	-0.36%
Obligations Crédit Euro	-0.12%	-0.13%	-0.03%	-0.01%	-0.04%
Diversification	0.00%	0.08%	0.28%	0.00%	0.28%
Monétaire	-0.04%	-0.03%	-0.02%	0.01%	-0.01%
OPCI	0.16%	-0.01%	-0.04%	-0.14%	-0.18%
Liquidités et autres actifs	0.00%	0.00%	0.03%	0.00%	0.03%
<b>Performance brute</b>	<b>-1.89%</b>	<b>-2.91%</b>	<b>-0.26%</b>	<b>-0.75%</b>	<b>-1.01%</b>

## ■ Comparaison aux indices d'OPC

Indice Morningstar	Performance nette du du 29.12.2017 au 31.12.2018
Diversifiés international - dominante taux	-5.06%
Diversifiés international - sans dominante	-7.11%
<b>EGEPARGNE 2 DIVERSIFIE (8250)</b>	<b>-2.91%</b>

Tableau 1 : Encours								
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
	Exercice n	Exercice n	Exercice n-1	Exercice n-2	Exercice n-3	Exercice n-4	Exercice n-5	Exercice n-6
actif net moyen du FCPE	1 458 909 867	1 389 936 304,18 €	1 348 241 814,27 €	1 388 312 510,60 €	1 235 456 592,74 €	1 133 334 825,84 €	1 045 330 008,62 €	1 028 761 849,64 €
Encours moyen gérés en direct par la société de gestion	603 913 616,81 €	619 011 198,89 €	1 054 185 160,24 €	1 052 480 935,41 €	871 079 913,92 €	787 494 107,44 €	897 614 138,45 €	887 018 343,34 €
Encours moyen gérés en OPC du Groupe de la société de gestion (hors FCPR)	376 624 751,47 €	335 472 381,36 €	254 963 420,07 €	318 598 885,15 €	355 080 587,60 €	339 960 626,81 €	147 715 870,17 €	141 743 506,30 €
Encours moyen gérés en OPC hors du Groupe de la société de gestion (hors FCPR)	417 816 855,91 €	382 227 799,82 €	39 093 233,96 €	17 232 690,04 €	9 296 091,22 €	5 880 091,60 €	- €	- €
Encours moyen FCPR	60 554 643,09 €	53 224 924,11 €	- €	- €	- €	- €	- €	- €
Taux de rotation du portefeuille global (norme AMF)	82%	133%						
Taux de rotation côté allocation (norme AMF)	22%	38%	17%	47%	18%	31%		
Taux de rotation du portefeuille poche taux (norme AMF)	114%	147%	150%	112%	53%	101%		
Taux de rotation du portefeuille poche actions (norme AMF)	61%	126%	29%	18%	29%	21%		

NB : les encours moyens sont calculés sur l'ensemble des VL hebdomadaires et mensuelles disponibles pendant l'exercice comptable du FCPE

Tableau 2 : Investissements indirects (via OPC, FIA)											
Détail de la contribution au frais de gestion au ligne à ligne non calculé et non disponible											
	Encours moyen gérés	TFE (yc com. de sur-performance)	Commission de sur-performance	Taux de rétrocession	Contribution du support aux frais indirects du FCPE (% actif moyen)	Frais sous/rachat payés par le FCPE au titre de l'investissement	Nom de la société de gestion	frais indirects	frais indirects hors com de perf	com de perf indirects	rétro sur indirect
OSTRUM CASH EURIBOR 1 C EUR	3 158 888,19 €	0,05%	0,00%	0,00%	0,00 €		NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL	1 573,32 €	1 573,32 €	- €	- €
OSTRUM EURO ABS IG_SICEUR	63 224 505,02 €	0,15%	0,00%	0,00%	0,00 €		NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL	92 660,57 €	92 660,57 €	- €	- €
NATIXIS ACTIONS US GROWTH I USD	25 333 562,18 €	1,22%	0,02%	0,20%	0,00 €		NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL	264 959,67 €	258 876,58 €	6 083,09 €	50 667,12 €
OSTRUM CONVERTIBLES EURO ICEUR	12 372 772,56 €	1,05%	0,00%	0,00%	0,00 €		NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL	130 386,01 €	130 380,94 €	5,07 €	- €
OSTRUM TRESORERIE PLUS ICEUR	149 677 631,43 €	0,05%	0,00%	0,03%	0,00 €		NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL	19 682,61 €	19 682,61 €	- €	47 896,84 €
OSTRUM GLOBAL EMERGING BOND HS AE	8 646 434,37 €	0,50%	0,00%	0,00%	0,00 €		NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL	43 232,17 €	43 232,17 €	- €	- €
DNCA EUROPE GROWTH ICE	3 307 482,80 €	1,21%	0,14%	0,00%	0,00 €		DNCA INVEST LUXEMBOURG	44 672,22 €	40 020,54 €	4 651,68 €	- €
DNCA INV.VALUE EUROP.CLI.C.4D EUR	3 478 511,40 €	1,04%	0,00%	0,00%	0,00 €		DNCA FINANCE	36 176,52 €	36 176,52 €	- €	- €
H2O ADAGIO IC €	53 665 741,28 €	1,13%	0,75%	0,00%	0,00 €		H2O AM LLP	1 003 709,29 €	603 819,55 €	399 889,73 €	- €
HARRIS ASSOCIATES US EQUITY FUND S C \$	22 417 911,37 €	0,70%	0,00%	0,00%	0,00 €		NATIXIS INTERNATIONAL FUNDS (LUX)	156 925,38 €	156 925,38 €	- €	- €
OSSIAM SHIL BARCLAY CAPE US SECT VAL TRS	31 341 310,87 €	0,65%	0,00%	0,00%	0,00 €		OSSIAM	203 718,52 €	203 718,52 €	- €	- €
Total supports géré par le groupe de la société de gestion (hors FCPR)	376 624 751,47 €				0,00 €			1 997 696,27 €	1 587 066,69 €	410 629,58 €	98 563,97 €
AMUNDI ETF MSCI PACIFIC EX J FP EUR	11 399 060,23 €	0,46%	0,00%	0,00%	0,00 €		AMUNDI ETF MSCI PACIFIC EX JAPAN UCITS ETF DR	52 435,68 €	52 435,68 €	- €	- €
DB X-T.MSCI EM.E.LAMER.TRN ETF	5 466 603,60 €	0,65%	0,00%	0,00%	0,00 €		DB X-TRACKERS	35 532,92 €	35 532,92 €	- €	- €
DB X-T.MSCI EMERG.ASIA TRN ETF EUR	50 050 941,99 €	0,65%	0,00%	0,00%	0,00 €		DB X-TRACKERS	325 331,12 €	325 331,12 €	- €	- €
ISHARES CORE S&P 500 UCITS E LN USD	120 353 873,73 €	0,07%	0,00%	0,00%	0,00 €		ISHARES VII PLC	84 247,71 €	84 247,71 €	- €	- €
ISHARES GL CORP BD EU HEDGED LN EUR	1 114 766,49 €	0,25%	0,00%	0,00%	0,00 €		ISHARES GLOBAL CORPORATE BOND EUR HEDGED UCITS ETF	2 786,92 €	2 786,92 €	- €	- €
ISHARES MSCI CANADA ACC LN USD	8 868 381,16 €	0,48%	0,00%	0,00%	0,00 €		CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT CO IRLAND	42 568,23 €	42 568,23 €	- €	- €
ISHARES US MBS LN USD	3 212 525,66 €	0,28%	0,00%	0,00%	0,00 €		BLACKROCK AM	8 995,07 €	8 995,07 €	- €	- €
LYX ETF EURSTX BANKS FP EUR	2 098 773,19 €	0,30%	0,00%	0,00%	0,00 €		LYXOR UCITS ETF EURO STOXX BANKS	6 296,32 €	6 296,32 €	- €	- €
LYX ETF S&P 500 GT EUR	13 812 519,49 €	0,15%	0,00%	0,00%	0,00 €		LYXOR S&P 500 UCITS ETF-D	20 718,78 €	20 718,78 €	- €	- €
LYXOR CAC 40 UNIT	669 695,03 €	0,25%	0,00%	0,00%	0,00 €		LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT SAS	1 674,24 €	1 674,24 €	- €	- €
LYXOR ETF CHINA	1 561 809,19 €	0,65%	0,00%	0,00%	0,00 €		LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT SAS	10 151,76 €	10 151,76 €	- €	- €
LYXOR ETF JAPON	63 326 908,30 €	0,45%	0,00%	0,00%	0,00 €		LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT SAS	284 971,09 €	284 971,09 €	- €	- €
LYXOR ETF RUSSIA	10 954 096,74 €	0,65%	0,00%	0,00%	0,00 €		LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT SAS	71 201,63 €	71 201,63 €	- €	- €
LYXOR S&P 500 FP EUR	4 593 244,03 €	0,15%	0,00%	0,00%	0,00 €		LYXOR S&P 500 UCITS ETF-D	6 889,87 €	6 889,87 €	- €	- €
VANGUARD S&P 500 UCITS ETF LN USD	118 927 311,64 €	0,07%	0,00%	0,00%	0,00 €		VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	83 249,12 €	83 249,12 €	- €	- €
X AMUNDI ETF MSCI PAC EX JAP ETF	1 406 345,44 €	0,46%	0,00%	0,00%	0,00 €		AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS-ETF	6 469,19 €	6 469,19 €	- €	- €
Total supports géré par hors du groupe de la société de gestion (hors FCPR)	417 816 855,91 €				0,00 €			1 043 519,64 €	1 043 519,64 €	- €	- €
OPCI FRANCEUROPE IMMO I D EUR	34 429 868,24 €	1,19%	0,00%	0,00%	0,00 €		NAMI - AEW EUROPE SA	409 715,43 €	409 715,43 €	- €	- €
OPCIMMO OPCIMMO I SPPICAV	26 124 774,85 €	2,23%	0,00%	0,00%	0,00 €		AMUNDI IMMOBILIER	582 582,48 €	582 582,48 €	- €	- €
FCPR y											
support ...											
Total FCPR	60 554 643,09 €							992 297,91 €	992 297,91 €	- €	- €

NB : les encours moyens sont calculés sur l'ensemble des VL disponibles pendant l'exercice comptable du FCPE

Tableau 3 : frais de gestion du FCPE

	2018				2017				2016				2015			
	Assiette de calcul	Montant	Taux vs assiette	Taux vs actif net moy	Assiette de calcul	Montant	Taux vs assiette	Taux vs actif net moy	Assiette de calcul	Montant	Taux vs assiette	Taux vs actif net moy	Assiette de calcul	Montant	Taux vs assiette	Taux vs actif net moy
Frais directs payés par les entreprises	603 913 616,81 €	641 238,56 €	0,1062%	0,0440%	619 011 198,89 €	648 637,83 €	0,1048%	0,0467%	1 054 185 160,24 €	929 812,91 €	0,0882%	0,0690%	1 052 480 935,41 €	939 417,68 €	0,0893%	0,0677%
Frais directs payés par le FCPE	1 458 909 867,28 €	5 948,16 €	0,0004%	0,0004%	1 389 936 304,18 €	15 490,55 €	0,0011%	0,0011%	1 348 241 814,27 €	27 155,85 €	0,0020%	0,0020%	1 388 312 510,60 €	27 155,85 €	0,0020%	0,0020%
Frais de gestion indirects sur OPC gérés par le Groupe de la société de gestion (hors FCPR)	376 624 751,47 €	1 997 696,27 €	0,5304%	0,1369%	335 472 381,36 €	1 366 968,29 €	0,4075%	0,0983%	254 963 420,07 €	2 680 366,24 €	1,0513%	0,1988%	318 598 885,15 €	2 758 364,76 €	0,8658%	0,1987%
- dont rétrocessions au FCPE	376 624 751,47 €	98 563,97 €	0,0262%	0,0068%	335 472 381,36 €	117 482,09 €	0,0350%	0,0085%	254 963 420,07 €	173 099,12 €	-0,0679%	-0,0128%	318 598 885,15 €	282 332,61 €	-0,0886%	-0,0203%
- dont commission de surperformance	376 624 751,47 €	410 629,58 €	0,1090%	0,0281%	335 472 381,36 €	140 259,14 €	0,0418%	0,0101%	254 963 420,07 €	746 486,60 €	0,2928%	0,0554%				
Frais de gestion indirects sur OPC gérés par hors du Groupe de la société de gestion (hors FCPR)	417 816 855,91 €	1 043 519,64 €	0,2498%	0,0715%	382 227 799,82 €	1 103 437,45 €	0,2887%	0,0794%	39 093 233,96 €	175 806,39 €	0,4497%	0,0130%	17 232 690,04 €	61 881,84 €	0,3591%	0,0045%
- dont rétrocessions au FCPE	417 816 855,91 €	- €	0,0000%	0,0000%	382 227 799,82 €	- €	0,0000%	0,0000%			#DIV/0!	0,0000%			#DIV/0!	0,0000%
Frais de gestion indirects sur FCPR&FCPI	60 554 643,09 €	992 297,91 €	1,6387%	0,0680%	53 224 924,11 €	838 363,82 €	1,5751%	0,0603%			#DIV/0!	0,0000%			#DIV/0!	0,0000%
TER (rapport annuel y compris FGE) hors Frais sur FCPR		0,253%				0,226%				0,28%	#DIV/0!	0,0000%			0,21%	#DIV/0!
Plafonnement des frais de gestion directs et indirects (cf. règlement du FCPE)		0,250%				0,250%				0,25%					0,25%	
Ecart		0,003%				-0,024%				0,03%					-0,04%	
Plafonnement des frais de gestion indirects des opci (cf. règlement du FCPE)		0,070%				0,070%										
Ecart		0,00%				-0,01%										
										-442 537						
Frais de transactions	603 913 616,81 €	787 799,21 €	0,13%	0,0540%	654 687 654,35 €	2 507 141,85 €	0,38%	0,1804%	2 336 000 000,00 €	509 613,99 €	0,02%	0,0378%	1 800 934 121,76 €	166 358,80 €	0,01%	0,0120%
Commissions de souscription/rachat		-	#DIV/0!	0,0000%		-	#DIV/0!	0,0000%		-	#DIV/0!	0,0000%		-	#DIV/0!	0,0000%
Parts des revenus au titre des prêts de titres perçus par le FCPE	Pas de prêts de titres	-	#VALEUR!	0,0000%	Pas de prêts de titres	-	#VALEUR!	0,0000%	Pas de prêts de titres	-	#VALEUR!	#VALEUR!	Pas de prêts de titres	-	#VALEUR!	#VALEUR!
Parts des revenus au titre des prêts de titres perçus par la société de gestion et/ou le dépositaire	Pas de prêts de titres	-	#VALEUR!	0,0000%	Pas de prêts de titres	-	#VALEUR!	0,0000%	Pas de prêts de titres	-	#VALEUR!	#VALEUR!	Pas de prêts de titres	-	#VALEUR!	#VALEUR!

	2014				2013				2012				2011			
	Assiette de calcul	Montant	Taux vs assiette	Taux vs actif net moy	Assiette de calcul	Montant	Taux vs assiette	Taux vs actif net moy	Assiette de calcul	Montant	Taux vs assiette	Taux vs actif net moy	Assiette de calcul	Montant	Taux vs assiette	Taux vs actif net moy
Frais directs payés par les entreprises	871 079 913,92 €	810 933,98 €	0,0931%	0,0656%	787 494 107,44 €	739 899,15 €	0,0940%	0,0653%	897 614 138,45 €	766 324,26 €	0,0870%	0,0733%	887 018 343,34 €	752 869,68 €	0,0849%	0,0732%
Frais directs payés par le FCPE	1 235 456 592,74 €	49 502,34 €	0,0040%	0,0040%	1 133 334 825,84 €	1 067 989,84 €	0,0942%	0,0942%	1 045 330 008,62 €	1 390 046,83 €	0,1339%	0,1330%	1 028 761 849,64 €	1 593 088,92 €	0,1549%	0,1549%
Frais de gestion indirects sur OPC gérés par le Groupe de la société de gestion (hors FCPR)	355 080 587,60 €	2 529 297,29 €	0,7123%	0,2047%	339 960 626,81 €	2 072 548,34 €	0,6096%	0,1829%	147 715 870,17 €	575 916,94 €	0,3803%	0,0551%	141 743 506,30 €	330 600,36 €	0,2332%	0,0321%
- dont rétrocessions au FCPE		-	#DIV/0!	-0,0231%		-	#DIV/0!	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	#DIV/0!	0,0000%
- dont commission de surperformance		285 267,44 €				-				-				-		
Frais de gestion indirects sur OPC gérés par hors du Groupe de la société de gestion (hors FCPR)	9 296 091,22 €	39 871,78 €	0,4289%	0,0032%	5 880 091,60 €	36 478,55 €	0,6204%	0,0032%	- €	- €	#DIV/0!	0,0000%	- €	- €	#DIV/0!	0,0000%
- dont rétrocessions au FCPE			#DIV/0!	0,0000%			#DIV/0!	0,0000%			#DIV/0!	0,0000%			#DIV/0!	0,0000%
Frais de gestion indirects sur FCPR&FCPI			#DIV/0!	0,0000%			#DIV/0!	0,0000%			#DIV/0!	0,0000%			#DIV/0!	0,0000%
TER (rapport annuel y compris FGE) hors Frais sur FCPR		0,21%	#DIV/0!	0,0000%		0,3456%	#DIV/0!	0,0000%		0,2614%				0,2602%		
Plafonnement des frais de gestion directs et indirects (cf. règlement du FCPE)		0,25%								0,2614%				0,2602%		
Ecart		-0,04%				0,3456%				0,2614%				0,2602%		
Plafonnement des frais de gestion indirects des opci (cf. règlement du FCPE)																
Ecart																
Frais de transactions	1 005 519 888,00 €	167 015,80 €	0,02%	0,0135%	1 941 839 585,38 €	258 642,23 €	0,01%	0,0228%	1 474 055 102,59 €	121 513,46 €	0,01%	0,0116%	1 186 761 448,52 €	145 148,68 €	0,01%	0,0141%
Commissions de souscription/rachat		-	#DIV/0!	0,0000%		-	#DIV/0!	0,0000%		-	#DIV/0!	0,0000%		-	#DIV/0!	0,0000%
Parts des revenus au titre des prêts de titres perçus par le FCPE	Pas de prêts de titres	-	#VALEUR!	#VALEUR!	Pas de prêts de titres	-	#VALEUR!	#VALEUR!	Pas de prêts de titres	-	#VALEUR!	#VALEUR!	Pas de prêts de titres	-	#VALEUR!	#VALEUR!
Parts des revenus au titre des prêts de titres perçus par la société de gestion et/ou le dépositaire	Pas de prêts de titres	-	#VALEUR!	#VALEUR!	Pas de prêts de titres	-	#VALEUR!	#VALEUR!	Pas de prêts de titres	-	#VALEUR!	#VALEUR!	Pas de prêts de titres	-	#VALEUR!	#VALEUR!



| [im.natixis.com](https://im.natixis.com)

**NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL**

43, avenue Pierre Mendès-France - CS 41432 - 75648 Paris cedex 13 France – Tél. : 01 78 40 80 00

Société anonyme au capital de 51 371 060,28 euros

329 450 738 RCS Paris – APE 6630Z – TVA : FR 203 294 507 38