

■ Bilan 2016 et perspectives 2017

Surprises, rebondissements...

L'année 2016 a été marquée par une croissance mondiale longtemps incertaine et par de multiples surprises et rebondissements.

Minées par les doutes sur la croissance chinoise et la poursuite de l'effondrement des cours du pétrole, les places boursières ont connu un début d'année calamiteux. Par la suite, la confiance est peu à peu revenue. Rien n'a été simple toutefois : la victoire surprise du Brexit au référendum britannique (juin), l'élection inattendue de Donald Trump à la présidentielle américaine (novembre) et la défaite de Matteo Renzi au référendum italien (décembre) ont été autant d'événements de nature à déstabiliser les places financières.

Il n'en a rien été, les marchés actions ont fini l'année en trombe. Les investisseurs ont salué le retour de l'inflation, l'accélération de la reprise économique mondiale, et ils font le pari que l'arrivée au pouvoir de Donald Trump sera favorable aux actions.

Grâce à un excellent second semestre, les principales places boursières finissent dans le vert. En France, le CAC 40 progresse de 4,8%, l'indice Euro Stoxx 50 gagne 4%. Aux États-Unis, le Dow Jones bondit de 13,4% et le Nasdaq, l'indice des valeurs technologiques, de 7,5%. Au Japon, le Nikkei grappille 3,6%.

...et forte volatilité

Avec les actions, le pire et le meilleur se suivent parfois de près, on a pu le constater au cours des treize derniers mois. Du 1^{er} décembre 2015 au 11 février 2016, l'indice CAC 40 a perdu près de 20%, il en a ensuite gagné 25% du 11 février au 31 décembre.

Ces chiffres montrent combien il est difficile, voire hasardeux, de faire des pronostics. Ils

expliquent pourquoi les placements dynamiques (actions) doivent s'analyser sur la durée d'investissement prévue (5 ans et plus) et pas sur des performances trimestrielles.

Une bonne année finalement

Bien que difficile et longtemps incertaine, l'année 2016 a été une bonne année pour les placements financiers. Portés par le rallye de la fin de l'année, les **fonds dynamiques** affichent de belles progressions : + 4,6% pour *Centifolia* (+ 78% sur 5 ans), + 11% pour *Dorval Managers* (+ 115% sur 5 ans), + 7,2% pour *Oddo Avenir* (+ 116% sur 5 ans) et + 10,6% pour *Rouvier Valeurs* (+ 76% sur 5 ans).

Les multiples rebondissements des marchés n'ont pas facilité la tâche des gérants des **fonds flexibles ou patrimoniaux**. Mention très bien à *M&G Dynamic Allocation* (+ 8,8% en 2016 et + 2% en 2015). On a constaté à nouveau que les plus performants d'une année sont moins en vue l'année suivante : + 3,9% pour *Carmignac Patrimoine* (+ 0,7% en 2015), + 2,4% pour *Dorval Convictions* (+ 9,4% en 2015) et + 0,6% pour *Oddo Proactif Europe* (+ 9% en 2015).

Malgré un contexte de taux bas, les **fonds prudents ou obligataires** ont agréablement surpris : + 4,5% pour *Echiquier Arty* (+ 37,1% sur 5 ans), + 2,1% pour *Epargne Patrimoine* (+ 34,1% sur 5 ans) et + 5,3% pour *Sunny Euro Strategic* (+ 34,4% sur 5 ans).

On ne demande pas aux **actifs en euros** de battre des records de rentabilité mais de protéger le capital. En 2016, les meilleurs ont délivré un rendement supérieur à 2% (2,65% pour AFER), c'est une performance très correcte au regard des taux d'emprunt d'état à 10 ans (0,8%) et de l'inflation (0,4%). →

→ **Votez SCPI**

Dans l'environnement que nous connaissons actuellement, les SCPI sont devenues une source de diversification incontournable. Elles sont de plus en plus prisées par les épargnants à la recherche d'une bonne rentabilité (voir en page 4) et de revenus réguliers.

Cet engouement croissant demande beaucoup de rigueur de la part des sociétés de gestion. Celles-ci doivent maîtriser leur collecte afin de préserver la qualité et la future rentabilité de leurs SCPI. C'est pour cette raison que nous faisons confiance à des sociétés spécialisées (SOFIDY, PERIAL, PAREF, Groupe VOISIN).

Certains épargnants achètent les parts au comptant, d'autres profitent des taux bas pour investir à crédit, pour d'autres, il s'agit d'un support de leur assurance vie. Ceux qui recherchent des revenus futurs font l'acquisition de la nue-propriété, une société à l'IS achetant l'usufruit pour placer sa trésorerie longue.

Profiter des opportunités

Au printemps 2016, nous vous avons présenté *Rendement 2020*, un fonds obligataire daté dont l'objectif est d'obtenir un rendement annuel moyen de 5% pendant quatre ans et demi. La performance attendue (4% nets de frais de gestion du contrat) constituait une magnifique opportunité car pendant la même période les actifs en euros gagneront moins de 2%.

Vous avez été très nombreux à profiter de cette aubaine en arbitrants ou en effectuant un versement sur votre contrat d'assurance vie ou votre compte-titres (pour les sociétés). Les excellents débuts du support (+ 7,7% en neuf mois) nous réjouissent tous.

Les supports sécuritaires rapportant de moins en moins et les actifs risqués étant par nature imprévisibles et volatils, nous avons la conviction que ce sont les opportunités qui sont les plus à même d'améliorer la performance de vos placements.

Reste qu'une opportunité (fonds obligataire daté, produit structuré, EMTN, CLN) ne se décroche pas et qu'il n'y a donc pas de calendrier préétabli. Elle apparaît lorsque, suite à un événement ou une situation spéciale, on constate un excès (à la hausse pour les obligations, à la baisse pour les actions). Dans tous les cas, il faut savoir agir rapidement pour en profiter.

Crédit : à consommer sur place ou à emporter

Les taux d'intérêts sont à un niveau historiquement bas. Si cette nouvelle n'est pas favorable à l'épargne de court terme, elle réjouit tous ceux qui ont recours au crédit. Avec des taux d'emprunt se situant entre 1 et 2% selon la durée, il faut en profiter.

À la question : faut-il autofinancer son investissement (maison, appartement ou SCPI) ou avoir recours au crédit ? Voici la réponse : un crédit de 100 000 € sur 10 ans au taux de 1,5% génère des mensualités de 900 €. Le coût global du crédit est de 7 800 €. Le même capital placé à 3% pendant 10 ans rapportera 34 400 € d'intérêts.

Les paramètres à surveiller

Les fondamentaux macros et microéconomiques étant partout en amélioration, les investisseurs abordent 2017 dans un état d'esprit plus positif que celui de l'année précédente.

Pour autant, il serait illusoire d'imaginer que la nouvelle année ne comportera pas son lot de surprises. Les premiers pas du nouveau président américain, les élections en France et en Allemagne, le début des négociations sur le Brexit, l'évolution des taux d'intérêts annoncés à la hausse et le contexte géopolitique mondial pourraient y pourvoir.

Nos conseils pour 2017

Avec une inflation très faible et des taux d'intérêts bas, l'épargne sans risque est faiblement rémunérée. Lorsque l'horizon d'investissement, l'âge, les objectifs et la sensibilité du souscripteur le permettent, une diversification des supports d'investissement est souhaitable afin d'améliorer la rentabilité de ses avoirs financiers.

Les actifs en euros pour la partie sécuritaire du patrimoine, les fonds flexibles ou patrimoniaux pour ajouter une touche de dynamisme et les SCPI de rendement représentent les meilleures solutions.

En ce qui concerne les cadres fiscaux : l'assurance-vie, le contrat de capitalisation et le Plan d'Épargne en Actions (PEA) sont toujours les enveloppes fiscales les plus favorables. ■

Achévé de rédiger le 18 janvier 2017

l'essentiel des résultats 2016

Les valeurs mobilières

2016

sur 3 ans

sur 5 ans

FONDS OBLIGATAIRES COURT/MOYEN TERME OU ALTERNATIFS Durée d'investissement conseillée de 18 à 36 mois

Cette catégorie comprend des fonds ayant des orientations de gestion différentes (court terme, fonds très prudents, gestion obligataire, gestion alternative). Les performances ne sont donc pas comparables.

Carmignac Sécurité	2,07 %	4,95 %	13,28 %
DNCA Invest Miuri (<i>Gestion Alternative</i>)	0,43 %	8,72 %	23,64 %
Echiquier Patrimoine	3,47 %	5,84 %	17,36 %
Echiquier QME (<i>Gestion Alternative</i>)	2,22 %	S/O	S/O
H20 Multibonds R	11,46 %	89,71 %	191,48 %
M&G Optimal Income Fund	6,98 %	10,19 %	33,41 %
Rendement 2020 (<i>créé le 21/03/16</i>) – <i>Twenty First Capital</i>	7,74 %	S/O	S/O
Sunny Euro Stratégic	5,33 %	8,03 %	34,36 %
Twenty First Capital Rendement Euro Plus	4,33 %	14,97 %	S/O

FONDS MIXTES PRUDENTS Durée d'investissement conseillée de 3 ans

Les fonds mixtes prudents sont pénalisés par la baisse des taux d'intérêts, cependant, ils peuvent bénéficier d'autres moteurs de performance (actions, devises, etc.) pour une partie de leur portefeuille comprise entre 25 et 40%.

Echiquier Arty	4,49 %	11,65 %	37,12 %
Epargne Patrimoine – <i>Haas Gestion</i>	2,14 %	13,19 %	34,07 %
Eurose – <i>DNCA</i>	2,36 %	9,74 %	33,99 %
Rouvier Patrimoine	2,64 %	6,05 %	26,25 %

FONDS MIXTES ÉQUILIBRÉS OU FLEXIBLES Durée d'investissement conseillée de 3 à 5 ans

Ces fonds permettent de profiter de la bonne tenue des marchés actions avec une exposition au risque limitée. Selon sa perception du marché, le gérant peut augmenter ou diminuer la part actions du fonds (de 0 à 50% ou de 0 à 100%).

Carmignac Patrimoine	3,88 %	13,84 %	24,26 %
Covea Patrimoine	2,67 %	S/O	S/O
DNCA Évolutif	1,90 %	9,55 %	41,36 %
Dorval Convictions	2,41 %	14,82 %	47,37 %
Epargne croissance – <i>Haas Gestion</i>	4,34 %	S/O	S/O
Fidelity Patrimoine	4,50 %	14,93 %	31,94 %
M&G Dynamic Allocation Fund	8,79 %	21,73 %	41,95 %
Oddo Proactif Europe	0,64 %	12,96 %	39,57 %

(suite page 6) →

Les placements

Les supports en euros

ADIF Epargne, ADIF Optimum (MMA)	1,86 à 2,51 %
AFER (AVIVA)	2,65 %
April Epargne Libre ou AEL (UAF LIFE PATRIMOINE)	2,07 %
GAIPARE (ALLIANZ)	2,90 %

De nombreux assureurs (MMA, AXA, SWISS-LIFE, etc.) donnent une fourchette de rentabilité pour les actifs en euros. Selon le montant investi et la part d'unité de compte comprise dans le contrat, le rendement du support en euros peut être bonifié de 0,15 à 0,8 %.

La retraite

Les performances des contrats Madelin, Article 83, Retraite d'Agriculteur ou des PERP sont quasi identiques à celles indiquées dans le contrat d'assurance vie du même assureur.

Les SCPI en direct

SCPI DE RENDEMENT	Perf. globale 2016	Loyers*	Revalo	TRI sur 10 ans
Actipierre 3 (CLOGER) Murs de magasins	7,20 %	5,06 %	2,14 %	10,34 %
Epargne Foncière (LA FRANÇAISE REM) Diversifiée	6,65 %	4,70 %	1,95 %	8,66 %
Epargne Pierre (VOISIN) Diversifiée	6,03 %	6,03 %	0,00 %	S/O
Efimmo (SOFIDY) Bureaux	4,83 %	4,83 %	0,00 %	5,61 %
Ficommerce (FIDUCIAL GÉRANCE) Murs de magasins	4,74 %	4,74 %	0,00 %	7,82 %
Immorente (SOFIDY) Murs de magasins	4,84 %	4,84 %	0,00 %	6,61 %
PF02 (PERIAL) Bureaux	6,12 %	4,55 %	1,57 %	S/O
SCPI DE RENDEMENT Allemagne				
Novapierre Allemagne (Paref gestion) Murs de magasins	6,70 %	4,70 %	2,00 %	S/O

*Estimation car les loyers du dernier trimestre ne sont pas définitifs.

Le PEA

	Perf. 2016	Perf. sur 5 ans
Centifolia (DNCA)	4,64 %	78,06 %
DNCA Evolutif PEA	0,80 %	37,26 %
DNCA Value Europe	1,25 %	86,00 %
Dorval Convictions PEA	5,97 %	69,87 %
Dorval Manageurs	11,04 %	115,04 %
Echiquier Agressor PEA	0,35 %	82,83 %
Epargne Opportunités (HAAS GESTION)	14,36 %	S/O
FCP Mon PEA (ERASMUS GESTION)	-0,73 %	87,63 %
ID France Smidcaps (TWENTY FIRST CAPITAL)	26,86 %	213,48 %
Oddo Avenir	7,24 %	115,77 %
Oddo Avenir Europe	4,50 %	95,97 %
Oddo Generation	5,21 %	100,63 %

A NOTER : Le PEA est une enveloppe fiscale qui peut être transférée en cas de performances non satisfaisantes.

l'essentiel des résultats 2016

Les multisupports

PANTHEA et PRIVATE VIE (NORTIA)

• Fonds General AEP	1,83 %
• Fonds General Spirica	1,71 %
• Supports Obligataires	5,00 %
<i>CLN Rallye juillet 2019 et 2020</i>	
• Dorval Convictions	2,41 %
• Dorval Flexible Monde	1,83 %
• Echiquier Arty	4,49 %
• Epargne Croissance	4,34 %
• Epargne Patrimoine	2,14 %
• Rendement 2020	7,74 %
• Sunny Euro Strategic	5,33 %
• First Capital Rendement Euro Plus	4,33 %

Plus de 200 supports disponibles

FIPAVIE (ODDO)

• Fonds Euro Generali Vie	2,02 %
• Fonds Euro Generation Vie	1,75 %
• Oddo Avenir	7,24 %
• Oddo Avenir Europe	4,50 %
• Oddo Generation	5,21 %
• Oddo Haut Rendement 2021	7,64 %
• Oddo Haut Rendement Monde 2018	6,07 %
• Oddo Immobilier	1,66 %
• Oddo Investissement	6,12 %
• Oddo Patrimoine	1,19 %
• Oddo Proactif Europe	0,64 %

Plus de 60 supports disponibles

AFER (AVIVA)

• Fonds Euros	2,65 %
• Afer-SFER	7,22 %
• Afer-Immo	3,26 %

Autres supports disponibles

SWISSLIFE STRATEGIC (SWISSLIFE)

• Fonds en Euros	2 % à 2,70 %
• Carmignac Patrimoine	3,88 %
• DNCA Evolutif	1,90 %
• Dorval Managers	11,04 %
• Echiquier Arty	4,49 %
• Epargne Opportunités	14,36 %
<i>Haas gestion</i>	
• Eurose	2,36 %
• M&G Dynamic Allocation Fund	8,79 %
• Mitra	
<i>Financière de l'Échiquier</i>	12,41 %
• Rouvier Valeurs	10,60 %

Plus de 500 supports disponibles

OMV et APREP MULTIGESTION (APREP - LA MONDIALE)

• Actif General La Mondiale	1,75 %
• Olympia Strategies Alpha	-1,94 %
• Carmignac Investissement	2,13 %
• Centifolia	4,64 %
• Echiquier Aggressor	0,76 %
• Sunny Euro Strategic	5,33 %

Plus de 150 supports disponibles

UNEP MULTISELECTION PLUS (ORADEA VIE)

• Fonds Euros ORADEA	1,60 %
• Carmignac Patrimoine	3,88 %
• Eurose	2,36 %
• SCPI Efimmo	4,83 %
• SCPI Immorente	4,84 %
• SCPI PFO2	6,12 %
• SCPI Pierre 48	1,94 %
• SCPI Pierre Plus	7,40 %

Près de 100 supports disponibles

HIMALIA, XAELIDIA ou autres contrats (GENERALI PATRIMOINE)

• Actif General Generali Vie	2,14 %
• Fonds Euro Innovalia	2,81 %
• Eurose	2,36 %
• DNCA Value Europe	1,25 %
• Dorval Convictions	2,41 %
• M&G Dynamic Allocation Fund	8,79 %

Plus de 200 supports disponibles

Les valeurs mobilières (suite de la page 3)

2016

sur 3 ans

sur 5 ans

FONDS MIXTES DYNAMIQUES

Durée d'investissement supérieure à 5 ans

Moins exposés que les fonds actions purs, ils permettent d'apporter du dynamisme et une diversification financière à ses placements.

AFER-SFER	7,22 %	23,08 %	67,87 %
Carmignac Emerging Patrimoine	9,76 %	15,73 %	14,38 %
Carmignac Investissement Latitude	1,34 %	1,27 %	24,73 %
Dorval Flexible Monde	1,83 %	15,23 %	40,51 %
H ₂ O Multistrategies R	10,30 %	77,64 %	226,81 %

FONDS ACTIONS FRANCE OU EUROPE

Durée d'investissement conseillée supérieure à 5 ans

La performance des placements en actions est difficile à prévoir et très irrégulière, cependant, sur cinq ans et plus, cette classe d'actifs est la plus à même de bien rémunérer une épargne.

<i>Indice CAC 40</i>	4,86 %	13,18 %	53,88 %
Centifolia – DNCA	4,64 %	26,02 %	78,06 %
DNCA Value Europe	1,25 %	23,05 %	86,00 %
Echiquier Agressor	0,76 %	17,45 %	80,89 %
Echiquier Major	-4,03 %	7,88 %	58,86 %
Epargne Opportunités	14,36 %	S/O	S/O
Fidelity Funds European Growth Fund	5,37 %	21,52 %	66,02 %
Oddo Avenir	7,24 %	40,43 %	115,77 %
Oddo Avenir Europe	4,50 %	34,00 %	95,97 %
Oddo Génération	5,21 %	28,31 %	100,63 %
Rouvier Valeurs	10,60 %	22,95 %	76,04 %

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES

Durée d'investissement conseillée supérieure à 5 ans

La performance des placements en actions est difficile à prévoir et très irrégulière, cependant, sur cinq ans et plus, cette classe d'actifs est la plus à même de bien rémunérer une épargne.

Carmignac Emergents	1,39 %	12,77 %	24,09 %
Carmignac Investissement	2,13 %	14,20 %	42,11 %
Covea Actions Asie	0,81 %	24,21 %	43,44 %
Echiquier Global	4,02 %	37,32 %	73,68 %
M&G Global Dividend Fund	19,31 %	27,33 %	74,36 %
Magellan – Comgest	8,27 %	24,48 %	41,07 %

Les performances passées ne sauraient présager des performances à venir.

A NOTER : Tous les fonds peuvent être souscrits dans un compte-titre ou dans un contrat d'assurance vie.

S/O (sans objet) : fonds créé depuis moins de 3 ou 5 ans.