

## ■ Bilan 2020 et perspectives 2021

### 2020, une année hors norme

Malgré les élections américaines et le proche dénouement du Brexit, les marchés financiers envisageaient l'année 2020 sereinement. Ce sentiment s'est envolé avec l'apparition d'un virus inconnu et sa prolifération mondiale qui a provoqué l'arrêt des sites industriels, la fermeture des hôtels et de nombreux commerces, la paralysie du transport aérien et confiné les populations.

L'ampleur de la crise sanitaire et l'arrêt sur ordonnance de l'économie mondiale ont provoqué un rapide et violent effondrement des places boursières. A l'instar des autres indices, le CAC 40 a plongé de près de 40% en un mois (19 février-18 mars). Tous les fonds ont subi de plein fouet cette situation inédite.

### La dette dans les étoiles

Délaissant leur politique d'austérité, les puissances publiques ont réagi sans tarder pour empêcher que la crise sanitaire et économique ne se transforme en crise financière. Les gouvernements des plus grandes puissances se sont engagés à soutenir les entreprises et à aider les salariés « quoi qu'il en coûte ». De leur côté, les banques centrales ont réactivé tous les outils élaborés lors des crises précédentes. Ces mesures d'une ampleur historique (plusieurs centaines de milliards) ont rassuré et permis à toutes les classes d'actifs d'amorcer leur redressement.

En fin d'année, le résultat de l'élection présidentielle américaine et la découverte de vaccins anti-Covid ont amené une hausse exceptionnelle des marchés actions. Avec un gain de 20% en novembre, le CAC 40 a signé sa plus forte progression mensuelle depuis trente ans.

### Les actifs financiers s'en sortent plutôt bien

Les mesures de soutien énoncées précédemment ont permis à de nombreux fonds d'afficher une performance positive. Qui aurait imaginé ça au cœur de la tempête sanitaire et boursière du début de l'année !

Les supports **dynamiques** ont limité la casse et parfois mieux : + 33,6% pour Carmignac Investissement (+ 91,8% sur 10 ans), - 12,1% pour Clartan Valeurs (+ 46,6% sur 10 ans), - 7,7% pour Dorval Manageurs (+ 76,4% sur 10 ans) et + 4% pour Oddo Avenir (+ 148,2% sur 10 ans). Grâce au rebond de fin d'année, de nombreux fonds **patrimoniaux** finissent à l'équilibre : + 12,4% pour Carmignac Patrimoine (+ 36% sur 10 ans), + 1,3% pour DNCA Evolutif (+ 34,5% sur 10 ans), + 0,4% pour M&G Dynamic Allocation (+ 52,6% sur 10 ans), + 0,5% pour Oddo Proactif Europe (+ 40,4% sur 10 ans), - 1,8% pour Sextant Grand Large (+ 84,3% sur 10 ans).

Entre taux bas et marchés baissiers, les gérants des fonds **prudents** n'ont pas eu la tâche facile : + 3,5% pour Echiquier Arty (+ 38,8% sur 10 ans), - 4,3% pour Eurose (+ 34,5% sur 10 ans) et + 0,7% pour Haas Epargne Patrimoine (+ 28,8% sur 10 ans).

Très impactés au début de la crise, les fonds **obligataires datés** se sont bien redressés : + 2,1% pour Rendement 2025 (+15,4% sur 3 ans), - 1,8% pour SwissLife Opportunités 2023 et + 0,3% pour Tikehau 2022 (+ 20% sur 3 ans).

Les **actifs en euros** ne suivent pas les fluctuations des marchés financiers, ils dépendent uniquement de l'évolution des taux d'intérêts. Avec un rendement compris entre 1% et 1,90% pour les meilleurs, ils n'ont pas d'équivalent pour accueillir l'épargne de précaution.



## → **L'immobilier financier sous toutes ses formes**

Au fil des années, de plus en plus d'épargnants sont séduits par la simplicité d'acquisition, la régularité des performances et l'absence de soucis de gestion de l'immobilier financier (SCPI, SCI et OPCI).

Souvent très diversifiées, les **SCPI** ont été faiblement impactées par la crise sanitaire. Immorente, Efimmo, PF Grand Paris, Epargne Pierre, Novapierre Allemagne et Pierval Santé ont distribué un dividende compris entre 4,3% et 5,3%, sans baisse du prix de la part.

Les **SCI** Primonial Capimmo (+ 2,5% en 2020, + 21,2% sur 5 ans) et Sofidy Convictions immobilières (+ 2,1% en 2020, + 16,9% depuis septembre 2016) constituent des pistes intéressantes pour diversifier l'allocation de son contrat d'assurance vie.

Constitués de plus de 60% d'immobilier physique et d'une poche financière, les **OPCI** deviendront rapidement incontournables. Sofidy Pierre Europe (+ 4,6% en 2020, + 13,5% depuis février 2018) et SwissLife Dynapierre (- 0,6% en 2020, + 23,2% sur 5 ans) font partie de nos préférés.

## **L'investissement socialement responsable séduit**

Portés par la Loi Pacte, les fonds utilisant des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ont trouvé un écho favorable auprès des épargnants. Cet engouement est judicieux car les bonnes pratiques environnementales, sociales et de gouvernance d'une entreprise ont un impact positif sur ses performances.

L'année 2020 a confirmé cette analyse. Mirova Europe Environmental Equity Fund (+ 24,1% en 2020, + 156,9% sur 10 ans), Insertion Emplois Dynamique (+ 8,2% en 2020, + 83,4% sur 10 ans) et Pictet Water, un fonds qui privilégie les entreprises qui apportent des solutions innovantes à la crise mondiale de l'eau (+ 3,6% en 2020, + 151,5% sur 10 ans) ont porté haut les couleurs de l'ISR.

## **Les couleurs de 2021**

2020 a été une année noire sur les plans sanitaire et économique. Ne rêvons pas, 2021 sera longtemps gris avant, espérons-le, de virer au rose. Qu'en sera-t-il pour l'épargne ? La trajectoire des marchés financiers dépen-

dant fortement de celle du virus, tous les scénarios restent possibles.

Plusieurs paramètres devraient inciter les marchés actions à voyager dans le vert. La découverte de vaccins efficaces pour lutter contre la pandémie, l'arrivée d'un locataire plus « conventionnel » à la Maison Blanche et la mise en place des plans de relance sont des facteurs positifs. Toutefois, l'incertitude demeure sur de nombreux autres points et pourrait amener de la volatilité à certains moments de l'année.

Avec un taux négatif pour l'emprunt d'Etat Français à 10 ans (- 0,35% au 31/12/2020), il est facile de deviner que les supports les plus sécuritaires n'auront pas les moyens de bien rémunérer l'épargne investie.

Les supports immobiliers (SCPI ou SCI) nous semblent donner plus de visibilité. Avec des rendements proches de 4%, ils se distingueront à nouveau en 2021. Précisons tout de même que la pierre papier n'a pas vocation à accueillir toute l'épargne d'une personne ou d'un ménage. Elle est une composante du patrimoine financier au même titre que les actifs en euros et les supports plus dynamiques (actions).

## **Taillé sur mesure**

Depuis plusieurs années, en raison de la baisse des taux d'intérêts, il est conseillé de diversifier ses supports d'investissements pour améliorer la rentabilité de ses placements.

Ce constat ne constitue pas un problème tant les solutions financières sont nombreuses aujourd'hui : actifs en euros, fonds prudents ou patrimoniaux, supports actions ou obligations, fonds obligataires datés, actifs immobiliers (SCI, SCPI, OPCI ou immobilier en direct), produits structurés, produits retraite, groupements forestiers d'investissement (GFI), groupements fonciers viticoles (GFV), etc. Il y en a pour tous les goûts et toutes les attentes.

Pour établir une ventilation sur-mesure le professionnel de la gestion de patrimoine tiendra compte des objectifs, de l'âge, de la fiscalité et des particularités de son client.

Informé et rassuré, celui-ci traversera sereinement les bonnes et les mauvaises années, en gardant à l'esprit qu'il n'y a pas de rentabilité sans risque et que chaque placement a un horizon d'investissement à respecter. ■

*Achévé de rédiger le 12 janvier 2021*

# l'essentiel des résultats 2020

## Les valeurs mobilières

	2020	sur 3 ans	sur 5 ans
<b>FONDS OBLIGATAIRES COURT/MOYEN TERME</b> Durée d'investissement conseillée 3 ans et plus			
Cette catégorie comprend des fonds aux orientations de gestion très différentes (court terme, fonds très prudents, gestion obligataire). Ceci explique certains écarts de performances.			
Carmignac Sécurité	2,05 %	2,52 %	4,68 %
Clartan Patrimoine	-3,65 %	-3,63 %	1,25 %
M&G (Lux) Optimal Income Fund	1,43 %	4,01 %	16,03 %
Rendement 2025 ( <i>Twenty First Capital</i> )	2,11 %	2,62 %	15,43 %
SLF (F) Opportunité High Yield 2023	-1,85 %	S/O	S/O
Sunny Euro Stratégic	-0,02 %	0,32 %	8,59 %
Tikehau 2022	0,33 %	6,18 %	19,96 %
Twenty First Fds Rendement Euro Plus	-0,21 %	-2,50 %	5,04 %

	2020	sur 5 ans	sur 8 ans
<b>FONDS MIXTES PRUDENTS</b> Durée d'investissement conseillée de 3 à 5 ans			
Leur portefeuille est principalement constitué de support obligataires et de court terme. Cependant, pour une partie comprise entre 25 et 40%, ils peuvent bénéficier d'autres moteurs de performance (actions, devises, etc.)			
Echiquier Arty SRI	3,50 %	13,49 %	31,26 %
Eurose ( <i>DNCA</i> )	-4,26 %	3,71 %	23,25 %
Haas Epargne Patrimoine	0,74 %	2,30 %	22,83 %
Swiss Life (Lux) MultiAsset Moderate	0,93 %	14,55 %	30,79 %
Tikehau International Cross Assets	-1,86 %	10,81 %	S/O

	2020	sur 5 ans	sur 8 ans
<b>FONDS MIXTES ÉQUILIBRÉS OU FLEXIBLES</b> Durée d'investissement conseillée de 5 ans et plus			
Ces fonds permettent de profiter de la bonne tenue à long terme 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	12,40 %	14,60 %	30,02 %
DNCA Évolutif	1,26 %	3,66 %	31,63 %
Dorval Convictions	0,11 %	-1,30 %	28,10 %
Dorval Global Convictions	5,53 %	11,36 %	38,18 %
Haas Epargne Réactif	-0,58 %	8,61 %	S/O
M&G (Lux) Dynamic Allocation Fund	0,41 %	17,47 %	40,09 %
Oddo BHF Proactif Europe	0,49 %	2,06 %	25,32 %
Sextant Grand Large (Amiral Gestion)	-1,81 %	13,58 %	74,49 %



# Les placements

## Les supports en euros

<b>ADIF Epargne ou Optimum, Signature (MMA)</b>	1,10 à 1,85 %
<b>AFER (AVIVA)</b>	1,70 %
<b>GAIPARE (ALLIANZ)</b>	1,90 %

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

## Les SCPI

	Perf. globale 2020	Loyers	Revalo	TRI sur 10 ans**
<b>SCPI DE RENDEMENT</b>				
<b>Epargne Foncière (LA FRANÇAISE REM)</b> Diversifiée	6,50 %	4,40 %	2,10 %	5,25 %
<b>Epargne Pierre (VOISIN)</b> Diversifiée	5,36 %	5,36 %	0,00 %	S/O
<b>Efimmo (SOFIDY)</b> Bureaux	4,80 %	4,80 %	0,00 %	4,93 %
<b>Immoyente (SOFIDY)</b> Diversifiée	4,42 %	4,42 %	0,00 %	5,32 %
<b>PF Grand Paris (PERIAL)</b> Bureaux	8,84 %	4,53 %	4,31 %	5,25 %
<b>PFO2 (PERIAL)</b> Bureaux	4,50 %	4,50 %	0,00 %	5,23 %
<b>SCPI DE RENDEMENT EUROPÉENNE</b>				
<b>Novapierre Allemagne (PAREF GESTION)</b> Murs de magasins	4,35 %	4,35 %*	0,00 %	S/O
<b>Novapierre Allemagne 2 (PAREF GESTION)</b> Créée fin 2019	1,55 %	1,55 %*	0,00 %	S/O
<b>Pierval Santé (EURYALE AM)</b> Immobilier de santé	4,95 %	4,95 %	0,00 %	S/O

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

\*\* au 31/12/2020

## Les OPCl ou SCI

	2020	5 ans
<b>Capimmo (PRIMONIAL)</b>	2,46 %	21,16 %
<b>Sofidy Convictions immobilières</b>	2,14 %	S/O
<b>Sofidy Pierre Europe</b>	4,60 %	S/O
<b>Swisslife Dynapierre</b>	-0,56 %	23,22 %

## Le PEA

	2020	8 ans
<b>Centifolia (DNCA)</b>	-13,97 %	46,56 %
<b>DNCA Evolutif PEA</b>	1,31 %	31,14 %
<b>DNCA Value Europe</b>	-12,17 %	42,31 %
<b>Dorval Convictions PEA</b>	-3,63 %	38,36 %
<b>Dorval Managers</b>	-7,71 %	86,18 %
<b>Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe</b>	13,64 %	160,45 %
<b>FCP Mon PEA (ERASMUS GESTION)</b>	1,20 %	67,58 %
<b>HAAS Actions Croissance</b>	9,38 %	75,30 %
<b>Insertion Emplois Dynamique (MIROVA) (ISR)</b>	8,16 %	82,98 %
<b>Mirova Europe Environmental Equity Fund (ISR)</b>	24,08 %	165,62 %
<b>Nova Europe (EIFFEL INVESTMENT GROUP) (ISR)</b>	12,01 %	S/O
<b>Oddo BHF Avenir (ISR)</b>	3,97 %	126,23 %
<b>Oddo BHF Avenir Europe (ISR)</b>	4,49 %	118,94 %
<b>Oddo BHF Generation (ISR)</b>	0,77 %	75,48 %
<b>Renaissance Europe c (COMGEST) (ISR)</b>	10,22 %	117,57 %

A NOTER : Le PEA est une enveloppe fiscale qui peut être transférée.

# l'essentiel des résultats 2020

## Les multisupports

### PANTHEA et PRIVATE VIE (NORTIA)

• Fonds Général AEP	0,90 %
• Fonds Général Spirica	1,00 %
• Dorval Global Convictions	5,53 %
• Echiquier Arty SRI	3,50 %
• Haas Epargne Patrimoine	0,74 %
• Haas Epargne Reactif	-0,58 %
• La Française Rendement Global 2025	-1,16 %
• Rendement 2025 ( <i>Twenty First Capital</i> )	2,11 %
• Thematics Meta Fund	25,30 %

Plus de 200 supports disponibles

### FIPAVIE (ODDO)

• Fonds Euro Generali Vie	0,90 %**
• Fonds Euro Generation Vie	0,50 %
• Oddo BHF Avenir (ISR)	3,97 %
• Oddo BHF Avenir Europe (ISR)	6,91 %
• Oddo BHF Generation (ISR)	0,77 %
• Oddo BHF Haut Rendement 2025	-3,14 %
• Oddo BHF Immobilier	-9,04 %
• Oddo BHF Investissement	6,34 %
• Oddo BHF Proactif Europe	0,49 %

Plus de 60 supports disponibles

### AFER (AVIVA)

• Fonds Euro	1,70 %
• Afer Diversifié Durable (ISR)	0,30 %
• Afer Immo	1,67 %
• Afer Oblig Monde Entreprises	3,10 %
• Afer SFER	-3,77 %

Autres supports disponibles

### SWISSLIFE STRATEGIC PREMIUM (SWISSLIFE)

• Fonds en Euro	0,80 à 2,70 %*
• Clartan Valeurs	-12,06 %
• Echiquier Artificial Intelligence	78,93 %
• Eurose (DNCA)	-4,26 %
• M&G (Lux) Dynamic Allocation Fund	0,41 %
• Mitra (Financière de l'Échiquier)	-4,86 %
• R-CO Thematic Real Estate	-23,19 %
• Sextant Grand Large (Amiral Gestion)	-1,81 %
• Swiss Life (Lux) MultiAsset Moderate	0,93 %
• Swiss Life Dynapierre	-0,56 %

Plus de 500 supports disponibles

### OMV et APREP MULTIGESTION (APREP - LA MONDIALE)

• Actif Général La Mondiale	1,05 %
• Carmignac Investissement	33,65 %
• Centifolia (DNCA)	-13,97 %
• Echiquier World Next Leaders	91,77 %
• Mirova Europe Environmental Equity Fd (ISR)	24,08 %
• Sunny Euro Strategic	-0,02 %

Plus de 150 supports disponibles

### UNEP MULTISELECTION PLUS (ORADEA VIE)

• Fonds Euro Oradea	0,90 %
• Sofidy Convictions Immobilières	2,14 %
• Sofidy Pierre Europe	4,60 %
• SCPI Efimmo	4,80 %
• SCPI Immorente	4,42 %
• SCPI Immorente 2	2,96 %
• SCPI PFO2	4,50 %
• SCPI Novapierre Résidentiel	6,00 %

Près de 100 supports disponibles

### HIMALIA, XAELIDIA ou autres contrats (GENERALI PATRIMOINE)

• Actif Général Generali Vie	0,90 à 1,80 %**
• Fonds Euro Innovalia	1,80 %
• GF Pierre	7,86 %
• Insertion Emplois Dynamique ( <i>Mirova</i> ) (ISR)	8,16 %
• Renaissance Europe C (Comgest) (ISR)	10,22 %
• Tikehau 2022	0,33 %

Plus de 200 supports disponibles

\* Avec bonus, selon la part d'unités de compte comprise dans le contrat et/ou le montant investi.

\*\* Estimation.



# Les valeurs mobilières (suite de la page 3)

2020

sur 5 ans

sur 8 ans

## FONDS ACTIONS FRANCE OU EUROPE

Durée d'investissement conseillée supérieure à 5 ans

Les placements en actions sont susceptibles de générer des performances plus élevées sur le long terme que d'autres investissements mais leur évolution est irrégulière et difficile à prévoir.

<b>Indice CAC 40</b>	-7,14 %	19,72 %	52,47 %
Centifolia (DNCA)	-13,97 %	-1,68 %	46,56 %
Clartan Valeurs	-12,06 %	21,05 %	57,56 %
DNCA Value Europe	-12,17 %	-9,43 %	42,31 %
Echiquier Agressor	-15,68 %	-17,00 %	17,83 %
Echiquier Major SRI Growth Europe (ISR)	6,12 %	43,38 %	91,12 %
Oddo BHF Avenir (ISR)	3,97 %	39,93 %	126,23 %
Oddo BHF Avenir Euro (ISR)	4,49 %	43,48 %	118,94 %
Oddo BHF Avenir Europe (ISR)	6,91 %	51,30 %	134,82 %
Oddo BHF Generation (ISR)	0,77 %	18,36 %	75,48 %
Renaissance Europe (Comgest) (ISR)	10,22 %	51,72 %	117,57 %

## FONDS ACTIONS INTERNATIONALES

Durée d'investissement conseillée supérieure à 5 ans

Les placements en actions sont susceptibles de générer des performances plus élevées sur le long terme que d'autres investissements mais leur évolution est irrégulière et difficile à prévoir.

AFER SFER	-3,77 %	18,79 %	58,69 %
Carmignac Emergents	44,66 %	76,98 %	84,68 %
Carmignac Investissement	33,65 %	53,10 %	95,62 %
Comgest Monde	11,57 %	75,91 %	176,61 %
Echiquier World Equity Growth	16,36 %	83,77 %	170,14 %
Magellan (Comgest)	5,90 %	36,33 %	60,47 %

## FONDS ACTIONS THÉMATIQUES

Durée d'investissement conseillée supérieure à 5 ans

Les placements en actions sont susceptibles de générer des performances plus élevées sur le long terme que d'autres investissements mais leur évolution est irrégulière et difficile à prévoir.

Echiquier Artificial Intelligence	78,93 %	S/O	S/O
Insertion Emplois Dynamique (Mirova) (ISR)	8,16 %	34,69 %	82,98 %
Mirova Europe Environmental Equity FD (ISR)	24,08 %	60,25 %	165,62 %
Pictet Water (ISR)	3,56 %	52,51 %	128,15 %
R-CO Thematic Real Estate	-23,19 %	5,37 %	S/O

**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, 5 ou 8 ans.