

➤ **Edito : Do you eat what you cook ?***



L'anticipation de rendements moyens nettement à la baisse sur les fonds libellés en euro des contrats d'assurance-vie semble devoir se confirmer pour 2016 (de l'ordre de 1,46%).

C'est la traduction de l'impact de la baisse des taux européens (voire leur passage en territoire négatif, comme pour certaines obligations souveraines) sur l'épargne sans risque des investisseurs.

Face au spectre d'une éventuelle illiquidité en cas de retraits massifs, nombreux sont ceux qui se réfugient sur le Livret A, renonçant à tout espoir de rendement supérieur à 0,75%.

Cependant, comme je l'évoquais dans mon précédent édito, l'épargnant français devra opter pour des actifs longs non garantis, au moins pour une partie de son épargne, s'il veut maintenir son train de vie futur.

Pour illustrer mon propos et le titre que j'ai choisi (*Mangez-vous ce que vous cuisinez ?), j'évoquerais ici mon propre contrat retraite Madelin, investi à 100% en Unités de Compte, et mon contrat d'assurance-vie, investi à 50% en Unités de Compte ; sur les mêmes supports que ceux que je préconise habituellement.

Enfin, je ne peux terminer ces quelques lignes sans évoquer les attentats répugnants qui ont été perpétrés en France ces dernières semaines. Je souhaite témoigner aux victimes, aux secouristes et aux forces de sécurité tout mon soutien et toute ma solidarité. Je m'associe en cela aux niçois et aux normands si durement affectés.

Michel Tournier - Gérant d'Acteur Invest

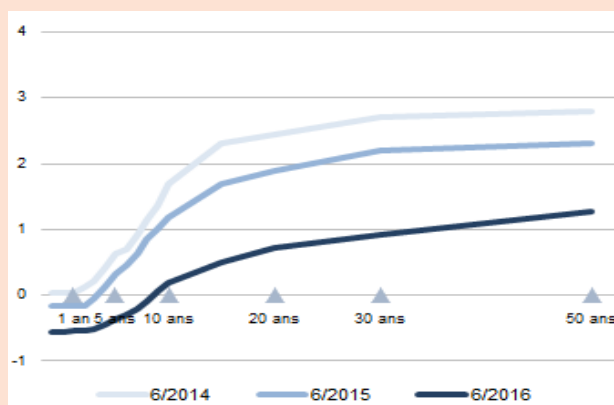
➤ **Environnement économique et financier**

• **Des taux encore plus bas**

Ci-contre, la courbe des taux sur titres d'État français (valeur en fin de mois, en % - source : Bloomberg). A noter la présence de taux négatifs pour des durées inférieures à 8 ans.

• **Le Brexit**

Dans ma lettre « Spécial Brexit » du 23 juin 2016 (transmise par email), j'insistais davantage sur l'importance de la situation économique européenne en tant que telle, que sur les éventuels soubresauts liés au Brexit. Le rebond récent des marchés actions européennes, après la chute liée au vote anglais, montre que cette anticipation était exacte. Cela a correspondu à un point d'entrée tactique pour les investisseurs tentés de s'exposer à ce marché ou souhaitant renforcer leurs positions sur ces supports.



➤ **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 fonds « Euro-Croissance », les OPCVM de Sociétés de gestion financière, les Sociétés Civiles de Placements immobiliers (SCPI)...

☑ **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.

☑ **L'Immobilier neuf**

Parmi les mécanismes destinés à encourager les particuliers à investir dans l'immobilier neuf (LMP/LMNP, Censi-Bouvard...), la loi Pinel est l'un des plus connus. 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 (résidence principale) ou l'exploitant (résidence sénior, de tourisme, étudiante...).

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

⇒ **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.



Photo de droite prise du beffroi lors de notre visite.

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



Les Infos n°11 – Juillet 2016

☑ 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 même conquis les contrats de retraite (Madelin, article 83, PERP...) et l'Épargne salariale (PEE/PERCO). 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.

| Fonds | Code ISIN | Société de Gestion | Classification | Echelle Dici | Durée mini. conseillée | Performance au 29/07/2016 (source :) | | | | Volatilité 52 semaines |
|--|--------------|--------------------------|--|--------------|------------------------|--------------------------------------|----------------------|---------------|-----------------|------------------------|
| | | | | | | Vl en € | Depuis le 01/01/2016 | 1 an glissant | 3 ans glissants | |
| CARMIGNAC Sécurité A | FR0010149120 | Carmignac Gestion | Obligations euro court terme | 2 | 2 ans | 1 746,64 | 1,84▲ | 2,07▲ | 6,82▲ | 1,08 |
| La gestion du fonds se veut prudente et porte exclusivement sur les bons du Trésor et obligations françaises de première catégorie. En outre dans un but de protection du portefeuille, la Société de Gestion aura recours au Marché à Terme des Instruments Financiers (MATIF), afin de couvrir les engagements à taux fixe du Fonds. | | | | | | | | | | |
| ROUVER Patrimoine C | LU1100077442 | Rouvier Associés | Diversifiés euro | 3 | 2 ans | 56,20 | 0,09▲ | -1,96▼ | NC | 2,75 |
| Le fonds est un outil de gestion de trésorerie à moyen terme. Il cherche, sur une période de plus de 2 ans, à réaliser une performance supérieure à un placement dans des obligations d'Etat de la zone euro de durée équivalente. | | | | | | | | | | |
| GF Fidélite P | FR0010113894 | Generali Investments Eu | Diversifiés internationaux | 3 | 3 ans | 146,01 | 1,87▲ | 0,89▲ | 17,04▲ | 4,79 |
| l'objectif du fonds est de rechercher, à travers une politique active d'allocations d'actifs et de sélection d'OPCVM, une performance, à moyen terme, supérieure à celle mesurée par l'indice de référence. | | | | | | | | | | |
| EUROSE C | FR0007051040 | DNCA Finance | Diversifiés euro | 4 | 2 ans | 353,08 | -1,7▼ | -4,78▼ | 11,81▲ | 6,64 |
| L'objectif de ce FCP diversifié à profil de risque défensif, est de surperformer les indices obligataires sur le moyen - long terme. Le FCP gère ses actifs de façon discrétionnaire qui pourront être investis indifféremment en actions (maximum de 50 %), obligations de toute nature et produits monétaires. | | | | | | | | | | |
| ECHIQUIER Arty | FR0010611293 | Financière de l'Echiquie | Diversifiés Europe | 4 | 5 ans | 1 503,42 | 1,34▲ | -1,84▼ | 12,19▲ | 7,75 |
| Le fonds recherche la performance à moyen terme, au travers d'une gestion discrétionnaire et opportuniste sur les marchés de taux et des marchés actions avec référence à l'indicateur | | | | | | | | | | |
| MONETA Long Short R | FR0010871830 | MONETA am | Performance Absolue - arbitrage | 4 | 5 ans | 132,78 | 0,90▲ | -0,77▼ | 14,71▲ | 7,35 |
| L'objectif de ce FCP Long Short est de réaliser une performance supérieure à l'indice composite : 40% DJ Stoxx 600 + 60% Eonia, peu corrélée à celle des actions sur le long terme et avec une volatilité inférieure à celle de l'indice DJ Stoxx 600, sur la durée de placement recommandée. La gestion s'exerce au travers de positions acheteuses et vendeuses sur les marchés actions. | | | | | | | | | | |
| SYCOMORE L/S Opportunités | FR0010120931 | SYCOMORE am | Performance Absolue - arbitrage | 4 | 5 ans | 340,00 | 0,17▲ | -0,35▼ | 17,36▲ | 7,86 |
| L'objectif du FCP est de réaliser une performance annualisée supérieure à 4% (non garantie), au travers d'une gestion discrétionnaire assurée par l'équipe de gestion, allant d'une exposition opportuniste aux marchés de taux ou d'actions à une corrélation négative aux marchés d'actions. | | | | | | | | | | |
| CARMIGNAC Investissement | FR0010148981 | CARMIGNAC Gestion | Actions internationales | 5 | 5 ans | 1 157,00 | 2,61▲ | -7,64▼ | 25,4▲ | 13,60 |
| La gestion de ce FCP se veut dynamique et porte essentiellement sur les actions françaises et étrangères sans exclusion d'autres valeurs mobilières. Son objectif est la recherche de la performance compte tenu des opportunités offertes par les marchés français et étrangers. Le fonds sera exposé au minimum à 60 % sur des actions. | | | | | | | | | | |
| DNCA Value Europe | FR0010058008 | DNCA Finance | Actions Europe | 5 | 5 ans | 219,26 | -8,12▼ | -13,33▼ | 26,79▲ | 17,86 |
| Ce Fonds est structurellement défensif, de style "value" ; il investit dans des sociétés européennes (minimum 75%) sous-évaluées au moment de leur achat, offrant des dividendes élevés. | | | | | | | | | | |
| AXA Aedificandi C | FR0000172041 | AXA Investment Ma. Pari | Actions sectorielles | 6 | 5 ans | 484,43 | 8,13▲ | 12,76▲ | 58,78▲ | 16,27 |
| Le fonds a pour objectif la recherche de la valorisation du portefeuille sur un horizon de placement de 5 ans en investissant notamment dans des valeurs cotées du secteur immobilier de la zone euro. | | | | | | | | | | |
| ECHIQUIER Agressor | FR0010321802 | Financière de l'Echiquie | Actions Europe | 6 | 5 ans | 1 748,25 | -5,81▼ | -10,73▼ | 18,00▲ | 17,08 |
| Le choix de valeurs européennes ("stock picking") et le "trading" sont les domaines d'investissement de prédilection d'Agressor. Ainsi se trouvent réunies des anticipations à long terme et des opérations à très court terme. Son objectif est la recherche de la performance sur le long terme. Le fonds est investi en actions au minimum à 60% de son actif (niveau de risque moyen / haut). | | | | | | | | | | |
| NORDEN | FR0000299356 | LAZARD Frères Gestion | Actions Europe du Nord | 6 | 5 ans | 183,50 | -3,04▼ | -6,01▼ | 28,31▲ | 19,27 |
| Seule SICAV de droit français investie dans des actions de pays nordiques (Suède, Finlande, Danemark et Norvège) | | | | | | | | | | |
| R Valor C Eur 4D | FR0011253624 | Rothschild et Cie Gestio | erf. Absolue - stratégies directionnelle | 6 | 5 ans | 1 695,46 | 4,99▲ | 1,12▲ | 40,01▲ | 21,74 |
| L'objectif de R Valor est la recherche de performance, en investissant essentiellement sur les marchés actions et de taux mondiaux, par la mise en oeuvre d'une gestion discrétionnaire. | | | | | | | | | | |
| MONETA Multi Caps | FR0010298596 | MONETA am | Actions France | 6 | 5 ans | 219,77 | -2,53▼ | -4,73▼ | 38,83▲ | 16,76 |
| L'objectif du fonds consiste à surperformer le marché des actions sur le long terme et à rechercher une valorisation du FCP supérieure à celui du marché des actions en rythme annuel moyen sur longue période. Le fonds est investi en actions à hauteur de 75 % en actions éligibles au PEA françaises ou de la Communauté européenne, et exposé à 60% minimum sur le marché des actions françaises. | | | | | | | | | | |
| H2O Multistratégies | FR0010923383 | H2O am LLP | erf. Absolue - stratégies directionnelle | 6 | 4 ans | 185,60 | -13,17▼ | -7,26▼ | 63,65▲ | 40,90 |
| L'objectif du fonds est de sur-performer son indicateur de référence composé à hauteur de 30% de l'indice MSCI World All Countries (libellé en euro, dividendes nets réinvestis) et à hauteur de 70% de l'indice JP Morgan Government Bond index Broad (libellé en euro) tout en favorisant la constitution d'un patrimoine sur l'horizon de placement recommandé | | | | | | | | | | |