

# LE FONDS EUROS D'AXERIA VIE

Reporting au 31 janvier 2011

## Objectif de gestion

L'objectif de gestion du fonds euros d'Axéria Vie est de dégager, sur la durée, une performance supérieure aux fonds euros du marché, tout en garantissant aux assurés / souscripteurs :

- 100% des capitaux investis et
- 100% des intérêts et participation aux bénéfices versés chaque année aux contrats (effet cliquet)

L'horizon de détention recommandé est supérieur à un an

## Style de gestion

La gestion du fonds euros d'Axéria Vie peut être qualifiée d'opportuniste et de réactive :

Axéria vie recherche les opportunités et analyse les aberrations de marché éventuelles afin de retenir les investissements :

- rémunérateurs sur la durée,
- potentiellement générateurs de plus-values et
- sûrs

Les actifs recherchés sont, en conformité avec le code des assurances, et en application des règles de prudence, de dispersion et de diversification :

- majoritairement obligataires : obligations d'Etats, obligations d'entreprises publiques et privées («obligations corporate»), obligations synthétiques (« EMTN / BMTN »), fonds communs de créances...
- immobiliers : SCI, SCPI, OPCI...
- OPCVM : fonds obligataires, fonds actions, fonds diversifiés, fonds structurés, fonds monétaires...

Les zones géographiques retenues sont variées et situées majoritairement :

- en Europe, zone euro, pour les obligations et les OPCVM,
- tandis que pour l'immobilier il s'agira uniquement de titres dont les biens sont situés en France.

## Modalités de gestion

- Axéria Vie s'appuie sur le savoir-faire et l'expertise de BNP-Paribas Asset Management pour la gestion financière de ses actifs obligataires et actifs OPCVM diversifiés,
- et a sélectionné les acteurs majeurs de la gestion immobilière en France pour la gestion des titres immobiliers qu'elle a retenus (UFG, Crédit Agricole AM, Natixis AMI, BNP REIM...)

## 1. Environnement financier et performance 2010 du fonds en euros

D'un point de vue économique l'année 2010 aura été marquée par :

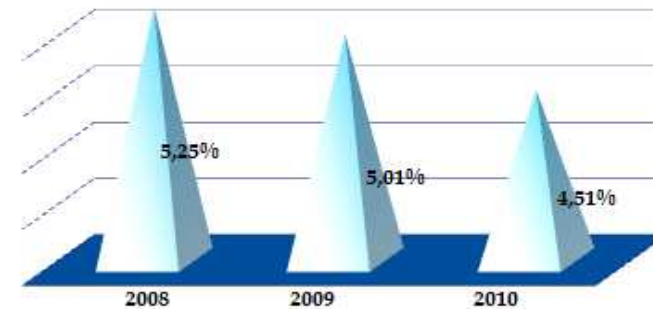
- une sortie de crise difficile pour les pays développés aussi bien en Europe qu'aux Etats-Unis ;
- une zone euro soumise à la pression des marchés financiers et à une crise de confiance des investisseurs envers certains pays de la « périphérie » comme la Grèce ou encore l'Irlande ;
- une croissance toujours soutenue dans les pays émergents notamment en Chine, en Inde et au Brésil.

Du côté des marchés financiers, on a pu observer :

- le maintien des taux directeurs proche des 0% par les banques centrales européenne, anglaise et américaine ;
- une baisse historique des taux à long terme sur la dette des Etats les mieux notés par les agences de notation ;
- de grandes disparités entre les performances des indices actions parmi les principales places financières.

Dans un tel contexte, la politique de gestion financière réactive d'Axéria Vie s'est révélée une nouvelle fois payante et vient confirmer les succès des premières années (revalorisations nettes de frais annuels de 5,25% en 2008 et 5,01% en 2009 sur nos principaux contrats) : **avec une rémunération de 4,51% net de frais de gestions annuels attribuée à nos contrats phares en 2010, la performance du fonds euros d'Axéria Vie se hisse à nouveau parmi les meilleures du marché.**

**Performances annuelles**  
(nettes de frais de gestion, hors prélèvements sociaux)



Comme par le passé, Axéria Vie a choisi de distribuer en 2010 l'intégralité de la participation aux bénéfices à laquelle ses assurés / souscripteurs avaient droit au jour de son attribution. Aucune « provision pour excédent » n'a été constituée.

Les leviers de performance de notre politique de gestion sont restés les mêmes. La jeunesse atypique du fonds ainsi que la taille de son encours, autorisent une gestion souple et réactive, permettant de profiter des opportunités de marché.

La rentabilité 2010 du fonds euros est le fruit d'une allocation d'actifs originale :

- une exposition marquée aux actifs immobiliers générateurs de revenus réguliers et rémunérateurs ainsi que des perspectives de plus-values ;
- des investissements ciblés dans des obligations d'entreprises, source de rendement ;
- des placements actions et de diversification réussis tout au long de l'année.

## 2. Les volumes

Les volumes gérés au sein de notre fonds euros poursuivent leur croissance : l'encours est passé de 190Me fin 2009 à 513,3 Me au 31 décembre 2010.

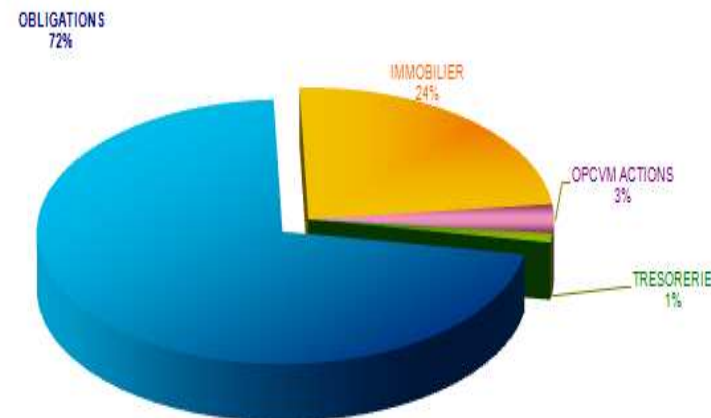
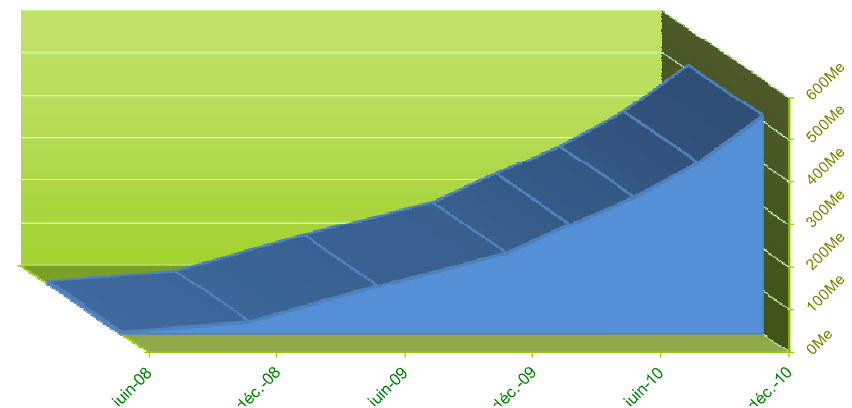
Total actifs sous gestion au 31 décembre 2010  
513,3 Me

L'année 2010 a été caractérisée par une forte collecte sur le fonds euros dont l'encours a été multiplié par 2,7. Cette tendance devrait se poursuivre au cours des prochains trimestres.

L'allocation d'actifs du fonds euros d'Axéria Vie contribue à sa performance. Le portefeuille obligataire, source de revenus réguliers, représente 72% de cet actif à fin décembre 2010, tandis que la part de l'immobilier s'établit à 24%.

La poche OPCVM a été progressivement renforcée au cours du quatrième trimestre 2010, dans une optique de diversification. Elle représente 3% du portefeuille à fin décembre (1% fin décembre 2009).

La trésorerie, investie dès que possible tout au long de l'année afin d'optimiser le rendement de l'actif, représentait, en instantané au 31 décembre, 1% de l'actif.



### 3. Le portefeuille obligataire

#### 3.1 La structure du portefeuille a évolué par rapport au 31 décembre 2009 en rééquilibrant la part des Etats par rapport aux entreprises (« corporate »)

Sur les marchés obligataires, l'année 2010 aura également été marquée par la baisse des rendements offerts par les obligations d'entreprises, en raison d'une demande accrue de la part des investisseurs institutionnels à la recherche d'opportunités sur cette classe d'actifs.

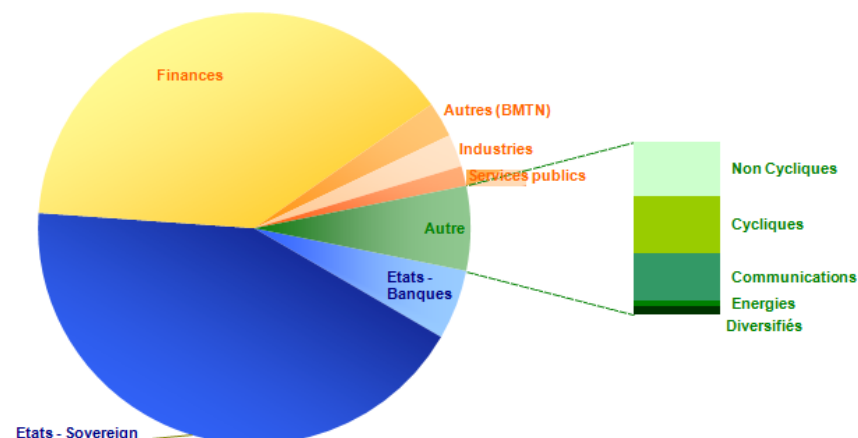
Nous avons donc ralenti nos investissements sur les obligations du secteur privé, sans les stopper naturellement. Nous avons privilégié l'investissement sur ces titres au cours des second et troisième trimestres 2010.

La sélection s'est orientée généralement vers des titres de maturité 3-7ans. Nous avons réparti les achats entre secteur financier et industriel.

Nos investissements se sont également porté sur les titres d'Etats européens (zone euro). Nous avons, par exemple, renforcé au mois de novembre la détention de dette française (10 ans et plus) au sein du portefeuille.

Cette réorientation de nos achats depuis 2009 explique la hausse de la part des Etats de 43 à 48% entre le 31 décembre 2009 et le 31 décembre 2010.

% Actif net		
Secteur/Industrie	31-déc.-10	31-déc.-09
<b>Etat</b>	<b>48%</b>	<b>43%</b>
Sovereign	43%	33%
Banques	5%	10%
<b>Corporate</b>	<b>52%</b>	<b>57%</b>
Finances	39%	37%
Industries	2%	4%
Services publics	1%	3%
Non Cycliques	2%	3%
Cycliques	2%	2%
Communications	2%	1%
Energies	0%	0%
Diversifiés	0%	0%
Autres (BMTN)	3%	5%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



### 3. Le portefeuille obligataire

#### 3.2 Détail du portefeuille

Le portefeuille obligataire s'étoffe progressivement et comprend plus de 200 lignes à fin décembre 2010.

**Principales lignes obligataires en portefeuille au 31 décembre 2010 (classées par rating et par code ISIN) :**

CODE ISIN	LIBELLE	RATING
FR0000570921	OAT 8.50%89-25102019 TR.3	AAA
FR0000571150	OAT6%94-25102025	AAA
FR0010466938	OAT4.25%07-25102023	AAA
XS0525602339	RABOBANK4.125%10-140725EMTN	AAA
XS0541455191	NATIONWIDE2,875%10-0915EMTN	AAA
ES0000012106	ESPAGNE4.30%09-311019	AA
ES00000122T3	ESPAGNE4.85%10-311020	AA
ES0413900095	BANCOSANTANDERCENT.2.5%05-11	AA
XS0525700778	ICO3.75%10-150713EMTN	AA
XS0528912214	ICO3.75%10-280715	AA
FR0117313397	BNPP TV 02/09/2014 BMTN	A+
IT0004356843	ITALIE4.75%08-010823	A+
IT0004634132	ITALIE3.75%10-010321	A+
IT0004634132	ITALIE3.75%10-010321	A+
IT0004644735	ITALIE4,5%10-010326	A+

**3.3 La notation arithmétique moyenne de notre portefeuille obligataire s'établit à A+ (solide), sans changement :**

% Actif net		
Rating	31-déc.-10	31-déc.-09
AAA	25%	35%
AA- à AA+	22%	16%
A- à A+	36%	33%
BBB- à BBB+	12%	16%
INF BBB-	5%	0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**3.4 La « duration » moyenne de notre portefeuille obligataire (tenant compte de la chronologie de l'ensemble des flux à percevoir jusqu'aux échéances finales) est stable à 5,3 ans :**

% Actif net		
Maturités	31-déc.-10	31-déc.-09
0 - 1 an	2%	2%
1 - 5 ans	37%	41%
5 - 10 ans	33%	35%
> 10 ans	27%	23%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 4. Le portefeuille immobilier

Le marché de l'immobilier a connu en 2010, un fort regain d'intérêt auprès de l'ensemble des investisseurs, tant particuliers qu'institutionnels, ce qui a contribué à augmenter significativement les volumes échangés, la demande dépassant parfois l'offre, conduisant alors à la hausse des prix d'acquisition.

Axéria Vie a poursuivi l'acquisition de titres immobiliers tout au long de l'année 2010 : nous avons renforcé de manière sélective les fonds déjà présents au sein du portefeuille, en veillant tout particulièrement à nous positionner sur les SCPI les plus performantes et potentiellement génératrices de plus values pour le fonds euros. Nous avons également procédé à une série d'acquisitions de nouvelles lignes de SCPI / OPCI bénéficiant de perspectives de rendement et de valorisations attrayantes.

Au cours du dernier trimestre nous avons par exemple investi dans deux nouveaux fonds : l'OPCI « TPF2 » (« Technical Property Fund 2 ») gérée par BNP Paribas Reim, qui est dédiée à l'acquisition de plateformes de traitement de colis et de courrier, externalisées par le groupe La Poste qui en demeure l'exploitant.

Notre dernière acquisition porte sur la SCPI Epargne Foncière gérée par UFG-LFP. Cette dernière possède un patrimoine immobilier diversifié de près de 250 immeubles de bureaux et commerces, loués à plus de 1300 locataires. Elle représente en termes de capitalisation plus de 580 millions d'euros.

Cette série d'acquisitions vient compléter et diversifier le type de placements immobiliers effectués depuis 2008.

Principaux titres immobiliers détenus au 31 décembre 2010 (classés par gestionnaire)

GESTIONNAIRE	LIGNE D'ACTIF
BNP REIM	SPF1
BNP REIM	TPF2
BNP REIM	VALEUR PIERRE ALLIANCE
NATIXIS AMI	FRUCTIPIERRE
NATIXIS AMI	LAFFITTE PIERRE
UFFI REAM	CIFOCOMA 3
UFG REM	SILVERSTONE

L'un de nos principaux placements est représenté par la SCPI Laffitte Pierre : elle représente environ 320Me d'actifs gérés par le groupe Natixis AMI. Le patrimoine de Laffitte Pierre, diversifié dans sa composition, est constitué de bureaux (83% en valeur), de locaux d'activité et de locaux hôteliers, situés à Paris, en région parisienne et en province, soit une proportion conforme au marché français de l'investissement en immobilier d'entreprise.

## 5. Le portefeuille OPCVM

Entre le 31 décembre 2009 et le 31 décembre 2010, le CAC 40 perdait 3,34% tandis que l'Euro Stoxx 50 affichait une performance négative de - 5,85%. Dans un tel contexte, nous avons su profiter des creux de marché pour investir aux moments opportuns et réaliser des plus-values grâce à des investissements ciblés.

Au cours du dernier trimestre 2010, nous avons choisi, dans le cadre de nos placements de diversification, d'investir dans la thématique des pays émergents à travers un choix d'OPCVM spécialisés dans la gestion de la dette émergente en devise locale. Deux moteurs de performance ont en effet attiré notre attention. Le premier découle des rendements relativement élevés offerts par les titres obligataires des pays émergents. Le second provient du potentiel d'appréciation des principales devises émergentes.

Notre objectif est d'augmenter progressivement le volume d'OPCVM selon un rythme de montée en puissance qui sera fonction des opportunités que nos gérants identifieront et du comportement des marchés boursiers.

Principaux OPCVM détenus au 31 décembre 2010 (classés par code ISIN)

CODE ISIN	LIBELLE
FR0010613521	HUGAU OBLI 1-3 I
FR0010744011	PRIGEST PARTICIPATIFS
FR0010792754	ODDO RENDEMENT 2015
LU0152984307	TEMPLETON EMERGING MARKETS BOND
LU0372944032	BNP PARIBAS L1 BOND WORLD EMERGING LOCAL

## 6. Le portefeuille de trésorerie (OPCVM monétaires)

La trésorerie du fonds euros a été investie dès que possible tout au long de l'année afin d'optimiser le rendement du fonds. Au 31 décembre 2010, elle représentait environ 1% de l'actif.

Principaux OPCVM monétaires détenus au 31 décembre 2010

CODE ISIN	LIBELLE	Note Morning Star
LU0094219127	BNP INSTICASH EUR CL.I CAPIT.	****
FR0010337667	BNP PARIBAS CASH INVEST FCP I	****
FR0007009808	BNP PARIBAS MOIS	****

*Prochain rendez-vous trimestriel :  
avril 2011 pour un point d'étape sur l'évolution de la  
structure du fonds euros*

### A propos d'Axéria Vie

Axéria Vie est une compagnie d'assurance-vie filiale à 100% de Crédit Agricole Assurances. Créée en 2007 par Daniel Collignon, Axéria Vie développe une gamme de produits innovants sur des marchés de niche promis à un avenir certain et négligés par les grands acteurs de la place. Elle fabrique des produits (contrats diversifiés, contrats multisupports, contrats de capitalisation) sur mesure et labellisés pour ses partenaires distributeurs (plateformes d'animation de CGPI, ou de CGP salariés, courtiers, banques privées, sociétés de gestion). Elle met ainsi au service de ses partenaires et de leurs clients innovation et qualité de service.