

Repères & Perspectives Afer

Retour au calme : les marchés voguent au gré des banques centrales

Faits marquants

Une zone euro dont la croissance se poursuit

- **En zone euro, l'activité économique continue de s'améliorer.** L'indicateur du climat des affaires a agréablement surpris en octobre : il a progressé pour atteindre 0,44 en octobre alors qu'il était attendu en baisse à 0,32.
- **L'inflation sort du territoire négatif** en octobre à +0,0 % (source : Eurostat). Bien qu'insuffisant, ce chiffre témoigne d'une légère progression sur ce terrain.
- **Quant au taux de chômage en zone euro, il s'établit à 10,8 %** en septembre, soit son **taux le plus faible depuis janvier 2012**. Corrigé des variations saisonnières, le taux de chômage est stable en Allemagne (4,5 %), en baisse en Italie (11,8 %) et en Espagne (21,6 %), mais croît en France (10,8 %).

Bilan :

En dépit de fortes disparités selon les pays, cette conjonction d'indicateurs macroéconomiques positifs renforce la confiance en la croissance de la zone euro qui repart à la hausse.

Les incertitudes de l'empire du milieu en voie d'apaisement

- **L'épisode de nervosité sur les marchés** lié à la dévaluation surprise du Yuan par la Banque Centrale Chinoise **semble s'éloigner à mesure que le risque d'un atterrissage brutal de l'économie s'estompe**. Bien que le rythme de la croissance chinoise diminue, elle s'inscrit à un niveau de 6,9 % au troisième trimestre 2015 en rythme annualisé.

Point « Marchés »

Les incertitudes de l'empire du milieu en voie d'apaisement

- En octobre, **les bourses européennes retrouvent plus de sérénité suite à l'apaisement des incertitudes** liées à la croissance chinoise. **Les déclarations de la BCE réaffirmant sa détermination à prolonger le programme d'assouplissement quantitatif** pour soutenir, si besoin est, encore et toujours l'économie européenne, ont également rassuré.
- **Ainsi, le CAC 40 regagne du terrain et affiche une performance tout à fait honorable depuis le début de l'année de + 13,0 % au 13/11/2015 avec une volatilité moindre.**

A l'international, les places boursières se focalisent également sur les annonces des banques centrales

- Outre-Atlantique, **les marchés ont pris la mesure des changements de politiques monétaires à venir**. La FED prépare depuis de nombreux mois les acteurs économiques à une remontée des taux conditionnée par une amélioration de l'environnement économique. **Cette perspective entraîne sans surprise une appréciation du dollar face à l'euro** déjà entamée depuis le début de l'année. **Les marchés actions, quant à eux, font du « sur place » après plusieurs années de performances exceptionnelles**. Depuis le début de l'année, le S&P 500, indicateur de référence américain, affiche une performance de -1,7 % au 13/11/2015*.
- Toujours porté par les mesures exceptionnelles de soutien à l'économie, **le marché japonais a bien performé depuis le début de l'année**. Le Nikkei 225, indice de référence de la bourse japonaise, affiche une performance de + 12,3 % au 13/11/2015*.
- **Sur les marchés de taux, il n'y a pas eu de mouvements d'ampleur depuis la remontée initiée cet été**. Les niveaux absolus de taux d'emprunt restent faibles à l'image du taux à 10 ans américain qui atteint les 2,2 %, contre 0,9 % en France ou 0,5 % en Allemagne (au 30/10/2015).

*Performances au 13/11/2015, en devises locales dividendes réinvestis.

Achevé de rédiger le 13/11/2015

Performances au 13/11/2015, en devises locales

Vers une divergence durable des politiques monétaires ?



Alors que beaucoup d'épargnants s'interrogent sur les futures évolutions des marchés obligataires,

Didier Campa, Porte parole de la politique d'investissement d'Aviva Investors France, nous apporte ses éclairages.

La Fed pourrait-elle remonter ses taux prochainement ?

Effectivement, la banque centrale américaine a laissé la porte ouverte à une probable remontée des taux au mois de décembre, à la faveur de la poursuite du redressement de l'économie américaine et de l'apaisement des incertitudes entourant la croissance mondiale.

La décision de la Fed dépendra des données économiques de ces prochaines semaines et notamment celle de l'inflation. En ce sens, les indicateurs en provenance des États-Unis demeurent sous étroite surveillance, au même titre que ceux de la Chine et des pays émergents.

Qu'en est-il sur le vieux continent ?

La BCE prend une direction divergente de celle de la Fed et a annoncé de nouvelles mesures possibles d'assouplissement monétaire en zone Euro, compte tenu du redémarrage timide de la croissance. L'activisme de la BCE a de nouveau fait baisser les rendements des obligations souveraines.

Quelles seraient les conséquences d'une divergence des politiques monétaires entre la Fed et la BCE ?

Le thème de la divergence des politiques monétaires des banques centrales devrait se matérialiser véritablement en décembre prochain, si la BCE annonce ses nouvelles mesures d'assouplissement et la Fed annonce sa première hausse de taux. Une hausse qu'elle souhaite « graduelle » afin de ne pas compromettre la croissance économique et de permettre aux marchés de s'ajuster progressivement. Anticipant ce mouvement, les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont progressé et le dollar a atteint son plus haut niveau depuis plusieurs mois face à l'euro. Dans le même temps en zone Euro, les rendements souverains des pays « cœur » continuent de baisser.

Une hausse des taux en décembre prochain serait une première aux États-Unis depuis près de dix ans et marquerait le retour d'un début de cycle de normalisation aux États-Unis.

Performances 2015 : une bonne année pour les marchés d'actions européennes

En dépit du regain de volatilité au cours de l'été, les supports en unités de compte de la gamme Afer affichent toujours des performances plus que satisfaisantes en particulier pour les supports en actions européennes.

Evolution des valeurs liquidatives (situation au 12/11/2015)

Supports	Support ⁽¹⁾ depuis le 31/12/2014	Indice ⁽²⁾ depuis le 31/12/2014	Support ⁽¹⁾ 1 an glissant	Indice ⁽²⁾ 1 an glissant	Support ⁽¹⁾ 3 ans glissants	Indice ⁽²⁾ 3 ans glissants	Support ⁽²⁾ 5 ans glissants	Indice ⁽²⁾ 5 ans glissants	Support ⁽¹⁾ en 2014	Indice ⁽²⁾ en 2014
AFER-SFER	+ 10,7 %	+ 11,0%	+ 13,8 %	+ 13,7 %	+ 43,6 %	+ 41,2 %	+ 42,1 %	+ 41,5 %	+ 6,2 %	+ 5,9 %
AFER PATRIMOINE	+ 4,4 %	-	+ 4,9 %	-	+ 11,6 %	-	+ 9,9 %	-	+ 1,6 %	-
AFER DIVERSIFIE DURABLE	+ 6,6 %	+ 5,9 %	+ 8,7 %	+ 8,1 %	+ 32,1 %	+ 31,1 %	+ 41,8 %	+ 39,6 %	+ 5,7 %	+ 8,0 %
AFER OBLIG MONDE ENTREPRISES	+ 1,2 %	- 0,4 %	+ 0,8 %	+ 0,5 %	-	-	-	-	-	-
AFER ACTIONS EURO	+ 13,3 %	+ 12,6 %	+ 17,9 %	+ 16,9 %	+ 54,2 %	+ 51,5 %	+ 43,6 %	+ 42,7 %	+ 4,0 %	+ 4,1 %
AFER ACTIONS PME	+ 20,3 %	+ 22,0 %	+ 24,3 %	+ 27,0 %	-	-	-	-	-	-
AFER ACTIONS MONDE	+ 10,3 %	+ 12,2 %	+ 12,2 %	+ 14,9 %	+ 32,3 %	+ 53,6 %	+ 40,6 %	+ 77,9 %	+ 12,6 %	+ 17,9 %
AFER ACTIONS AMERIQUE	- 0,1 %	- 0,2 %	+ 0,2 %	+ 1,0 %	-	-	-	-	+ 6,6 %	+ 13,0 %
AFER MARCHES EMERGENTS	+ 4,9 %	+ 8,6 %	+ 4,6 %	+ 9,3 %	-	-	-	-	+ 7,3 %	+ 12,7 %
AFER OBJECTIF 2017	+ 2,7 %	+ 0,5 %	- 0,2 %	+ 0,6 %	+ 14,9 %	+ 4,7 %	-	-	+ 1,7 %	+ 3,0 %
AFER-FLORE	+ 11,1 %	+ 19,0 %	+ 13,9 %	+ 21,2 %	+ 56,3 %	+ 64,0 %	+ 45,9 %	+ 49,8 %	+ 9,9 %	+ 6,8 %
AFER IMMO	+ 3,52 % ⁽³⁾	-	+ 4,81 % ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	-

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Conformément à la réglementation, la performance d'Afer Convertibles n'est pas présentée, ce support ayant moins d'un an d'existence. L'ensemble de ces performances, hors dividendes, est communiqué hors prélèvements sociaux et net de frais de gestion financière et du contrat collectif d'assurance vie multisupport AFER.

(1) Source : Aviva Investors France, dividendes non réinvestis.

(2) Source : Aviva Investors France, dividendes 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 Real Estate France, données au 30/09/2015. Les performances annuelles d'Afer Immo sont calculées du 30/11/N au 30/11/N+1.

Arrêt des souscriptions sur le support en unités de compte Afer IMMO⁽⁴⁾

Très attendue par les adhérents de l'Afer et comme annoncé le 9 octobre dernier, les demandes d'investissements (versements ou arbitrages) sur le support Afer IMMO ont été réouvertes à compter du jeudi 12 novembre 2015 (pour une valorisation de l'opération en date du mercredi 18 novembre 2015).

Cette fenêtre de souscription aura été de courte durée, puisqu'ayant rapidement atteint le plafond de collecte fixé par le gestionnaire, elle a dû être clôturée afin de préserver la qualité des investissements en portefeuille.

Pourquoi le montant de cette quatrième enveloppe n'est-il encore pas plus conséquent que les réouvertures précédentes ?

- Le marché de l'immobilier de bureaux à Paris subit une forte concurrence et l'Offre se fait plus rare.
- Les délais d'investissements en immobilier sont de l'ordre de 6 mois entre l'identification de l'actif et son intégration effective dans le patrimoine.
- Augmenter la taille de l'enveloppe impliquerait d'augmenter la poche de liquidités dans l'allocation du support, ce qui impacterait sensiblement/négativement la performance d'Afer IMMO.

Retrouvez toutes les informations clés du support en unités de compte Afer IMMO
en page suivante

(4) 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 (actions, de taux, de crédit, de change...). Les caractéristiques principales d'Afer Immo sont disponibles auprès du GIE AFER et consultables sur le site www.afer.asso.fr

Afer IMMO⁽¹⁾, un support en unités de compte incontournable de la gamme Afer

Plébiscité par les adhérents de l'Afer comme un support de diversification par excellence, le support en unité de compte Afer IMMO investit à plus de 80 %⁽²⁾ dans des actifs immobiliers physiques. Retour sur ce support immobilier qui a remporté un franc succès depuis sa création.

Des atouts toujours aussi nombreux

- Le bénéfice d'un **double moteur de performance potentielle** : la récurrence des **revenus locatifs** couplée à la perspective d'une **plus-value à long terme**.
- La conjoncture macro-économique complexe donne toute sa place à l'immobilier, traditionnelle « pierre angulaire » du patrimoine.
- Un **accès facilité à l'investissement immobilier** bénéficiant d'une gestion professionnelle par Aviva Investors Real Estate France SGP, en contrepartie de frais de gestion.
- Une **diversification** de l'offre Afer qui répond à une attente exprimée et confirmée des adhérents.
- Un **investissement immobilier dans le cadre avantageux de l'assurance-vie** et du contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer.

Un socle d'immeubles de qualité



- Un patrimoine constitué essentiellement de biens immobiliers d'entreprises...
 - ↳ Le portefeuille est investi à hauteur de 80 %⁽²⁾ dans l'immobilier de bureaux.
- ... situés essentiellement au sein de prestigieux quartiers parisiens...
 - ↳ Les bureaux se situent majoritairement dans des quartiers d'affaires dynamiques aux perspectives attractives.
- ... où de nombreuses entreprises sont implantés...
 - ↳ La gestion dynamique du support permet d'atteindre un taux d'occupation de 92,3 %⁽²⁾ (en % surface).
- ... et souhaitent se développer dans la durée.
 - ↳ Les principaux baux courent jusqu'en 2021⁽²⁾, source de visibilité locative.

Des performances qui s'inscrivent dans la durée

Créé le 19 décembre 2011 au sein du contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer, **le support Afer IMMO présente des performances⁽³⁾ attrayantes** et se positionne comme un relai aux gestions obligataires.

	2012 ⁽⁴⁾	2013	2014
Performances annuelles	4,45%	4,21%	3,72%

La performance⁽³⁾ du support Afer IMMO est de + 3,52 % depuis le début de l'année au 30 septembre 2015⁽²⁾.

Les performances annuelles d'Afer Immo sont calculées du 30/11/N au 30/11/N+1.

Le support présente un risque moyen de perte en capital (SRRI), estimé au niveau 4. Ce profil de risque du support prend en compte les spécificités et les cycles du marché immobilier.

(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 (actions, de taux, de crédit, de change...). Les caractéristiques principales d'Afer Immo sont disponibles auprès du GIE AFER et consultables sur le site www.afer.asso.fr

(2) Source : Aviva Investors Real Estate France, données au 30/09/2015.

(3) Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

(4) Performance calculée du 31/01/2012 au 30/11/2012.

Afer Eurocroissance, le nouveau support de la gamme Afer

Lancé depuis le 10 Juin 2015 au sein du contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer aux côtés du Fonds Garanti en euros et des supports en unités de compte, le support Afer Eurocroissance a connu très bon démarrage avec environ 30 millions d'euros de collecte au 27 octobre 2015. Pourquoi investir sur le support Afer Eurocroissance ? Comment est-il géré ? Toutes les réponses dans cette page dédiée.

Afer Eurocroissance*, les éléments essentiels à retenir

- Une **garantie intégrale** des sommes versées et encore investies à l'échéance **brutes de frais** (exclusivité Afer).
- Le capital est disponible à tout moment, la garantie ne jouant qu'à l'échéance (avant l'échéance, l'adhérent sortira en valeur de marché).
- Une durée d'engagements au choix entre **10 ans et 40 ans par paliers de 1 an**.

Pourquoi investir sur ce support ?

- 1 Diversifier la part allouée au capital garanti pour faire face à l'érosion des rendements du Fonds Garanti en euros.
- 2 La garantie à l'échéance autorise une gestion plus dynamique que celle du Fonds Garanti en euros en recherchant de meilleures perspectives de rendement sur le long terme.
- 3 Bénéficier d'une garantie en capital à la fois au terme des engagements et en cas de décès de l'adhérent avant 75 ans (garantie plancher décès).

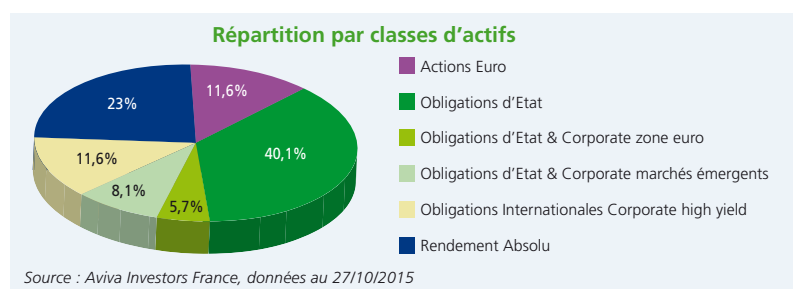
Comment est-il géré ?

- La stratégie de gestion mise en place au sein du support Afer Eurocroissance est plus **diversifiée** que celle du Fonds en euros. La garantie offerte à l'échéance permet une gestion moins contraignante que celle du Fonds Garanti en euros (garantie permanente) avec une **plus grande marge de manœuvre en termes de sélection d'actifs risqués**.
- Le support est géré de façon **dynamique**, tout en maintenant un strict contrôle du risque, et permet ainsi d'investir dans des actifs financiers ayant un **profil rendement-risque plus performant** pour l'investisseur de long terme.
- **La gestion des actifs se fait au global** et n'est pas individualisée (par adhésion) ni cantonnée selon le type d'engagements (PM vs PdD).

Quel est son univers d'investissement ?

Le support Afer Eurocroissance peut investir sur un très **large éventail de classes d'actifs pouvant générer des revenus et de l'appréciation en capital** : Actions, Obligations d'entreprise, Emprunts d'Etat, Rendement absolu, Immobilier...

L'allocation du support dépendra des échéances choisies par les adhérents, du niveau des taux d'intérêt, des opportunités de marché et des anticipations d'Aviva Investors.



Comment le recommander au sein d'une allocation d'actifs diversifiée ?

- Le support Afer Eurocroissance est un **support complémentaire aux actifs traditionnels** (Fonds Garanti en euros et supports en unités de compte).
- **Il pourra représenter un poids plus ou moins significatif selon le profil de risque de l'adhérent et son horizon de placement.**

Pour plus d'informations, n'hésitez pas à vous connecter sur votre espace sécurisé conseiller sur le site www.afer.asso.fr