

La Lettre de l'

afer europe +



en 8 points !



Editorial

Marc Vrijman,
président d'AFER Europe+

Chers Adhérents,

Qui dit rentrée dit... Assemblée Générale toute proche, et plaisir de nous retrouver bientôt !

Une année de plus...

Une année de contacts réguliers avec nos partenaires assureurs, Aviva et Intégrale, avec le souci constant de défendre vos intérêts, et d'échanges aussi, avec Apicil (repreneur de l'assureur Onelife et actionnaire à concurrence de 5% d'Intégrale) pour étudier de nouvelles opportunités.

Aviva

Avec Aviva, notre suivi s'exerce principalement au sein des instances de gouvernance (comités opérationnels et comité de surveillance de gestion des fonds) auxquelles nous participons. Nous y avons par exemple formellement contesté le bien-fondé de la décision de ne plus permettre aux grands-parents d'effectuer des versements

1 - Assemblée Générale

**Lundi 14 octobre 2019
à 10 heures**

Bloquez dès à présent cette date dans votre agenda : c'est celle de **notre prochaine Assemblée Générale**, qui se tiendra au **BOZAR, Palais des Beaux-Arts**, Rue Ravenstein 23 - 1000 Bruxelles, à deux pas de la Gare centrale (Parking Albertine).

Nous vous y accueillerons à **partir de 9 heures**.



Avec 2 invités de marque :
Inès de Dinechin, présidente du
directoire d'Aviva Investors France
et le ministre d'Etat Mark Eyskens !

Avons-nous déjà votre adresse e-mail ?

Si oui,
merci d'en vérifier l'exactitude
sur la **carte-réponse ci-jointe**
et si nécessaire, de la corriger.

Si non,
merci de nous la communiquer
sur la **carte-réponse ci-jointe**
pour que nous puissions vous
donner des nouvelles de
l'Association et vous transmettre
des offres de nos partenaires.

2 - Résolutions

Lors de cette Assemblée, vous aurez à vous prononcer sur les trois résolutions suivantes :

RESOLUTION N°1 - Compte rendu d'activité du Conseil d'Administration

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du compte rendu d'activité du Conseil d'Administration, approuve celui-ci.

RESOLUTION N°2 - Approbation des comptes de l'exercice 2018

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport du Trésorier de l'Association concernant les comptes annuels de l'exercice 2018, approuve les comptes annuels de l'Association de



- modestes - sur l'adhésion de leurs petits-enfants, constatant une disparité territoriale non justifiable. Aviva doit apporter une réponse circonstanciée ou effectuer un retour aux règles de gestion administrative précédentes. Notre autre sujet de vigilance actuel concerne les frais de gestion financière sur les supports Br 23. Aviva a décidé avant l'été de les augmenter de 0.6 à 0.95%. En France, cette augmentation a été combinée à une diminution des frais d'entrée (0,50%) pour les versements dans le Fonds Garanti (Br21) et à la gratuité des frais d'entrée pour tous les versements effectués dans les fonds en Unités de Compte (Br23) et a été, ainsi, jugée "acceptable" par les adhérents. Notre position, en vertu des accords pris entre les assureurs et les associations lors de la "belgicisation" du contrat AFER Europe, est simple : si cette augmentation significative des frais de gestion financière est appliquée, elle doit s'accompagner, pour les adhérents belges, de réductions identiques en matière de frais d'entrée.

Ceci dit, avec des taux d'intérêts négatifs sur certaines obligations et des rendements quasi nuls sur les livrets d'épargne, votre Fonds Garanti reste un excellent placement si vous cherchez la sécurité !

Lors de l'Assemblée, nous aurons l'occasion de rentrer, avec Inès de Dinechin, présidente du directoire d'Aviva Investors, dans le détail de sa gestion financière. Elle nous fera un point macro-économique, nous exposera la politique de gestion du groupe pour les différents fonds Aviva - Afer Br 21 et Br 23 et nous donnera quelques perspectives d'avenir !

Integrale

Avec Integrale, le contrat axé sur l'immobilier continue à se développer. Son rendement n'était pas à la hauteur de nos attentes l'an passé, mais il s'est bien repris cette année et constitue une alternative intéressante aux livrets d'épargne. Nous avons recommandé à Integrale de diversifier un peu plus les investissements en ajoutant quelques immeubles ainsi que des maisons de retraite voire quelques parcs photovoltaïques puisqu'ils s'y sont récemment impliqués. Ce contrat s'est adjoint un nouveau support depuis fin septembre 2018, orienté actions et obligations internationales, basé sur les préconisations d'investissement données par Test Achats invest. Ce fonds présente toutefois une volatilité plus élevée que le fonds immobilier.

Cette année, c'est Mark Eyskens, ministre d'Etat, qui nous fait l'honneur d'être notre orateur. Il nous expliquera "Comment vivre dans un monde en disruption". C'est un immense plaisir de

l'exercice 2018 tels qu'ils lui sont présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ce rapport, donne quitus de leur gestion aux administrateurs, et affecte le résultat de l'exercice en report à nouveau.

RESOLUTION N°3 - Approbation du budget de l'exercice 2019

L'Assemblée Générale, connaissance prise du budget de l'Association pour l'exercice 2019 tel qu'il lui est présenté, approuve ce budget, ainsi que les opérations qu'il prévoit.

3 - Conférence

Avouons-le, c'est un des moments les plus attendus de l'Assemblée, celui où - qui ne l'a pas vécu lors d'assemblées précédentes - chacun retient son souffle... car un orateur que l'on sait captivant va prendre la parole !

Cette année, c'est sur un thème très actuel que nous aurons le plaisir d'écouter une nouvelle fois :

Mark Eyskens, ministre d'Etat



Comment vivre dans un monde en disruption ?

Les changements dans tous les domaines n'ont jamais été aussi fréquents et profonds pour tant d'humains et cela souvent pour le meilleur, parfois pour le pire.

La cause fondamentale se situe au niveau des fabuleuses découvertes scientifiques et innovations technologiques. L'homo sapiens sera-t-il remplacé par le robot sapiens ? Et comment faire face aux grands défis tels la pression démographique et migratoire, les problèmes climatiques, le fonctionnement démocratique défectueux de nos sociétés (y compris la Belgique) ?

La condition humaine est mise en question. Mais il y a des réponses.

l'accueillir d'autant qu'il a accepté de participer à l'issue de l'Assemblée à une séance de dédicaces de son dernier livre.

L'ensemble des membres de notre Conseil d'Administration, Agnès Le Saux-Narjoz, notre vice-présidente, Evelyn Gessler, Daniël Lecompte, Palmer Doubel et moi-même espérons vous revoir nombreux à notre Assemblée qui se clôturera vers 13h00 par un cocktail déjeunatoire au cours duquel vous pourrez vous entretenir avec chacun de nous.

Associativement vôtre,

Marc Vrijman
président
president@afereurope.com

Recettes - En 2018, les recettes de l'association se sont élevées à 154 422 € dont 116 386 € de dotation de fonctionnement et 37 500 € provenant d'Intégrale (25 000 € pour 2018 + 12 500 € de rappel sur 2017) et 536 € de produits financiers. Depuis 2017, nous n'avons plus enregistré de droits d'entrée à l'association suite à l'arrêt des nouvelles souscriptions par Aviva.

Dépenses - En 2018, les dépenses de l'association se sont élevées à 136 353 €. Les principaux postes représentent toujours l'organisation de l'Assemblée Générale. Compte tenu de ces comptabilisations, le résultat bénéficiaire s'élève à 18 069 €

4 - Comptes

Compte de résultats au 31 décembre 2018 (en euros)

Exercice 2018 Budget 2019

Produits		
Dotation de fonctionnement	116 386	115 000
Produits financiers	536	500
Dotation Intégrale	37 500	25 000
Total des produits	154 422	140 500

Charges		
Achats	33 115	30 000
Autres services extérieurs	103 238	100 000
Total des charges	136 353	130 000

Résultat de l'exercice		
Exercices antérieurs	454 369	472 438
Cumul des exercices	472 438	482 938

par rapport à une perte de 16 163 € en 2017. Le CA soumet ce résultat à la ratification de l'AG des adhérents et en propose le « report à nouveau » portant ainsi à 472 438 € le résultat excédentaire cumulé depuis la création d'AFER Europe en 1988.

Budget 2019 - Pour 2019, nous avons établi un budget sur une base prudente. Les recettes devraient se situer à hauteur de 140 500 €. Avec un maintien des dépenses à un niveau respectable de 130 000 €, le résultat 2019 devrait s'établir à 10 500 €. Ce résultat porterait les fonds propres de l'association à 482 938 €.

Bilan au 31 décembre 2018

Actif		Passif	
Immobilisations financières	590	Report à nouveau	454 369
Disponible	3 003	Résultat de l'exercice	18 069
Valeurs mobilières de placement	421 374	Dettes commerciales	3 927
Produits acquis	13 857	Autres dettes	
Créances à 1 an au plus	37 541		
Total bilan	476 365	Total bilan	476 365

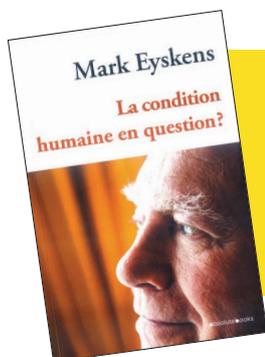
5 - Fonds Garanti (Br 21)

Compte des bénéfices techniques et financiers 2018 (résultats définitifs en euros)

Au débit		Au crédit	
Frais de gestion financière	9 879 394	Revenus bruts du portefeuille	1 145 176 086
50% de la contribution sociale de solidarité des sociétés	991 572	Intérêts sur avances	21 248 455
Déficits techniques sur les rentes viagères en service	0	Bénéfices techniques sur les rentes viagères en service	107 616
Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des placements	0	Reprise nette de provisions pour dépréciation des placements	13 151 809
Intérêts crédités aux Adhérents au taux définitif	1 168 224 361	Revenus bruts de la réserve de capitalisation	5 488 120
Dotations à la provision pour participation aux bénéfices	0	Reprise de provision pour participation aux bénéfices	0
Dotations à la provision pour réemploi des capitaux décès	7 500 000	Reprise de provision pour réemploi des capitaux décès	5 300 000
Dotations nettes à la réserve de capitalisation	1 724 779	Prélèvement net opéré sur la réserve de capitalisation	0
Report à nouveau déficitaire de l'exercice précédent	0	Avoirs fiscaux	142 208
Solde créditeur à reporter en 2019	6 471 329	Report à nouveau bénéficiaire de l'exercice précédent	4 175 141
Total débit	1 194 791 435	Total crédit	1 194 791 435

Avez-vous lu le nouvel essai
de Mark Eyskens ?

La condition humaine en question ?



Séance de dédicaces et
vente à des conditions
privilégiées « Adhérents »
lors de notre Assemblée
Générale du 14 octobre !

Ce livre est né d'une frustration : le constat que, dans nos vies et nos sociétés ultra-occupées et surmenées, les questions existentielles sont rarement abordées.

Qu'est-ce que la condition humaine, la vie et la mort, l'amour et la souffrance... dans un monde d'incessantes ruptures et nouveautés ? À l'ère de la disruption et des changements perpétuels, quel est encore le sens d'une quête de sens ? Existe-t-il des limites au savoir de l'homme ? Au progrès ? Et comment traiter les ombres du progrès ?

Les pistes de réflexion de l'auteur aident à sortir du dilemme entre pessimisme paralysant et optimisme béat.

Mark Eyskens, ministre d'État, professeur émérite à la KULeuven, vise à promouvoir le « méliorisme » : une voie originale dans laquelle foi et espérance se tiennent par la main pour avancer et améliorer les hommes et les choses.

6 - Repères

► Performance du Fonds Garanti en 2018 : + 2,25% nets*

► Performance des supports en Unités de Compte au 21/08/2019* :

Suivez l'évolution quotidienne des supports en Unités de Compte sur www.afer.asso.fr à la rubrique : « Performances financières ».

	Valeur liquidative	depuis le 26/12/2018	depuis 1 an	depuis 3 ans	depuis l'origine
AFER Patrimoine	605,48 €	6,72%	-1,02%	-1,90%	21,31%
AFER Diversifié Durable	760,11 €	9,23%	1,34%	7,93%	52,84%
AFER-Sfer	62,55 €	13,07%	-1,88%	14,77%	319,62%
AFER Oblig Monde Entreprises	107,87 €	7,39%	4,98%	2,20%	6,65%
AFER Actions Monde	977,08 €	20,57%	1,10%	24,27%	95,42%
AFER Actions Amérique	165,38 €	22,60%	-1,54%	24,41%	63,05%
AFER Marchés Emergents	128,44 €	14,50%	3,49%	11,61%	29,37%
AFER Actions Euro	133,04 €	12,21%	-4,13%	14,26%	74,52%

* Les rendements passés ne préjugent pas des rendements futurs. Taux plancher garanti sur le Fonds Garanti en 2019 : 0,375% net + taux de participation bénéficiaire complémentaire. Le contrat d'assurance sur la vie multisupport AFER Europe est un contrat d'assurance sur la vie des Br 21 et 23 souscrit auprès d'AVIVA VIE et Aviva Epargne Retraite, compagnies d'assurance-vie établies en France - Succursales belges Avenue Louise 279 - 1050 Bruxelles - FSMA 1479 et 1480. Fiche Info Financière disponible sur simple demande au 02 627 47 00, ou par e-mail à afer-europe@aviva.com.

► Valeurs nettes d'inventaire (VNI) des fonds Integrale Perspective au 28/08/2019* :

Suivez l'évolution des valeurs nettes d'inventaire sur perspective.integrale.be

Pour en savoir davantage sur le contrat d'assurance-vie (branche 23) d'Integrale Perspective, n'hésitez pas à contacter Danny Deboe, votre conseiller dédié chez Integrale, au 02 774 88 59 ou via perspective@integrale.be.

	Valeur nette d'inventaire	depuis le 26/12/2018	depuis 1 an	depuis 3 ans	depuis l'origine
Integrale Perspective - Immo**	109,84 €	5,68%	7,21%	-**	9,84%
Integrale Perspective - Test Achats**	102,11 €	9,27%	-**	-**	2,11%

* Les rendements passés ne préjugent pas des rendements futurs. Integrale Perspective est une assurance-vie (Branche 23) souscrite auprès d'Integrale sa, entreprise d'assurances belge, sous le contrôle de la Banque Nationale de Belgique (Boulevard de Berlaimont 14, 1000 Bruxelles), agréée sous le n° de code 1530 pour les branches vie 21, 23 et 27, dont le siège social est situé Place Saint-Jacques 11/101, 4000 Liège, Belgique - TVA BE 0221.518.504. Fiches Info Financière d'Integrale Perspective - Immo et d'Integrale Perspective Test Achats disponibles sur simple demande au 02 774 88 59, ou par e-mail à perspective@integrale.be.

** Date de création d'Integrale Perspective - Immo : 28/06/2017 - Date de création d'Integrale Perspective - Test Achats : 28/09/2018

Le paradoxe 2019

Des marchés actions bien orientés depuis le début de l'année mais des investisseurs pessimistes

Inès de Dinechin, présidente du directoire d'Aviva Investors France (AIF)



Les marchés actions ont fortement progressé depuis la fin de l'année 2018 (+12,3% pour l'Euro Stoxx 50 hors dividendes au 27 août 2019) mais les investisseurs restent circonspects !

Retour sur un début d'année très positif

Les marchés actions ont fortement rebondi suite à la baisse exagérée du dernier trimestre 2018 et dans l'espoir d'un accord commercial sino-américain. Mais ils ont également bénéficié tout au long de la période d'un autre carburant : les anticipations de baisse des taux d'intérêt des banques centrales.

En effet, le discours des banquiers centraux a évolué depuis plusieurs mois sous la pression d'un environnement international de plus en plus incertain. Le marché a anticipé des baisses de taux d'intérêt aux Etats-Unis comme en zone euro. La Réserve fédérale a d'ailleurs baissé ses taux directeurs le 31 juillet de 0.25% pour la première fois depuis 2008 ! Les marchés anticipent que la Banque centrale européenne intervienne à son tour en septembre.

Nous constatons donc deux mouvements contradictoires avec des inquiétudes sur les perspectives économiques d'une part et des marchés actions en hausse depuis le début de l'année d'autre part.

Mais les sujets d'inquiétude sont présents

Le principal sujet d'inquiétude reste la question commerciale. Si les investisseurs espéraient en début d'année une rapide résolution du conflit commercial opposant les Etats-Unis et la Chine, l'escalade qui a repris depuis mai dernier entretient le scepticisme et la nervosité des investisseurs.

Les perspectives économiques inquiètent aussi les investisseurs. Si la récession tant crainte par les investisseurs en fin d'année 2018 n'a pas eu lieu, il est indéniable de constater que l'économie mondiale a ralenti. Le Fonds monétaire international anticipait en janvier dernier une croissance mondiale de 3.5% pour 2019 et vient de publier en juillet une nouvelle prévision de 3.2%.

Plusieurs facteurs retiennent l'attention des économistes : l'industrie ralentit alors que les services continuent de bien se porter. Une telle divergence ne saurait durer... mais la question est de savoir dans quel sens cet écart va se réduire ! L'inflation, pour sa part, s'inscrit à de faibles niveaux des deux côtés de l'Atlantique, ce qui laisse les économistes sans voix... en particulier aux Etats-Unis, où le chômage est au plus bas et où les salaires augmentent...

Enfin d'autres sujets politiques ajoutent encore de l'incertitude dans ce climat déjà perturbé : l'instabilité politique en Italie comme l'indécidable question du Brexit... sans oublier les tensions entre l'Iran et les Etats-Unis !

Notre opinion

Certes, la croissance a ralenti et l'inflation est faible. Toutefois, l'hypothèse d'une récession ne fait pas partie de notre scénario central. La croissance devrait se reprendre modestement. Les banquiers centraux, quant à eux, veillent de très près sur l'économie.

Dans ce contexte, nous avons :

- une opinion neutre sur les marchés actions compte tenu d'un environnement économique incertain,
- une opinion neutre sur les marchés d'emprunts d'Etat compte tenu des niveaux déjà très bas des taux d'intérêt,
- enfin, une opinion positive sur les obligations d'entreprise - en particulier le Haut Rendement - car celles-ci offrent du rendement dans un monde qui en manque cruellement.

Achévé de rédiger le 27 août 2019

Avertissement - Ce document à caractère promotionnel a été établi le 27 août 2019 par Aviva Investors France, société de gestion de portefeuille de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le n° GP 97-114, Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 17 793 700 euros, dont le siège social est sis 14 rue Roquépine, 75008 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 335 133 229. Il ne saurait être assimilé à une activité de démarchage, à une quelconque offre de valeur mobilière ou instrument financier que ce soit ou de recommandation d'en acheter ou d'en vendre. Il contient des éléments d'information et des données chiffrées qu'Aviva Investors France considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement. Pour ceux de ces éléments qui proviennent de sources d'information externes, leur exactitude ne saurait être garantie. Ce document ne donne aucune assurance de l'adéquation des OPC gérés par Aviva Investors France à la situation financière, au profil de risque, à l'expérience ou aux objectifs de l'investisseur. Avant d'investir dans un OPC, l'investisseur doit procéder à sa propre analyse en s'appuyant sur les conseils de son choix. Aviva Investors France décline toute responsabilité quant à d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation en tout ou partie des éléments figurant dans ce document. Les analyses présentées reposent sur des hypothèses et des anticipations d'Aviva Investors France, faites au moment de la rédaction du document qui peuvent être totalement ou partiellement non réalisées sur les marchés. Elles ne constituent pas un engagement de rentabilité et sont susceptibles d'être modifiées. La valeur d'un investissement sur les marchés peut fluctuer à la hausse comme à la baisse, et peut varier en raison des variations des taux de change. En fonction de la situation économique et des risques de marché, aucune garantie n'est donnée sur le fait que les produits ou services présentés puissent atteindre leurs objectifs d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DIC), le prospectus ainsi que les derniers états financiers disponibles des OPC gérés par Aviva Investors France, sont à la disposition du public sur simple demande, auprès d'Aviva Investors France. Ce document ne peut être reproduit sous quelque forme que ce soit ou transmis à une autre personne que celle à qui il est adressé.

8 - Integrale Perspective

Envie de diversifier vos investissements en vous facilitant la vie ?

Integrale Perspective, c'est un contrat d'assurance-vie en branche 23 qui vous donne le choix entre 2 fonds :

Integrale Perspective - Immo, qui affiche depuis sa création (28 juin 2017) une performance de 9,84%* et depuis le début de cette année, 5,68%*. La confirmation de la bonne stabilité du fonds étant une bonne nouvelle en ces temps de volatilité sur les marchés boursiers...

et **Integrale Perspective - Test Achats**, lancé le 28 septembre 2018, qui n'est pas en reste avec une performance de 2,11%* depuis sa création et de 9,27%* depuis le début de cette année. Ce fonds présente une volatilité plus élevée que le fonds Integrale Perspective - Immo.

Deux expériences de placement facilitées si vous investissez à long terme et acceptez le risque inhérent à de tels investissements*.



Integrale Perspective - Immo

L'immobilier est un secteur porteur, mais acheter et louer des biens immobiliers signifie une investissement important, un suivi régulier ainsi que des frais et des risques qu'il ne faut pas sous-estimer. Une source de stress lorsqu'on n'est pas un professionnel.

En transformant la brique en « brique-papier » avec Integrale Perspective - Immo, vous bénéficiez de l'expertise acquise par Integrale dans la gestion d'actifs relevant du secteur immobilier.

Une qualité d'expertise qui a été récompensée à plusieurs reprises au cours de ces dernières années.

Integrale Perspective - Test Achats

Vous voulez investir en une fois dans les différents placements identifiés par les experts de Test Achats invest comme offrant le meilleur potentiel de rendement à long terme et constituant son célèbre portefeuille phare ?

C'est possible aujourd'hui, grâce à une belle collaboration Test Achats - Integrale !

Tout l'intérêt d'Integrale Perspective - Test Achats est de réunir les composantes de ce portefeuille phare en un produit simple et concret, dans lequel vous pouvez facilement investir.

&

Intéressé(e) ?

Demandez sans engagement le Dossier d'information sur Integrale Perspective.

Consultez aussi le site perspective.integrale.be

Danny Deboe, votre conseiller chez Integrale, se tient à votre disposition au 02 774 88 59 ou via le mail perspective@integrale.be



AFER Europe+ - Integrale, une collaboration performante

Toujours enchanté du partenariat entre AFER Europe+ et Integrale, Fabian de Bilderling, membre du comité de direction d'Integrale, confirme les visions communes des deux entités à mettre toujours l'affilié au centre des préoccupations : « C'est un plaisir de travailler avec AFER Europe+ car on est toujours sur la même longueur d'onde pour satisfaire les affiliés et cela en tenant compte des nombreuses législations qui rendent de plus en plus compliquée la souscription à des assurances-vie ».

