



**Les Infos n°10 – Février 2016**



➤ **L'édito**

En 2015, l'assurance-vie a confirmé sa bonne santé, avec 24,6 Md€ de collecte nette. Ce résultat est obtenu malgré l'érosion du taux moyen

du marché des fonds en euros à 2,30% (1,94% nets de prélèvements. sociaux), contre 2,50% en 2014 (2,11% nets de prélèvements. sociaux) et une anticipation encore plus faible, de l'ordre de 1,46% en 2016.

**De la recherche de rendements...**

Nous assistons à une baisse généralisée du rendement des placements garantis : le taux du Livret A est passé à 0,75%, le 1<sup>er</sup> août 2015 et celui du PEL a été ramené à 1,5%, depuis le 1<sup>er</sup> février 2016.

De fait, les épargnants français sont placés devant la réalité de l'investissement : le rendement garanti élevé sans risque n'existe plus ; prise de risque maîtrisée et diversification sont la base du rendement !

**...A la nécessité de diversification**

Que les taux restent bas ou remontent rapidement, que l'investisseur cherche à développer, maintenir ou même consommer son capital, il va falloir qu'il conserve des actifs longs (non garantis), au moins pour une partie de son épargne, s'il veut maintenir son train de vie futur.

**Michel Tournier - Gérant d'Acteur Invest**

(Données chiffrées : association française des assureurs)

➤ **Environnement économique et financier**

• **Les tendances relevées début 2015 se sont poursuivies**

Des taux d'intérêts au plus bas (TEC10 français ci-contre), l'euro presque à parité face au dollar et le pétrole sous les 35 \$ (baril de Brent).

• **Les banques centrales au plus près du cycle économique**

Un an après avoir mis fin à sa politique d'assouplissement quantitatif, la Fed a amorcé son premier cycle de resserrement monétaire depuis 2004. La BCE quant'à elle poursuit ses injections de liquidités et n'hésitera pas à intervenir de nouveau pour stimuler l'économie et combattre le risque déflationniste. Faut-il s'attendre à une intervention musclée en mars 2016 ?

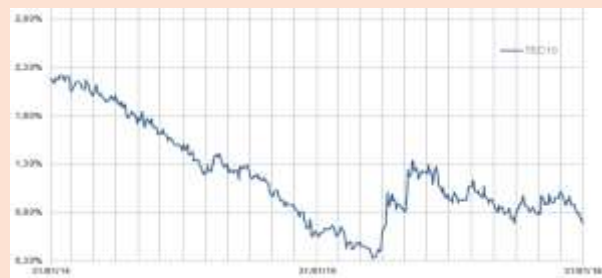
• **Le monde émergent en question**

Le rééquilibrage de l'économie chinoise vers les activités de services a fait chuter le prix des matières premières et contaminé l'ensemble du monde émergent à divers degrés : creusement du déficit en Arabie Saoudite, fragilisation des économies liées à l'énergie (Russie, Venezuela...); par effet induit, il a également contribué à déprimer la rentabilité de nombreuses industries dans le monde.

Pour autant, des voix s'accordent pour considérer que le ralentissement chinois ne semble pas s'assimiler à un atterrissage brutal, que les sorties de capitaux de la Chine se sont révélées inférieures aux attentes et que la banque centrale chinoise continuera de contrôler étroitement son taux de change face au panier de devises qui sert désormais de référence.

• **Les anticipations contrastées des sociétés de gestion**

Pour certaines, le niveau d'endettement des gouvernements, entreprises et personnes physiques est tel qu'il est à l'origine d'une spirale destructive :



L'endettement (fortement entretenu par les Banques centrales depuis 2009) fait obstacle au retour de la croissance alors que la faiblesse de celle-ci ne permet plus de résorber les dettes.

Pour d'autres, les mouvements récents n'ont rien de systémiques. Ils génèrent beaucoup de volatilité mais doivent être lus comme créateurs d'opportunités. Absence d'effet de levier dans le système bancaire comme chez les « corporates », taux extrêmement accommodants, pouvoir d'achat des consommateurs américains et européens en augmentation, sont autant de raisons de ne pas craindre une nouvelle crise à la 2008 ; d'autant que la hausse de pouvoir d'achat ne résulte pas d'une forte accélération des salaires mais de la baisse du taux de chômage dans son ensemble (hors France) et de la baisse du prix du pétrole.

Les plus confiants relèvent que la zone euro affiche un excédent courant positif de 3% et qu'il ne reste plus qu'à stimuler l'investissement, relégué à un point historiquement bas (19,6% du PIB).

Sources documentaires : AXA Investment, CAM Gestion, Carmignac Gestion, DNCA Finance, ERES Gestion, Fidelity International, H2O am.



➤ **Opportunités d'investissements**

Face à la volatilité des marchés, aux stratégies divergentes des gérants et aux inquiétudes des particuliers, Acteur Invest propose des solutions d'investissements diversifiées et complémentaires, répondant aux attentes en termes d'organisation patrimoniale, d'objectif de rentabilité et de profils d'investisseurs de ses clients.

☑ **Les fonds en Euros de l'assurance-vie :**

Les meilleurs rendements, supérieurs à 3%, sont obtenus sur les fonds pour lesquels l'assureur a orienté une partie de son allocation en immobilier (Euro Innovaia chez Generali), ceux offrant un bonus (Actif en Euros de SwissLife) ou encore les fonds en Euros « dynamique » (Elixence chez Generali), c'est-à-dire n'annonçant pas de taux minimum pour l'année en cours et attribuant leurs participations aux bénéfices en une seule fois, en fin d'année.

Tous ces fonds voient leur accès réservé aux seuls versements nouveaux et conditionné à une diversification en unités de compte (UC, sans garantie de capital), portant sur 40% à 50% de l'investissement, selon les cas.

Participations aux bénéfices nettes de frais de gestion (hors prélèvements sociaux)						
Compagnie	Fonds	Frais de Gestion	2013	2014	2015	Moyenne sur 4 ans
GENERALI	Elixence	1,00%	4,16%	3,70%	3,20%	3,77%
	Euro Innovaia	0,80%	3,62%	3,35%	3,18%	3,44%
	AGGV	0,90%	3,03%	2,73%	2,57%	2,88%
	Euro Epargne	0,60%	2,78%	2,58%	2,52%	2,68%
CARDIF	Retraite Sécurité	0,70%	3,00%	2,75%	2,50%	2,86%
SWISSLIFE	Actif Euro (sans Bonus)	0,65%	2,80%	2,50%	2,40%	2,66%
	EurOpportunités	0,90%	3,53%	3,05%	2,75%	3,25%
SKANDIA	Sélection Rendement	1,00%	2,60%	2,25%	2,10%	2,41%
	Skandia Euro Select	1,00%	2,80%	2,60%	2,38%	2,65%
AG2R	Actif en Euro	1,00%	2,75%	2,35%	2,10%	2,53%

⇒ Zoom sur le Fonds **Elixence de Generali** : rendement 2015 de 3.20% nets de frais de gestion. Sa période de commercialisation vient de reprendre (pour quelques mois seulement) ; accessible avec un taux d'UC minimum de 50% du versement.

Assurances • Placements • Immobilier • Retraite • Ingénierie de la Rémunération • Vous êtes créateurs de patrimoine !



**Les Infos n°10 – Février 2016**

**Les fonds « Euro-Croissance »**

Le bénéfice attendu est un rendement supérieur aux fonds en euros tout en bénéficiant d'une garantie formelle du capital (de 80% à 100% de l'investissement net) à l'échéance de l'engagement (de 8 à 30 ans). Pour chaque souscripteur, la performance diffère puisqu'elle est notamment liée à la durée d'épargne choisie et aux dates d'investissements effectués.

Ces fonds sont particulièrement bien adaptés pour le financement de projets à échéances moyen-long termes, à partir d'une affaire nouvelle ou par transformation d'un contrat existant. A noter la disponibilité du capital malgré l'engagement de durée (rachats, arbitrages, avances).

⇒ Zoom sur le Fonds Eurocroissance du contrat **Cardif Multiplus Perspective** : Son taux de rendement annuel moyen est de 6,63% nets de frais, entre mars 2012 (création) et fin 2015. Sur l'année écoulée, sa performance est seulement de 0,57%, fortement impactée par le résultat des marchés obligataires.

**Sociétés Civiles de Placements immobiliers (SCPI)**

Des gérants réputés et expérimentés proposent les avantages de la pierre avec des loyers attractifs, sans les contraintes de la gestion locative ; ce type d'investissements n'offre pas de garantie en capital et est soumis aux aléas des marchés immobiliers sous-jacents.

SCPI		Performances globales (rendement et revalorisation)						
		Date de création	2011	2012	2013	2014	2015	sur 5 ans
<b>PERIAL</b>	PFO2	01/06/2009	5,42%	7,55%	5,30%	5,22%	9,86%	<b>6,67%</b>
<b>PAREF</b>	PIERRE 48	09/09/1996	19,44%	8,77%	6,41%	1,40%	1,27%	<b>7,46%</b>
	INTERPIERRE France	01/01/2005	9,13%	4,30%	5,10%	5,20%	5,30%	<b>5,81%</b>
<b>SOFIDY</b>	IMMORENTE	28/11/1988	7,87%	7,82%	7,24%	5,22%	6,46%	<b>6,92%</b>

⇒ Zoom sur notre sélection, ci-contre : trois SCPI de rendements et une SCPI de capitalisation (Pierre48).

**Les OPCVM de Sociétés de gestion financières**

Il s'agit notamment des unités de compte (UC) proposées dans les contrats d'assurance-vie, de capitalisation ainsi que dans les PEA et Comptes-titres, aux côtés des titres vifs. Tous les types d'actifs, styles de gestion et zones géographiques sont représentés ; ils ont mêmes conquis les contrats de retraite (Madelin, article 83, PERP...) et l'Épargne salariale (FCPE). Notre préférence se porte sur les UC gérées de façon active, suivant les convictions de leurs gérants. Le capital investi est non garanti et il convient de vérifier l'éligibilité des fonds dans les contrats détenus, avant de lancer une opération d'investissement ou d'arbitrage.

Nom du Fonds	Code ISIN	Classification	Durée mini. conseillée	Echelle Dici	Performance au 26/02/2016 (source : Generali)				Volatilité 52 semaines
					VL en €	Depuis le 31/12	1 an glissant	3 ans glissants	
Carmignac Patrimoine	FR0010135103	Diversifiés internationaux	3 ans	4	621,05	-0,63 ↓	-6,95 ↓	11,86 ↑	10,52
DNCA Value Europe	FR0010058008	Actions Europe	5 ans	5	208,49	-9,44 ↓	-9,01 ↓	37,07 ↑	17,51
Echiquier ARTY	FR0010611293	Diversifiés Europe	5 ans	4	1 411,35	-4,87 ↓	-8,18 ↓	8,40 ↑	7,50
H2O Multistratégies	FR0010923363	stratégies directionnelles	4 ans	6	165,15	-22,74 ↓	-15,11 ↓	60,45 ↑	40,19
MONETA Multi Caps	FR0010298596	Actions France	5 ans	6	199,92	-11,33 ↓	-8,85 ↓	38,04 ↑	17,56

\* Echelle de risque croissant, graduée de 1 à 7 et variable dans le temps (Dici : document d'informations clés pour l'investisseur)

⇒ Zoom sur **H2O Multistratégie**, d'H2O Asset Management, nouveau venu dans notre sélection, qui se fait remarquer par ses performances exceptionnelles, mais aussi par sa très forte volatilité.

**Les Unités de compte structurées**

Ces fonds de gestion passive proposent aux souscripteurs de percevoir des coupons (revenus) ou un capital, selon des modalités prédéfinies. Ils permettent de se positionner sur des marchés financiers, conformément aux anticipations de l'investisseur. Le capital investi est le plus souvent non garanti.

⇒ Zoom sur le fonds **Target Action TOTAL - mai 2016** : ce titre de créance propose de délivrer un coupon de 10% brut par année courue, selon des conditions prédéfinies, fonction de l'évolution de cette valeur durant la vie du produit (échéance maximum de 10 ans).

**Le Capital investissement**

Bons pour le développement des PME et par conséquent pour les emplois de proximité, les investissements dans les FIP ou FCPI sont encouragés par des mécanismes d'optimisation fiscale : réductions de l'IRPP (impôt sur le revenu) ou de l'ISF, sous réserve de conservation des parts pendant 5 ans minimum. Grace aux levées de fonds réalisées auprès d'investisseurs privés, des sociétés de gestion spécialisées accompagnent des PME et des ETI à tous les stades de leurs développements. Les gérants investissent directement au capital des entreprises ou sous forme d'obligations convertibles, sur une durée de 5 à 10 ans.

⇒ Zoom sur **Lendix** et **credif.fr** : Prolongement naturel de leur activité de financement de sociétés non cotées, respectivement 123Venture et Truffle Capital, ont créé des plateformes de financement participatif (crowdfunding), permettant à des particuliers de prêter à des entreprises ; le prêteur recevant directement par virement mensuel les échéances, à hauteur de sa participation dans ces prêts amortissables.

**Immobilier neuf**

⇒ La loi Pinel est l'un des dispositifs les plus connus, destiné à encourager les particuliers à investir dans l'immobilier neuf. Acteur Invest sélectionne des promotions immobilières pour la qualité de leurs emplacements, l'adéquation avec le prix du secteur considéré et l'attrait résidentiel pour le locataire.

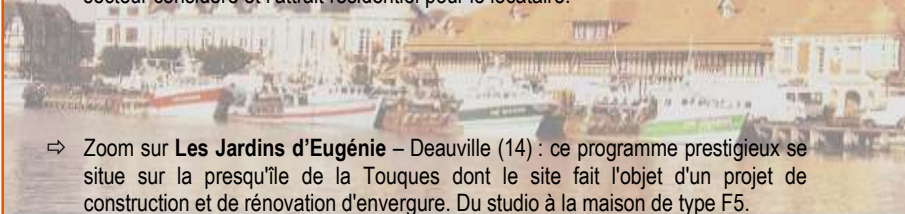


Photo de droite prise du beffroi lors de notre visite fin 01/2016.

⇒ Zoom sur **Les Jardins d'Eugénie** – Deauville (14) : ce programme prestigieux se situe sur la presqu'île de la Touques dont le site fait l'objet d'un projet de construction et de rénovation d'envergure. Du studio à la maison de type F5.

Assurances • Placements • Immobilier • Retraite • Ingénierie de la Rémunération • Vous êtes créateur de patrimoine !