

Les marchés restent attentistes avant le référendum sur le Brexit.

Faits marquants

La reprise de la croissance économique se poursuit en Zone euro

■ Lors de la réunion de la Banque centrale européenne du 2 juin dernier, l'institution monétaire a laissé ses taux directeurs inchangés. Depuis le 8 juin, la BCE a par ailleurs commencé à élargir son programme d'assouplissement quantitatif aux obligations du secteur privé non financières.

■ La croissance du PIB au premier trimestre 2016 s'est établie à +0,6%⁽¹⁾, en augmentation par rapport au quatrième trimestre 2015 (+0,4%). Concernant les chiffres de l'emploi, le taux de chômage s'est établi à +10,2% en avril soit son plus bas niveau depuis août 2011.

■ Indicateur moins favorable : l'inflation est restée négative en mai à -0,1% sur un an (en première estimation) mais en hausse par rapport au mois d'avril où elle était de -0,2%.

Des statistiques économiques plutôt bien orientées aux Etats-Unis

■ La croissance de l'activité manufacturière aux Etats-Unis s'est accélérée au mois de mai. L'indice ISM manufacturier est ressorti à 51,3 en mai, contre 50,8 en avril.

■ Concernant le marché de l'emploi, bien que le taux de chômage ait reculé en mai à +4,7%, contre +5% en avril, les créations d'emplois non agricoles ont été beaucoup plus faibles qu'attendu.

■ Lors de la réunion du 15 juin dernier, la Réserve fédérale américaine (Fed) a décidé de laisser inchangés ses principaux taux directeurs.

L'économie Japonaise reste atone, la Chine en phase de ralentissement ordonné

■ Le gouvernement japonais a reporté la hausse de la TVA prévue l'an prochain, signe que la politique de relance de Shinzo Abe (Abenomics) n'a pas encore porté suffisamment ses fruits. L'inflation s'est affichée une nouvelle fois en territoire négatif sur le mois d'avril à -0,3% et l'indice PMI manufacturier a atteint un plus bas depuis janvier 2013 à 48,2.

■ En Chine, l'indice PMI manufacturier est ressorti en baisse à 49,4 en avril attestant d'un ralentissement économique ordonné.

En direct des marchés

■ Les marchés d'actions se sont plutôt bien comportés en mai. Les marchés ont bénéficié de la poursuite de la hausse du prix du baril comme de la publication d'indicateurs économiques positifs en Europe et aux Etats-Unis. Le CAC 40 et le S&P 500 ont gagné respectivement +2,99% et +1,80% (en dollar) sur le mois de mai⁽²⁾.

■ Toutefois, les investisseurs restent focalisés plus que jamais sur le référendum du 23 juin prochain, qui statuera sur le maintien ou la sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne. Les marchés ont commencé à intégrer l'incertitude liée au référendum du Brexit et les marchés européens sont baissiers depuis le début du mois de juin à l'image du CAC 40 qui s'est replié de 7,1%⁽³⁾. La tendance est également à la baisse dans le reste de l'Europe comme à Londres où l'indice FTSE 100 recule de 4,01%⁽³⁾ (en livre sterling).

■ Les investisseurs scrutent également très attentivement les statistiques en provenance des Etats-Unis. Si la croissance américaine est solide, la Fed pourrait relever une nouvelle fois ses taux directeurs au cours de l'été. Le timing exact dépend de la perception de l'environnement international par la Banque Centrale Américaine.

■ Du côté des matières premières, les prix du pétrole ont largement rebondi sur le mois d'avril avec un baril qui avoisine désormais les 48\$ pour le Brent au 16 juin 2016. Les prix semblent avoir atteint un point d'équilibre même si les pays de l'OPEP n'ont pas réussi à trouver un accord pour réduire leur production pétrolière lors de la réunion du 2 juin dernier.

■ Concernant le marché des devises, la livre britannique reste sous la pression de craintes accrues d'une sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne.

Bilan : L'incertitude qui entoure le référendum anglais du 23 juin sur le maintien du Royaume-Uni dans l'Union Européenne pèse sur les marchés financiers qui anticipent un peu plus qu'auparavant l'hypothèse d'un « Brexit ». Dans ce contexte de nervosité, les indices européens devraient rester sous pression jusqu'à l'issue du vote.

(1) En glissement trimestriel non annualisé.

(2) Source : Aviva Investors France. Du 29/04/2016 au 31/05/2016. Performances dividendes réinvesties.

(3) Source : Aviva Investors France. Du 31/05/2016 au 15/06/2016. Performances dividendes réinvesties. Achevé de rédiger le 17/06/2016.

Référendum sur le Brexit : Quels impacts ?



Alors que la menace d'une sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne s'accroît avant le 23 juin, **Didier Campa, Porte parole de la politique de gestion d'Aviva Investors France, nous apporte ses éclairages.**

Quel est votre point de vue sur le sujet ?

L'éventuelle sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne ne serait pas une bonne nouvelle, ni pour le Royaume-Uni, ni pour l'Union Européenne. Le Royaume-Uni est une grande puissance économique, politique et militaire qui réalise une part très significative de ses exportations vers l'Union Européenne. Nos experts estiment que le pays rentrerait rapidement en récession, avec une baisse des actions britanniques et de la livre sterling. Pour l'Union Européenne, l'impact serait aussi négatif avec la perte d'un partenaire important. De plus, certains pays pourraient organiser des référendums sur la sortie de leur pays de l'Union Européenne. Les investisseurs étrangers pourraient se détourner au moins de manière temporaire de la région craignant une dislocation de l'Union Européenne voire de la Zone Euro. L'Union Européenne serait moins affectée que le Royaume-Uni sur le plan économique : par contre les conséquences seraient fortes sur le plan politique.

Quels seraient les impacts sur les marchés d'une éventuelle sortie ?

Nos experts estiment qu'un vote en faveur de la sortie de l'Union européenne constituerait un choc de marché entraînant une hausse de la volatilité et une baisse des actifs risqués (actions, crédit). En matière de devise, la livre sterling serait amenée à baisser. Une hausse des rendements obligataires à 10 ans des pays périphériques de l'Europe est à anticiper. Les investisseurs devraient se reporter sur les pays « cœur » en particulier l'Allemagne, ce qui ferait baisser les taux de rendement de ces obligations. On peut anticiper une réaction des banques centrales pour contrer le choc de marché et tenter de rassurer les marchés.

Les marchés actions souffrent en Europe depuis le début du mois de juin (-7,1% sur le CAC entre le 31/05 et le 15/06). Le Brexit est-il à l'origine de ce trou d'air ?

Oui, très clairement. Les sondages concernant l'issue du vote sont serrés et les partisans de la sortie progressent dans les intentions de vote. Devant cette incertitude, les investisseurs se détournent des actifs risqués et se réfugient vers les obligations d'état. C'est le phénomène classique de "Flight to quality".

Le document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Ses analyses et ses conclusions sont l'expression d'une opinion formée à partir des informations disponibles à une date donnée. Ainsi, compte tenu du caractère subjectif et indicatif de ces analyses, l'évolution effective des variables économiques et des valorisations des marchés financiers pourrait s'écarter significativement des indications communiquées dans ce document. La responsabilité d'Aviva Investors ne saurait être engagée du fait des informations contenues dans ce document et notamment par une prise de décision de quelque nature que ce soit sur la base de ces informations.

Performances : Après un début d'année mouvementé, les marchés actions se sont repris même si les épisodes de volatilité restent fréquents.

Evolution des valeurs liquidatives des supports en unités de compte (situation au 15/06/2016)

Supports en unités de compte	2015	Depuis le début de l'année ⁽⁶⁾		Sur 1 an ⁽⁷⁾		Sur 3 ans ⁽⁸⁾		Sur 5 ans ⁽⁹⁾	
	Support ⁽¹⁾	Support ⁽¹⁾	Indice ⁽²⁾	Support ⁽¹⁾	Indice ⁽²⁾	Support ⁽¹⁾	Indice ⁽²⁾	Support ⁽¹⁾	Indice ⁽²⁾
AFER-SFER ⁽³⁾	8,65%	-5,65%	-4,45%	-8,22%	-6,00%	21,97%	20,32%	30,89%	31,75%
AFER PATRIMOINE ⁽³⁾	4,43%	-3,31%	-	-2,98%	-	6,71%	-	5,15%	-
AFER DIVERSIFIE DURABLE ⁽³⁾	5,65%	-3,43%	-2,60%	-4,78%	-2,82%	18,19%	19,43%	-	-
AFER OBLIG MONDE ENTREPRISES ⁽³⁾	0,12%	2,32%	5,35%	0,88%	5,73%	-	-	-	-
AFER CONVERTIBLES ⁽³⁾	-	-2,95%	-4,04%	-4,35%	-3,30%	-	-	-	-
AFER ACTIONS EURO ⁽³⁾	11,13%	-11,50%	-10,68%	-16,44%	-14,52%	20,97%	21,32%	26,01%	26,44%
AFER ACTIONS MONDE ⁽³⁾	7,64%	-5,47%	-3,99%	-10,72%	-7,48%	18,53%	34,79%	28,11%	65,04%
AFER ACTIONS AMERIQUE ⁽³⁾	0,55%	-0,77%	1,62%	-2,89%	-0,33%	19,46%	33,43%	-	-
AFER MARCHES EMERGENTS ⁽³⁾	0,24%	-1,22%	-1,69%	-11,00%	-7,33%	12,36%	21,66%	-	-
AFER ACTIONS PME ⁽⁴⁾	26,15%	-6,82%	-	-2,4%	-6,6%	-	-	-	-
AFER IMMO ⁽⁵⁾	4,52% ⁽¹⁰⁾	0,25% ⁽¹¹⁾	-	3,54% ⁽¹²⁾	-	-	-	-	-

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

(1) Performances hors dividendes, hors prélèvements sociaux et nettes de frais de gestion financière et du contrat collectif d'assurance vie multisupport AFER.

(2) Performances dividendes/coupons réinvestis. Les indices de référence des supports en unités de compte sont indiqués dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI) consultable sur le site www.afer.asso.fr

(3) Source : Aviva Investors France.

(4) Source : BNP Paribas Investment Partners.

(5) Source : Aviva Investors Real Estate France SGP.

(6) Du 30/12/2015 au 15/06/2016.

(7) Du 10/06/2015 au 15/06/2016.

(8) Du 12/06/2013 au 15/06/2016.

(9) Du 15/06/2011 au 15/06/2016.

(10) Du 30/11/2014 au 30/11/2015.

(11) Du 31/12/2015 au 31/03/2016.

(12) Du 31/03/2013 au 31/03/2016.

Renforcement de la poche « OPC multi-stratégies » au sein du support Afer Patrimoine

Au cours du mois d'avril, Aviva Investors France a de nouveau renforcé la poche en OPC multi-stratégies par le biais des OPC AIMS (Aviva Investors Multi-Strategy).

Cette poche représente au 31 mai 2016 un poids de 39,6% du portefeuille⁽¹³⁾.

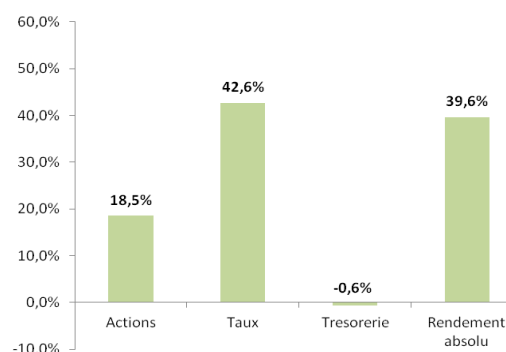
Pour rappel, les fonds AIMS Target Return⁽¹⁴⁾ et AIMS Target Income⁽¹⁴⁾ pourront représenter jusqu'à environ 45% de l'allocation d'actifs du support Afer Patrimoine.

Les poches taux et actions représentent au 31 mai 2016 respectivement 42,6% et 18,5% dans le poids global du portefeuille⁽¹³⁾.

(13) Source : Aviva Investors France, données au 31 mai 2016.

(14) Afer Patrimoine a investi dans AIMS Target Return (code LU1225026605 et GB00BYVYRD03) et dans AIMS Target Income (code GB00BYVYR857). Les DICI sont à la disposition du public auprès d'Aviva Investors Luxembourg S.A. et sur le site internet avivainvestors.fr.

Allocation d'actifs du support Afer Patrimoine



Source : Aviva Investors France, données au 31 mai 2016.

Afer Diversifié Durable⁽¹⁾, un support dédié à « l'Investissement Socialement Responsable » (ISR)

Afer Diversifié Durable est un support diversifié qui investit à la fois en actions et en obligations à hauteur respectivement de 40% et 60% environ. Il offre ainsi une approche équilibrée avec le bénéfice d'investir dans des titres répondant à des critères d'Investissement Socialement Responsable. Qu'appelle-t-on « ISR » ? Comment le support est-il géré ? Toutes les réponses dans cette page dédiée.

Qu'est-ce que l'ISR ? Quels sont les critères qui définissent cet investissement ?

L'Investissement Socialement Responsable (ISR) consiste à intégrer des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) à la gestion financière traditionnelle. L'ISR incite les gestionnaires d'actifs à prendre en compte des critères « extra-financiers » lorsqu'ils sélectionnent des titres en portefeuille et ainsi concilier performance et impact social/environnemental.

Dans l'approche d'Aviva Investors France, les 3 thématiques qui sous-tendent l'ISR sont :

- l'environnement (prévention de la pollution, effort pour réduire l'empreinte carbone...)
- le respect de règles sociales (droit du travail, droits de l'homme, éradication du travail des enfants...)
- la gouvernance (règles de contrôle et de direction des entreprises)

Comment la démarche ISR est-elle intégrée à la gestion ?

- Aviva investors France applique un filtre ISR en retenant, au sein de chaque secteur, les sociétés adoptant les meilleures pratiques ISR. Le gestionnaire s'appuie également sur l'expertise de MSCI, un fournisseur externe spécialisé dans l'analyse dite « extra-financière ».
- Une fois cette première sélection effectuée, Aviva Investors France applique sa gestion « traditionnelle » en choisissant les titres qui lui paraissent offrir un potentiel de performance intéressant.

Total, un exemple d'entreprise dont la politique ISR est reconnue



Il peut paraître paradoxal de retrouver un géant pétrolier au sein d'un fonds ISR. Mais, une fois encore, la philosophie du support est de sélectionner des entreprises qui mettent en place une politique ISR volontariste quel que soit leur secteur d'activité. Parmi l'ensemble des actions de Total, on peut citer les efforts réalisés pour réduire l'impact environnemental de l'exploitation pétrolière ou encore les investissements considérables du groupe en matière d'énergies renouvelables (photovoltaïque, éolien...). Afer Diversifié Durable était investi à hauteur de 2,1%⁽²⁾ sur le titre TOTAL au 31 mai 2016.

Des performances qui s'inscrivent dans la durée

Afer Diversifié Durable affichait en 2015 une performance de 5,65%⁽³⁾, tirant partie de la bonne tenue des marchés actions.

Sur un horizon de 3 ans, la performance du support est satisfaisante : +17,84%⁽⁴⁾ au 15/06/2016, contre +19,02%⁽⁵⁾ pour son indice de référence⁽⁶⁾.

Source : Aviva Investors France, données du 14/06/2013 au 15/06/2016. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances du support sont communiquées hors dividendes, hors prélèvements sociaux et nettes de frais de gestion financière et du contrat collectif d'assurance vie multisupport AFER. Les performances de l'indice de référence sont communiquées dividendes/coupons réinvestis.

Notre avis : Le support Afer Diversifié Durable pourrait s'inscrire dans une allocation de type « performance » avec un poids de 5% au sein du portefeuille compte tenu de la volatilité du support aux alentours de 8%⁽⁷⁾. Son profil diversifié actions/obligations peut être intéressant dans un environnement où les supports purement obligataires vont avoir du mal à générer du rendement. L'orientation ISR de la gestion permet de répondre à des investisseurs en "quête de sens" pour leurs placements.

(1) Pas de garantie en capital. La valeur des parts des supports en unités de compte n'est pas garantie mais est sujette à des fluctuations à la hausse ou à la baisse dépendant en particulier de l'évolution des marchés financiers. Les assureurs ne s'engagent que sur le nombre de parts d'unités de compte mais pas sur leur valeur. Les supports en unités de compte peuvent être exposés, selon leurs spécificités et les stratégies de gestion mises en place, à différents types de risques (perte en capital, actions, de taux, de crédit, de change...). Les caractéristiques principales d'Afer Diversifié Durable sont disponibles auprès du GIE AFER et consultables sur le site www.afer.asso.fr

(2) Source : Aviva Investors France, données au 31 mai 2016.

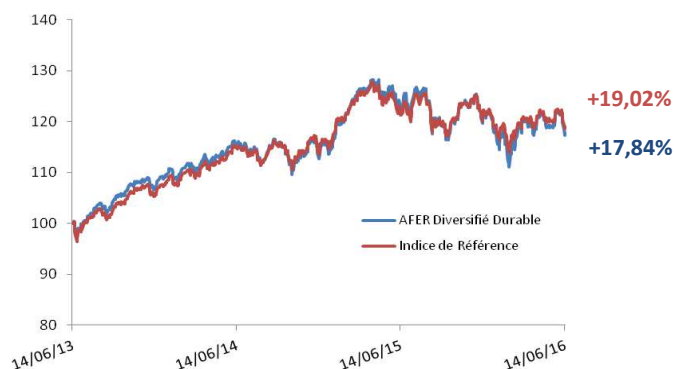
(3) Source : Aviva Investors France, données du 31/12/2014 au 30/12/2015. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Performances hors dividendes, hors prélèvements sociaux et nettes de frais de gestion financière et du contrat collectif d'assurance vie multisupport AFER.

(4) Source : Aviva Investors France, données du 14/06/2013 au 15/06/2016. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Performances hors dividendes, hors prélèvements sociaux et nettes de frais de gestion financière et du contrat collectif d'assurance vie multisupport AFER.

(5) Source : Aviva Investors France, données du 14/06/2013 au 15/06/2016. Performances dividendes/coupons réinvestis.

(6) Indice de référence du support Afer Diversifié Durable : 40 % Eurostoxx + 60 % Barclays Capital Euro Aggregate 5-7 ans, dividendes/coupons réinvestis.

Performances sur 3 ans



Afer Actions Monde⁽¹⁾, pour tirer parti de l'ensemble des marchés actions mondiaux

Le support Afer Actions Monde a pour objectif de valoriser le patrimoine des adhérents grâce à une gestion orientée sur le marché des actions internationales. Comment le support est-il géré ? Quelles sont les zones géographiques privilégiées ? Toutes les réponses dans cette page dédiée.

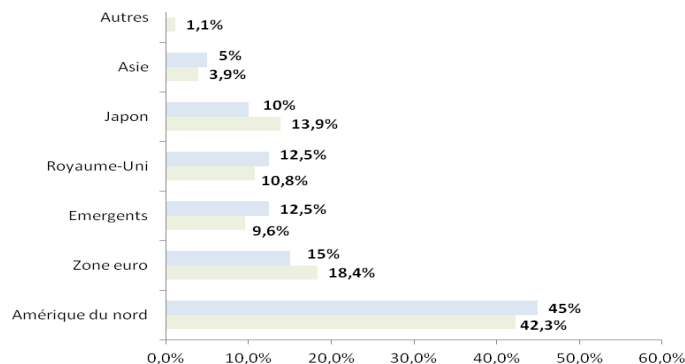
Une surpondération aux actions de la zone euro

Le support Afer Actions Monde est un fonds actions « pur ». A fin mai, le support Afer Actions Monde était investi à hauteur de 97,7 % en actions internationales⁽²⁾.

Un des choix les plus structurants dans la gestion de ce support est de définir son allocation géographique.

Pour ce faire, Aviva Investors France se réfère tout d'abord à l'indice de référence du support⁽³⁾, qui comprend notamment 45% d'actions américaines, 15% d'actions de la Zone euro et 5% d'actions japonaises... Cette allocation est ensuite ajustée en fonction de l'analyse sur le potentiel d'appréciation de chacune des zones. Depuis plusieurs mois, Aviva Investors France considère que la Zone euro présente un potentiel de performance intéressant et c'est la raison pour laquelle cette zone est aujourd'hui "surpondérée" dans le portefeuille.

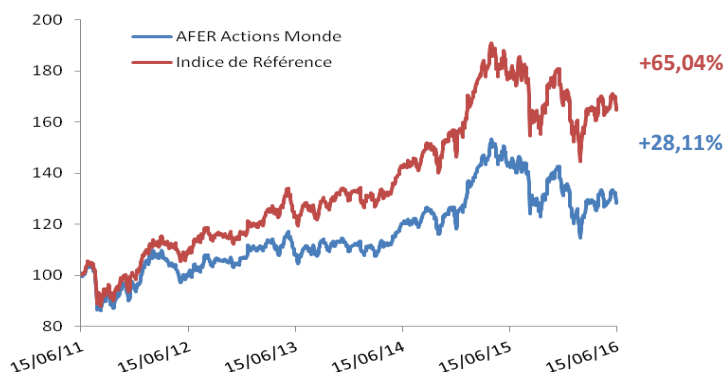
Allocation géographique (poche actions)



Source : Aviva Investors France, données au 31 mai 2016.

Un parcours de grande qualité

Performance sur 5 ans



- La hausse des marchés actions au cours du mois de mai a permis au support Afer Actions Monde de gagner une performance de +2,4%⁽⁴⁾.
- Le maintien d'une sur-pondération en actions de la Zone euro permet d'envisager des perspectives favorables.

Source : Aviva Investors France, données du 15/06/2011 au 15/06/2016. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances du support sont communiquées hors dividendes, hors prélèvements sociaux et nettes de frais de gestion financière et du contrat collectif d'assurance vie multisupport AFER. Les performances de l'indice de référence sont communiquées dividendes/coupons réinvestis.

Frédéric Tassin, Responsable de la gestion actions d'Aviva Investors France.



« Afer Actions Monde est un support qui investit à plus de 95% sur les marchés d'actions internationaux. A titre d'illustration, la volatilité du support se situait autour de 14% à fin mai⁽⁵⁾. De part ses investissements réalisés dans le monde entier, le support est exposé aux principales devises étrangères (Euro, Dollar, Yen, Livre Sterling) et présente ainsi un risque de change.

Ce support est destiné aux investisseurs ayant un profil plutôt dynamique à la recherche d'un surplus de rendement offert par les marchés actions sur un horizon de placement à moyen terme, en contre partie d'une certaine prise de risque.

Le plan d'arbitrages programmés est vivement recommandé sur ce type de support. »

Notre avis : Le support Afer Actions Monde s'adresse à des investisseurs souhaitant diversifier leur épargne et dynamiser leur épargne à moyen terme. Il pourrait représenter un poids de 10 % à 30 % en fonction du profil de risque de l'adhérent (prudent, équilibré, performant).

(1) Pas de garantie en capital. La valeur des parts des supports en unités de compte n'est pas garantie mais est sujette à des fluctuations à la hausse ou à la baisse dépendant en particulier de l'évolution des marchés financiers. Les assureurs ne s'engagent que sur le nombre de parts d'unités de compte mais pas sur leur valeur. Les supports en unités de compte peuvent être exposés, selon leurs spécificités et les stratégies de gestion mises en place, à différents types de risques (perte en capital, actions, de taux, de crédit, de change...). Les caractéristiques principales d'Afer Actions Monde sont disponibles auprès du GIE AFER et consultables sur le site www.afer.asso.fr

(2) Source : Aviva Investors France, données du 01/05/2016 au 31/05/2016.

(3) Indice de référence du support Afer Actions Monde : 45% Standard & Poor's 500, 15% Eurostoxx, 12,5% Footsie 100, 10% Topix, 5% MSCI Pacific Ex. Japan, 5% HSCFI, 2,5% Standard & Poor's CNX NIFTY (50), 2,5% DJ Russia GDR, 2,5% Bovespa.

(4) Source : Aviva Investors France, données du 29/04/2016 au 31/05/2016. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Performances hors dividendes, hors prélèvements sociaux et nettes de frais de gestion financière et du contrat collectif d'assurance vie multisupport AFER.