

■ Bilan 2017 et perspectives 2018

Un excellent millésime

2017 a été une excellente année pour l'économie mondiale et pour l'épargne. Une croissance mondiale synchronisée plus forte que prévu, les résultats des entreprises en hausse, l'absence d'inflation et des banques centrales encore accommodantes en dépit d'un début de normalisation des politiques monétaires ont permis aux marchés actions de réaliser une belle année.

Les risques étaient pourtant bien présents, avec des changements de gouvernance dans plusieurs pays occidentaux, notamment aux États-Unis et en France, des élections aux Pays-Bas et en Allemagne, la poursuite des négociations sur le Brexit, un accroissement des tensions géopolitiques et des inquiétudes sur l'économie chinoise, le principal moteur du commerce mondial.

Au final 2017 a été une année faste, les principales Bourses mondiales ont passé toute l'année dans le vert. À Paris, le CAC 40 a progressé de 9,26%, sa meilleure performance depuis 2013. L'Euro Stoxx 50 a gagné 6,49%. Les indices américains ont enchaîné les records. Le Dow Jones bondit de 25,08%, le Nasdaq de 28,2%. À Tokyo, l'indice Nikkei affiche un gain de 19,1%. Belle année également pour les Pays Émergents. La hausse des cours des matières premières, combinée à l'accélération de la croissance mondiale, leur a été particulièrement bénéfique. Le Brésil et la Russie sont sortis de récession. La croissance chinoise a rassuré les investisseurs. L'indice MSCI des Pays Émergents en a profité pour grimper de 34%.

L'un des autres faits marquants de l'année a été la volatilité enregistrée sur le marché des changes. La parité euro/dollar en est la meilleure illustration. En un an, le billet vert

s'est déprécié de près de 14 % face à la devise européenne.

Placements : *Toute la musique que j'aime*

Portée par l'accélération de la croissance mondiale et une inflation plus faible qu'anticipée, 2017 a été une année faste pour les placements. La faible volatilité des marchés a encouragé un positionnement plus offensif des investisseurs. Le tout sous l'œil bienveillant des banques centrales. De la performance sans stress : le rêve de tout épargnant.

Les placements **les plus dynamiques** ont affiché les plus belles progressions : + 14,4% pour *Centifolia* (+ 78,4% sur 5 ans), + 20,1% pour *Dorval Manageur* (+ 116,4% sur 5 ans), + 9,3% pour *Echiquier Agressor* (+ 56,3% sur 5 ans), + 20,7% pour *Oddo Avenir* (+ 109,3% sur 5 ans) et + 13,7% pour *Rouvier Valeurs* (+ 63,6% sur 5 ans). Les **fonds flexibles ou patrimoniaux** ont profité de la bonne orientation des places boursières : + 8,9% pour *Epargne Croissance* (+ 21,7% sur 3 ans), + 8,3% pour *M&G Dynamic Allocation* (+ 40,5% sur 5 ans) et + 3,9% pour *Oddo Proactif Europe* (+ 28,4% sur 5 ans). Louis Bert et Stéphane Furet, les gérants de *Dorval Convictions*, ont réalisé l'année parfaite : + 13,8% (+ 51,3% sur 5 ans).

Malgré des taux toujours très bas, les **fonds prudents ou obligataires** affichent des performances très satisfaisantes : + 5,6% pour *Echiquier Arty* (+ 27,6% sur 5 ans), + 5,5% pour *Epargne Patrimoine* (+ 29,4% sur 5 ans), + 4,8% pour *Eurose* (+ 27,5% sur 5 ans) et + 4,4% pour *Rendement 2020*, un **fonds obligataire daté** (+ 12,5% depuis sa création en mars 2016).

Les **actifs en euros** des contrats d'assurance vie ont rapporté de 1,5% à 2% (2,40% pour *l'AFER*). Cette performance est correcte. Elle est

→ toutefois plus faible que celle des autres classes d'actifs, c'est pourquoi, ces supports doivent correspondre à certains objectifs ou situations (partie sécurisée du patrimoine, utilisation prochaine des capitaux, personnes âgées, personnes protégées).

Au fil des années, les SCPI sont devenues incontournables. Les performances 2017 sont parfaitement en ligne avec les précédentes. Le rendement global (loyers + revalorisation du prix de la part) d'*Immoyente*, *PFO*, *Epargne Pierre et Novapierre Allemagne*, s'établit entre 4,5% et 6,5% (voir résultats page 4), une rentabilité qui satisfait pleinement les porteurs de parts.

Court salé, long sucré

Les marchés actions avaient très mal débuté la décennie qui vient de s'achever. L'année 2008 avait vu surgir une crise économique sans équivalent depuis celle de 1929. Dans un contexte économique et géopolitique proche du chaos (crise des *subprimes*, faillite de Lehman Brothers, forte récession mondiale), les places boursières avaient fortement chuté. Le Dow Jones avait abandonné 34% et le CAC 40 avait plongé de 42%.

Pour un épargnant qui venait d'investir, ce n'était pas le scénario rêvé. Nombre d'observateurs imaginaient une décennie perdue car après une baisse de 42%, il faut regagner 72,5% pour revenir au niveau initial ($100 - 42\% = 58$, $58 + 72,5\% = 100$).

Fort heureusement, l'adage « Après la pluie vient le beau temps » fonctionne également ici. À l'exception de 2011, toutes les autres années de la décennie ont été positives. Au final, l'indice CAC 40 a presque retrouvé son niveau initial et certains fonds ont réalisé de magnifiques performances : *Oddo Avenir* a progressé de 145% (soit une perf annualisée de 9,5%) et *Renaissance Europe* a gagné 104% (perf an 7,4%).

Ces chiffres montrent que si une mauvaise année de Bourse est un moment délicat à passer, elle ne constitue en aucun cas la fin du monde. Il ne faut pas céder à la tentation de fuir le marché et, bien entendu, ne pas avoir besoin des capitaux investis. En respectant ces deux paramètres, l'investissement boursier est l'un des plus rentables dans le temps.

Redécouvrir le PEA

La Loi de Finance pour 2018 devrait donner une nouvelle jeunesse au compte-titres ordinaire. Dorénavant, avec l'IFU (impôt forfaitaire

unique), les plus-values sont taxées à 30%, prélèvements sociaux compris. C'est clairement mieux que l'ancien régime : Tranche Marginale d'Imposition de 14% à 45% + PS de 15,5%.

Quant au Plan d'Epargne en Actions, il devient le seul placement exonéré d'impôt (hors PS) après 5 ans (PEA bancaire) ou 8 ans (PEA capitalisation). Il est temps de redécouvrir ce cadre fiscal avantageux.

Voici comment l'optimiser : ouvrez un PEA pour diversifier vos actifs financiers, si vous le pouvez, programmez des versements mensuels (100 € ou 200 € par exemple). En investissant régulièrement, vous obtiendrez un prix d'achat moyen à la baisse, c'est la meilleure façon d'investir en Bourse. *Exemple : de 2008 à 2017, le CAC 40 a perdu 4%, celui qui a versé tous les mois, sur le même support, pendant la même période, a gagné 30%. Mieux encore, s'il avait consacré son effort d'épargne à Oddo Avenir Europe, il aurait gagné 98%.*

En route pour 2018

Le scénario « conte de fées » va-t-il continuer ou l'année 2018 marquera-t-elle un tournant ? En ce début d'année, tous les espoirs sont permis, les analystes et gestionnaires d'actifs s'attendent à ce que les grandes tendances de 2017 perdurent en 2018.

Pour autant, des sources d'incertitude existent. Certaines sont d'ordre géopolitiques : le Brexit, les élections italiennes, les élections américaines de mi-mandat, certains scrutins dans les Pays Émergents (Brésil, Mexique), les tensions en Corée du Nord ou au Moyen-Orient. Des questions économiques se posent : la croissance mondiale est-elle à son apogée ? L'inflation va-t-elle accélérer et amener une hausse des taux d'intérêts ? Ces questions vont rester au cœur des attentions tout au long de l'année.

Un épargnant dont le patrimoine est diversifié, adapté à ses objectifs (capitalisation, perception de revenus, préparation de la retraite, transmission du patrimoine), sa fiscalité, son horizon d'investissement (court ou long terme), sa sensibilité (sécurité ou dynamisme) et son âge, peut aborder l'avenir avec sérénité.

De notre côté, nous avons toute confiance envers nos partenaires financiers pour qu'ils tirent le meilleur profit de la nouvelle année. ■

Achévé de rédiger le 18 janvier 2018

l'essentiel des résultats 2017

Les valeurs mobilières

2017

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). Ceci explique les écarts de performances.

| | | | |
|--|---------|---------|----------|
| Carmignac Sécurité | 0,04 % | 3,25 % | 7,68 % |
| DNCA Invest Miuri (<i>Gestion Alternative</i>) | -0,24 % | 3,53 % | 18,13 % |
| Echiquier Patrimoine | 3,13 % | 7,21 % | 15,85 % |
| Echiquier QME (<i>Gestion Alternative</i>) | 2,19 % | S/O | S/O |
| H20 Multibonds R | 14,20 % | 66,67 % | 140,14 % |
| M&G Optimal Income Fund | 4,27 % | 9,72 % | 23,14 % |
| Rendement 2020 (<i>créé le 21/03/16</i>) – <i>Twenty First Capital</i> | 4,40 % | S/O | S/O |
| Sunny Euro Stratégic | 2,76 % | 8,37 % | 18,97 % |
| Twenty First Capital Rendement Euro Plus | 3,26 % | 11,75 % | 25,55 % |

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 | 5,56 % | 12,82 % | 27,58 % |
| Epargne Patrimoine – <i>Haas Gestion</i> | 5,54 % | 13,65 % | 29,43 % |
| Eurose – <i>DNCA</i> | 4,81 % | 10,35 % | 27,51 % |
| Rouvier Patrimoine | 2,36 % | 6,78 % | 16,64 % |
| Swiss life Funds (Lux) Prudent | 4,59 % | 9,10 % | 25,65 % |

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 | 0,09 % | 4,71 % | 17,97 % |
| Covea Patrimoine | 1,95 % | 6,22 % | S/O |
| DNCA Évolutif | 2,89 % | 9,64 % | 33,13 % |
| Dorval Convictions | 13,81 % | 27,47 % | 51,28 % |
| Epargne croissance – <i>Haas Gestion</i> | 8,92 % | 21,74 % | S/O |
| Fidelity Patrimoine | 0,96 % | 6,74 % | 23,49 % |
| M&G Dynamic Allocation Fund | 8,34 % | 20,16 % | 40,48 % |
| Oddo Proactif Europe | 3,91 % | 14,00 % | 28,40 % |

(suite page 6) →



Les placements

Les supports en euros

| | |
|---|---------------|
| ADIF Epargne, ADIF Optimum (MMA) | 1,41 à 2,01 % |
| AFER (AVIVA) | 2,40 % |
| April Epargne Libre ou AEL (UAF LIFE PATRIMOINE) | 1,93 % |
| GAIPARE (ALLIANZ) | 2,65 % |

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 2017 | Loyers* Revalo | TRI sur 10 ans** |
|--|---------------------------|----------------|-------------------------|
| Actipierre 3 (AEW CILGER) Murs de magasins | -1,22 % | 4,84 % -6,06 % | 9,71 % |
| Epargne Foncière (LA FRANÇAISE REM) Diversifiée | 4,54 % | 4,54 % 0,00 % | 8,66 % |
| Epargne Pierre (VOISIN) Diversifiée | 5,97 % | 5,97 % 0,00 % | S/O |
| Efimmo (SOFIDY) Bureaux | 4,88 % | 4,88 % 0,00 % | 5,61 % |
| Ficommerce (FIDUCIAL GÉRANCE) Murs de magasins | 4,52 % | 4,52 % 0,00 % | 7,05 % |
| Immoyente (SOFIDY) Murs de magasins | 6,27 % | 4,73 % 1,54 % | 6,61 % |
| PFO2 (PERIAL) Bureaux | 4,43 % | 4,43 % 0,00 % | S/O |
| SCPI DE RENDEMENT Allemagne | | | |
| Novapierre Allemagne (Paref gestion) Murs de magasins | 4,70 % | 4,70 % 0,00 % | S/O |

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

**au 31/12/2016

Le PEA

| | Perf. 2017 | Perf. sur 5 ans |
|--|-------------------|------------------------|
| Centifolia (DNCA) | 14,38 % | 78,41 % |
| DNCA Evolutif PEA | 2,29 % | 30,08 % |
| DNCA Invest Velador (GESTION ALTERNATIVE) | 4,47 % | S/O |
| DNCA Value Europe | 7,95 % | 71,72 % |
| Dorval Convictions PEA | 14,14 % | 72,33 % |
| Dorval Manageurs | 20,09 % | 116,45 % |
| Echiquier Agressor PEA | 9,13 % | 56,81 % |
| Epargne Opportunités (HAAS GESTION) | 14,90 % | S/O |
| FCP Mon PEA (ERASMUS GESTION) | 10,84 % | 57,30 % |
| ID France Smidcaps (TWENTY FIRST CAPITAL) | 27,17 % | 239,92 % |
| Oddo Avenir | 20,70 % | 109,28 % |
| Oddo Avenir Europe | 20,96 % | 96,17 % |
| Oddo Generation | 15,65 % | 80,40 % |

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

l'essentiel des résultats 2017

Les multisupports

PANTHEA et PRIVATE VIE (NORTIA)

| | |
|-------------------------------------|---------|
| • Fonds Général AEP | 1,82 % |
| • Fonds Général Spirica | 1,70 % |
| • Supports Obligataires (CLN) | 4 à 6 % |
| • Dorval Convictions | 13,81 % |
| • Dorval Global Convictions | 4,69 % |
| • Echiquier Arty | 5,56 % |
| • Epargne Croissance | 8,92 % |
| • Epargne Patrimoine | 5,54 % |
| • Rendement 2020 | 4,40 % |
| • Sunny Euro Strategic | 3,08 % |
| • First Capital Rendement Euro Plus | 3,26 % |

Plus de 200 supports disponibles

FIPAVIE (ODDO)

| | |
|----------------------------------|---------|
| • Fonds Euro Generali Vie | 1,90 % |
| • Fonds Euro Generation Vie | 1,55 % |
| • Oddo Avenir | 20,70 % |
| • Oddo Avenir Europe | 20,96 % |
| • Oddo Generation | 15,65 % |
| • Oddo Haut Rendement 2021 | 3,09 % |
| • Oddo Haut Rendement Monde 2023 | 5,62 % |
| • Oddo Immobilier | 16,91 % |
| • Oddo Investissement | 8,60 % |
| • Oddo Patrimoine | 3,62 % |
| • Oddo Proactif Europe | 3,91 % |

Plus de 60 supports disponibles

AFER (AVIVA)

| | |
|--------------|--------|
| • Fonds Euro | 2,40 % |
| • Afer-SFER | 6,99 % |
| • Afer-Immo | 2,38 % |

Autres supports disponibles

SWISSLIFE STRATEGIC (SWISSLIFE)

| | |
|----------------------------------|------------------|
| • Fonds en Euro | 1,70 % à 2,40 %* |
| • Dorval Manageurs | 20,09 % |
| • Echiquier Arty | 5,56 % |
| • Epargne Opportunités | 14,90 % |
| <i>Haas gestion</i> | |
| • Eurose | 4,81 % |
| • M&G Dynamic Allocation Fund | 8,34 % |
| • Mitra | |
| <i>Financière de l'Échiquier</i> | 15,12 % |
| • Rouvier Valeurs | 13,67 % |
| • Sextant Grand Large | |
| <i>Amiral Gestion</i> | 3,91 % |
| • Swiss Life Funds (Lux) Prudent | 4,59 % |

Plus de 500 supports disponibles

OMV et APREP MULTIGESTION (APREP - LA MONDIALE)

| | |
|-----------------------------|---------|
| • Actif Général La Mondiale | 1,70 %* |
| • Olympia Strategies Alpha | 3,69 % |
| • Carmignac Investissement | 4,76 % |
| • Centifolia | 14,38 % |
| • Echiquier Agressor | 9,25 % |
| • Sunny Euro Strategic | 2,76 % |

Plus de 150 supports disponibles

UNEP MULTISELECTION PLUS (ORADEA VIE)

| | |
|--------------------------------|--------|
| • Fonds Euro ORADEA | 1,50 % |
| • Eurose | 4,81 % |
| • SCI Convictions Immobilières | 4,32 % |
| • SCPI Efimmo | 4,88 % |
| • SCPI Immorente | 6,27 % |
| • SCPI PFO2 | 4,43 % |
| • SCPI Pierre 48 | 3,76 % |

Près de 100 supports disponibles

HIMALIA, XAELIDIA ou autres contrats (GENERALI PATRIMOINE)

| | |
|-------------------------------|---------|
| • Actif Général Generali Vie | 1,96 % |
| • Fonds Euro Innovalia | 2,59 % |
| • Eurose | 4,81 % |
| • DNCA Value Europe | 7,95 % |
| • Dorval Convictions | 13,81 % |
| • M&G Dynamic Allocation Fund | 8,34 % |

Plus de 200 supports disponibles

*estimation

Les valeurs mobilières (suite de la page 3)

2017

sur 3 ans

sur 5 ans

FONDS DIVERSIFIÉS

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 | 6,99 % | 23,95 % | 53,25 % |
| Carmignac Emerging Patrimoine | 7,30 % | 17,97 % | 7,25 % |
| Dorval Global Convictions | 4,69 % | 12,49 % | 32,28 % |
| H ₂ O Multistrategies R | 20,94 % | 77,78 % | 183,33 % |
| Sextant Grand Large – Amiral Gestion | 3,91 % | 31,23 % | 77,48 % |

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.

| | | | |
|-------------------------------------|---------|---------|----------|
| Indice CAC 40 | 9,26 % | 24,34 % | 45,91 % |
| Centifolia – DNCA | 14,38 % | 35,57 % | 78,41 % |
| DNCA Value Europe | 7,95 % | 27,38 % | 71,72 % |
| Echiquier Agressor | 9,25 % | 23,86 % | 56,28 % |
| Echiquier Major | 9,64 % | 13,16 % | 40,27 % |
| Epargne Opportunités | 14,90 % | 43,65 % | S/O |
| Fidelity Funds European Growth Fund | 5,86 % | 20,28 % | 51,63 % |
| Oddo Avenir | 20,70 % | 64,14 % | 109,28 % |
| Oddo Avenir Europe | 20,96 % | 56,22 % | 96,17 % |
| Oddo Génération | 15,65 % | 40,71 % | 80,40 % |
| Rouvier Valeurs | 13,67 % | 33,70 % | 63,63 % |

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 | 18,84 % | 26,71 % | 25,73 % |
| Carmignac Investissement | 4,76 % | 8,37 % | 36,70 % |
| Covea Actions Asie | 7,39 % | 15,62 % | 37,65 % |
| Echiquier Global | 16,45 % | 42,02 % | 78,05 % |
| M&G Global Dividend Fund | 8,34 % | 20,16 % | 40,48 % |
| Magellan – Comgest | 20,81 % | 28,74 % | 53,97 % |

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.

