

# E.P.I.

# LA LETTRE D'INFORMATION

EURO PATRIMOINE INVESTISSEMENT

*L'intelligence financière au service de votre Patrimoine ...*



**PARTENAIRE DU NICE LAWN TENNIS CLUB**



*Dans votre lettre...*

*Vous craignez qu'à la retraite vos revenus baissent davantage que vos besoins ? 7 actifs sur 10 l'ont déjà compris : ils auront besoin d'un complément de ressources pour maintenir leur niveau de vie à la retraite.*

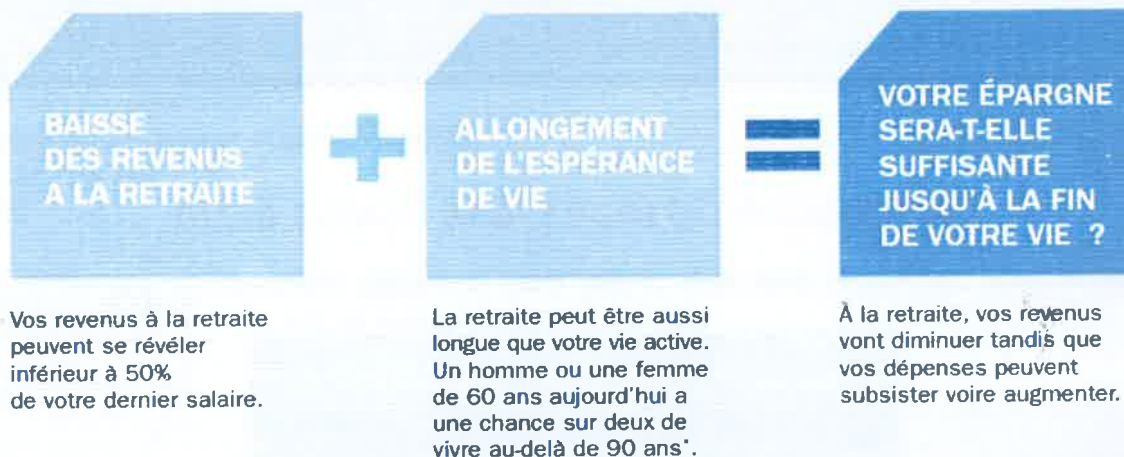
*Anticipez dès maintenant votre retraite pour qu'elle soit à la hauteur de vos espérances avec AXA LIFE INVEST.*

*Ce trimestre CPR AM vous propose de faire un point macro économique et vous présente sa gamme de fonds CRP Croissance. Retrouvez leur analyse dans le Mot du Gérant.*

*Michèle Rioni-Vallotton  
3<sup>ème</sup> trimestre 2015*

**VOTRE CONFIANCE NOUS ENGAGE**

## La retraite aujourd'hui, quels enjeux... et comment choisir le bon cap ?



### Secure Advantage® Revenus Garantis : une solution retraite innovante

Secure Advantage® Revenus Garantis est un contrat d'assurance vie libellé exclusivement en unités de compte qui vous garantit un complément de ressources pendant toute votre vie.

Les Revenus Garantis sont définis comme un complément de ressources mis à votre disposition par prélèvement sur l'épargne présente sur votre contrat, puis, en cas d'insuffisance d'épargne, sous forme de rente viagère versée par AXA Life Invest.

#### Les atouts du contrat

- **Visibilité** : le montant minimum du Revenu Garanti est connu dès la souscription du contrat.
- **Potentiel de croissance** : le Revenu Garanti bénéficie de la hausse potentielle des marchés financiers ou d'une revalorisation minimale automatique de 2% par an. La revalorisation minimale ne fonctionne que pendant la période qui précède la date de déclenchement des Revenus Garantis et pendant une durée maximale de 20 ans. Elle cesse en cas de rachat.
- **Sécurisation du montant des Revenus Garantis** : le plus haut niveau des Revenus Garantis atteint reste acquis grâce à un mécanisme de cliquet même en cas de perte de capital.
- **Garantie de durée** : les Revenus Garantis sont versés à vie, même après épuisement du capital constitué.
- **Disponibilité du capital** : L'épargne présente au sein du contrat reste disponible par rachat partiel ou total (avec application de frais de rachat éventuels) jusqu'à épuisement de cette épargne, mais à sa valeur de marché.

## Le mot du Gérant...

Les mois d'avril et mai ont été riches en événements.

Des nouvelles inquiétantes sont venues remettre en cause le scénario idyllique qui semblait se mettre en place.

La croissance américaine est sortie presque nulle tandis que celles en Chine et en Allemagne ont déçu. La locomotive mondiale semble s'enrayer. Nous avons assisté à un mini krach obligataire tout à fait inattendu. Alors que les taux d'Etat semblaient poursuivre leur baisse inexorable, ceux-ci ont brutalement remonté à partir du 17 avril. Il convient toutefois de noter que ce mouvement s'explique davantage par des facteurs techniques que par un changement définitif de tendance. La remontée n'en a pas été pour autant spectaculaire avec des taux 10 ans allemands qui, après un plus bas de 0,05 % le 14 avril dernier, ont rebondi à près de 0,70 % en l'espace de 3 semaines et, ce malgré le programme de la BCE commencé en mars dernier.

La « telenovela » grecque n'en finit plus de défrayer la chronique ou plutôt d'effrayer les marchés. Une chose est sûre, les Grecs devront rapidement trouver un accord avec leurs créanciers s'ils veulent rembourser les 1,5 milliard d'euros qu'ils doivent au FMI d'ici la mi-juin et, ainsi, éviter le défaut de paiement.

Il existe néanmoins des raisons d'être optimistes.

En effet, l'emploi, qui cristallisait toutes les tensions le mois dernier, revient sur des niveaux plus rassurants, reléguant ainsi le chiffre d'avril à une simple erreur statistique. Les croissances en Europe et au Japon surprennent par leur vigueur même si le restockage nippon n'est pas des plus rassurants. Par ailleurs, les banques centrales sont en passe de gagner leur combat contre la déflation ! L'inflation semble remonter dans l'ensemble des pays développés ; il est toutefois trop tôt pour crier victoire ! Les prix des matières premières restent encore déprimés et ceux-ci demeurent, pour le moment, le seul vecteur d'un rebond durable compte tenu de l'atonie des salaires.

Vous l'aurez donc compris, après un début des plus chaotiques, les marchés actions ont fini par se reprendre et se maintiennent aujourd'hui dans l'attente d'une résolution définitive de la crise grecque et de chiffres économiques outre-Atlantique confirmant le rebond de l'économie. Néanmoins, la volatilité risque de perdurer tout au long de l'été sur l'ensemble des classes d'actifs.

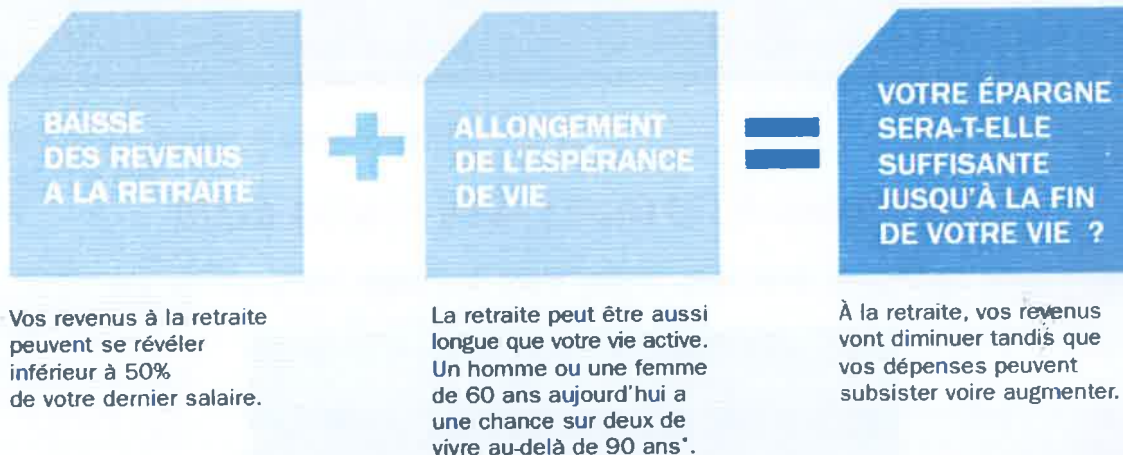
Nous sommes restés très mobiles dans notre allocation d'actifs tout au long du mois de mai. Les sensibilités des portefeuilles des fonds de la gamme CPR Croissance ont été fortement réduites mais nous avons maintenu, malgré tout, une exposition aux actions significative. Nous continuons à privilégier les actions japonaises et celles de la zone euro qui bénéficient d'un fort *momentum* macroéconomique et microéconomique au détriment des actions américaines. Nous maintenons une position sèche sur le dollar car nous pensons que le rebond de la croissance américaine va se matérialiser après l'accident du premier trimestre, ce qui poussera la banque centrale américaine à enclencher la normalisation de sa politique monétaire avant la fin de l'année.

Malik Haddouk, Directeur de la gestion diversifiée, CPR AM

Fonds	Valeur Liquidative Au 05/06/2015	Performances		
		Depuis le 01/01/2015	2014	Cumulées sur 5 ans au 29/05/15
<i>Gestion diversifiée</i>				
CPR Croissance Prudente	334,90 €	3,19 %	9,41 %	34,46 %
CPR Croissance Réactive	475,86 €	7,19 %	14,81 %	63,58 %
CPR Croissance Dynamique	80,28 €	11,11 %	17,03 %	76,91 %

« Les performances passées ne présagent pas des performances futures »

## La retraite aujourd'hui, quels enjeux... et comment choisir le bon cap ?



### Secure Advantage® Revenus Garantis : une solution retraite innovante

Secure Advantage® Revenus Garantis est un contrat d'assurance vie libellé exclusivement en unités de compte qui vous garantit un complément de ressources pendant toute votre vie.

Les Revenus Garantis sont définis comme un complément de ressources mis à votre disposition par prélèvement sur l'épargne présente sur votre contrat, puis, en cas d'insuffisance d'épargne, sous forme de rente viagère versée par AXA Life Invest.

#### Les atouts du contrat

- **Visibilité** : le montant minimum du Revenu Garanti est connu dès la souscription du contrat.
- **Potentiel de croissance** : le Revenu Garanti bénéficie de la hausse potentielle des marchés financiers ou d'une revalorisation minimale automatique de 2% par an. La revalorisation minimale ne fonctionne que pendant la période qui précède la date de déclenchement des Revenus Garantis et pendant une durée maximale de 20 ans. Elle cesse en cas de rachat.
- **Sécurisation du montant des Revenus Garantis** : le plus haut niveau des Revenus Garantis atteint reste acquis grâce à un mécanisme de cliquet même en cas de perte de capital.
- **Garantie de durée** : les Revenus Garantis sont versés à vie, même après épuisement du capital constitué.
- **Disponibilité du capital** : L'épargne présente au sein du contrat reste disponible par rachat partiel ou total (avec application de frais de rachat éventuels) jusqu'à épuisement de cette épargne, mais à sa valeur de marché.