

■ Bilan 2021 et perspectives 2022

Les planètes étaient presque alignées

L'année 2020 avait été marquée par la crise sanitaire et l'arrêt forcé de l'économie mondiale. 2021 s'est déroulée sous des auspices autrement plus favorables. L'arrivée de vaccins permettant de lutter contre la Covid-19 et l'action coordonnée des banques centrales (injection de liquidités) et des États (plans de soutien aux salariés et aux entreprises) ont amené un rebond spectaculaire du PIB mondial (+ 5,9% en 2021 contre - 3,1% en 2020).

Anticipant une conjoncture des plus favorables (forte croissance économique, taux d'intérêts bas, résultats des entreprises en forte hausse), les places boursières ont été bien orientées d'un bout à l'autre de l'année.

Une fois n'est pas coutume, c'est le CAC 40 qui enregistre la plus forte progression des principaux indices mondiaux. Avec une hausse de 28,85%, la bourse de Paris a réalisé sa meilleure année depuis 1999.

Un contexte favorable à l'épargne

Mis à part les fonds marchés émergents, impactés par la sous-performance de la bourse Chinoise, et certains produits obligataires pénalisés par la hausse des taux d'intérêts, toutes les classes d'actifs ont performé en 2021.

Ce sont les supports **actions** qui ont apporté le plus de satisfactions : + 4% pour *Carmignac Investissement* (+ 121% sur 10 ans), + 9,6% pour *Clartan Valeurs* (+ 111% sur 10 ans), + 16% pour *Comgest Monde* (+ 258% sur 10 ans), + 19,1% pour *Oddo Avenir* (+ 235% sur 10 ans). Investissement socialement responsable et bonnes performances peuvent aller de pair :

+ 16,4% pour *Mirova Europe Environmental Equity Fund* (+ 207% sur 10 ans) et + 39,6% pour *Pictet Water* (+ 261% sur 10 ans).

La gestion des fonds **flexibles ou patrimoniaux** a été facilitée par la faible volatilité des marchés : + 13,5% pour *DNCA Evolutif* (+ 63% sur 10 ans), + 12,1% pour *Dorval Convictions* (+ 59% sur 10 ans) + 3,9% pour *M&G Dynamic Allocation* (+ 59% sur 10 ans), + 3,8% pour *Sextant Grand Large* (+ 108% sur 10 ans).

Essentiellement portés par la part actions de leur portefeuille, les supports **prudents** ont réalisé une belle année : + 5,5% pour *Echiquier Arty* (+ 57% sur 10 ans), + 7,2% pour *Eurose* (+ 45% sur 10 ans), + 4,8% pour *Tailor Allocation Défensive* (+ 40% sur 10 ans).

Les fonds **obligataires datés** n'ont pas profité de la bonne tenue des marchés actions puisque leur portefeuille en est dépourvu. Leur performance est tout de même très satisfaisante : + 6% pour *SwissLife Opportunités 2023* (+ 17,1% sur 3 ans), + 4,4% pour *La Française Rendement Global 2025* (+ 12,7% sur 3 ans), + 2,7% pour *Rendement 2025* (+ 16,5% sur 3 ans).

L'actif en euros se banalise

Les **actifs en euros** ont longtemps symbolisé à eux seuls l'assurance vie. Ils avaient toutes les qualités : disponibilité de l'épargne investie, évolution régulière du capital et bonne rentabilité.

Leur âge d'or est terminé, victime de la baisse régulière des taux d'intérêts et donc de leur rendement. En 2021, seuls les meilleurs et ceux qui accordent un bonus de rémunération en fonction de la part d'unités de compte comprise dans le contrat, ont rapporté autour de 1,50% ou plus. S'ils représentent ce qui se fait de mieux pour sécuriser une épargne ou conserver des

→



→ capitaux mobilisables à tout moment, les actifs en euros ne doivent dorénavant correspondre qu'à une part limitée du patrimoine.

Les SCPI s'adaptent et confirment

Il y a quelques années, les SCPI étaient très catégorisées. Cette période est révolue, aujourd'hui la majorité joue la carte de la diversification. Celle-ci s'opère tant au niveau des secteurs d'activité (bureaux, boutiques, murs de magasins, entrepôts, actifs de santé, etc.) qu'au niveau géographique (investissements à Paris, dans les grandes villes de province ou à l'étranger). Cette diversité, et le nombre important de leurs locataires, explique leur résilience face à la crise sanitaire.

En 2021, la performance globale (dividendes + revalorisation du prix de la part) de celles que nous préconisons (*Efimmo, Epargne Pierre, Immorente, PF Grand Paris, PFO2, Pierval Santé, et Novapierre Allemagne*) s'est établie entre 4,4% et 6,8%. Un rendement très attractif pour un produit considéré comme faiblement risqué à long terme.

Depuis quelques temps, les SCPI qui distribuent des revenus de source étrangère (*Pierval Santé, Novapierre Allemagne 1 et 2, PF Hospitalité Europe, Sofidy Europe Invest*) rencontrent un vif succès. Celui-ci est justifié. Ces SCPI apportent une intéressante diversification internationale et les dividendes perçus bénéficient d'une fiscalité privilégiée (imposition réduite, pas de prélèvements sociaux).

On s'était dit « rendez-vous dans 10 ans »

En 2012, nous écrivions : « Dans la prochaine décennie, tous les placements rapporteront plus qu'un actif en euros ». Qu'en est-il réellement ? L'actif en euros du contrat *Gaipare* (risque 1*), l'un des meilleurs du marché, a rapporté 31% sur la période, le fonds prudent *Echiquier Arty* (risque 4) 57%, *DNCA Evolutif* (risque 5) 63%. La SCPI *Immorente* (risque 3) affiche un gain global de 66%. *Afer Sfer* (risque 5) et *Oddo Avenir* (risque 6), les fonds les plus dynamiques de cette liste, ont respectivement progressé de 118% et 235%.

Ces chiffres ne signifient pas qu'il faut investir toute son épargne sur les supports les plus dynamiques parce qu'ils rapportent plus. Ceux-ci ne correspondent pas à tous les objectifs et leur performance n'est pas garantie. Ils

démontrent simplement, et de façon éclatante, qu'une épargne a tout à gagner à être diversifiée et dynamisée pour sa partie long terme (10 ans et plus).

Une année forcément différente

Après une progression spectaculaire en 2021, les marchés d'actions seront à aborder avec prudence. Leur trajectoire est liée à plusieurs paramètres : la vigueur de la croissance mondiale, l'évolution de l'inflation et l'action des banques centrales. Sans oublier le contexte sanitaire, toujours inquiétant, et l'intensification des tensions géopolitiques mondiales. Selon les réponses apportées, les actions pourraient rester attractives au cours des prochains mois. Toutefois, leur progression sera plus modeste qu'en 2021 et empreinte de volatilité.

Chahutés par la hausse présente et à venir des taux d'intérêts, les fonds obligataires auront à nouveau du mal à générer de la performance. Les SCPI devraient réaliser une bonne année. Avec une rentabilité supérieure à 4%, elles sont devenues une composante incontournable du patrimoine financier. Les épargnants l'ont bien compris et en sont de plus en plus friands.

A la découverte de nouveaux talents

Nous abordons 2022 avec réalisme et sérénité. Tout en suivant régulièrement les fonds que nous proposons historiquement, nous sommes en permanence à l'affût de nouvelles pistes d'investissement.

Celles que nous avons détectées ces deux dernières années : les actifs en euros avec bonus de rémunération (*Generali, SwissLife*), le fonds obligataire daté *Sunny Opportunité 2024* (+ 6,04% en 2021), le produit structuré *Afer Euro Rendement* (il sera remboursé en juin 2022 et aura rapporté 10% nets en deux ans), les SCl d'un nouveau type comme *Via Génération* (+ 5,79% en 2021) ou *Silver Avenir* (+ 11,6% en 2021), des fonds performants tels *Comgest Monde* (+ 16% en 2021) ou *Pictet Water* (+ 39,6% en 2021), la SCPI *Pierval Santé* (+ 4,9%), sans oublier les groupements forestiers d'investissement (GFI) de France Valley, ont apporté toute satisfaction. ■

Achévé de rédiger le 14 janvier 2022

* Sur une échelle de risque de 1 à 7

l'essentiel des résultats 2021

Les valeurs mobilières

FONDS OBLIGATAIRES COURT/MOYEN TERME 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.

	2021	sur 3 ans	sur 5 ans
Carmignac Sécurité	0,22 %	5,92 %	2,78 %
M&G (Lux) Optimal Income Fund	1,13 %	9,57 %	9,68 %
Rendement 2025 (<i>Twenty First Capital</i>)	2,70 %	16,47 %	10,03 %
SLF (F) Opportunité High Yield 2023	5,96 %	17,12 %	S/O
Sunny Euro Stratégic	2,25 %	6,26 %	5,41 %
Tailor Crédit Rendement Cible	-1,10 %	12,05 %	13,88 %
Tailor Crédit Short Duration	1,69 %	4,12 %	6,63 %
Tikehau 2022	-0,64 %	10,96 %	16,35 %

FONDS MIXTES PRUDENTS 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.)

	2021	sur 5 ans	sur 8 ans
Echiquier Arty SRI	5,53 %	19,40 %	14,61 %
Eurose (<i>DNCA</i>)	7,17 %	10,67 %	8,58 %
Oddo BHF Polaris Moderate	6,01 %	18,55 %	S/O
Swiss Life (Lux) MultiAsset Moderate	4,91 %	15,17 %	14,22 %
Tailor Allocation Defensive	4,80 %	10,55 %	4,96 %
Tikehau International Cross Assets	5,66 %	13,41 %	17,26 %

FONDS MIXTES ÉQUILIBRÉS OU FLEXIBLES 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%).

	2021	sur 5 ans	sur 8 ans
Carmignac Patrimoine	-0,88 %	9,35 %	24,48 %
DNCA Évolutif	13,50 %	15,47 %	26,50 %
Dorval Convictions	12,06 %	8,00 %	24,01 %
Dorval Global Convictions	7,68 %	17,75 %	35,69 %
M&G (Lux) Dynamic Allocation Fund	3,90 %	12,18 %	36,52 %
Sextant Grand Large (Amiral Gestion)	3,76 %	6,01 %	49,60 %
Tailor Allocation Reactive	12,65 %	17,26 %	S/O
Twenty First FDS Exclusif 21	17,85 %	41,12 %	48,35 %
Varenne Valeur	19,55 %	48,20 %	82,50 %

(suite page 6) →



Les placements

Les SCPI

	Perf. globale 2021	Loyers	Revalo	TRI sur 10 ans**
SCPI DE RENDEMENT				
Epargne Foncière (LA FRANÇAISE REM) Diversifiée	4,40 %			5,25 %
Epargne Pierre (VOISIN) Diversifiée	6,79 %	5,33 %	1,46 %	S/O
Efimmo (SOFIDY) Bureaux	4,80 %			4,93 %
Immoyente (SOFIDY) Diversifiée	5,42 %	4,53 %	0,89 %	5,32 %
PF Grand Paris (PERIAL) Bureaux	8,20 %	4,36 %	3,84 %	5,25 %
PF02 (PERIAL) Bureaux	4,50 %			5,23 %
SCPI DE RENDEMENT EUROPÉENNE				
Novapierre Allemagne (PAREF GESTION) Murs de magasins	4,59 %			S/O
Novapierre Allemagne 2 (PAREF GESTION) Murs de magasins	3,00 %			S/O
PF Hospitalité Europe (PERIAL) Education, Hôtel, Santé	3,85 %			S/O
Pierval Santé (EURYALE AM) Immobilier de santé	4,80 %			S/O
SCPI DE PLUS-VALUE				
Novapierre Résidentiel (PAREF GESTION)	8,00 %	2,00 %	6,00 %	5,07 %

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

**au 31/12/2020

Les OPCl ou SCI

	2021	5 ans
Primonial Capimmo	4,12 %	21,00 %
Sofidy Convictions immobilières	4,54 %	21,55 %
Sofidy Pierre Europe	5,74 %	S/O
Swisslife Dynapierre	3,10 %	20,03 %
Viagenerations (TURGOT AM)	5,79 %	S/O

Le PEA

	2021	8 ans
Centifolia (DNCA)	19,35 %	41,33 %
Comgest Renaissance Europe (ISR)	34,72 %	155,28 %
DNCA Evolutif PEA	18,75 %	33,55 %
DNCA Value Europe	17,50 %	29,34 %
Dorval Convictions PEA	12,33 %	29,59 %
Dorval Manageurs	14,44 %	66,52 %
Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe	15,33 %	141,65 %
FCP Mon PEA (ERASMUS GESTION)	27,31 %	74,61 %
Insertion Emplois Dynamique (MIROVA) (ISR)	20,18 %	87,59 %
Mirova Europe Environmental Equity Fd (ISR)	16,37 %	166,01 %
Nova Europe (EIFFEL INVESTMENT GROUP) (ISR)	33,65 %	228,50 %
Oddo BHF Avenir (ISR)	19,09 %	118,20 %
Oddo BHF Avenir Euro (ISR)	16,84 %	112,42 %
Oddo BHF Generation (ISR)	22,04 %	76,15 %
Tailor Actions Avenir (ISR)	21,84 %	155,55 %

L'assurance vie

Les fonds en euros

AFER	1,70 %
APREP OMV	0,73 %
FIPAVIE ODDO	0,40 à 0,59 %
GAIPARE	1,80 %
GENERALI VIE (HIMALIA et XAELIDIA)*	0,70 à 1,40 %
INNOVALIA (HIMALIA)	1,50 %
MMA*	0,95 à 1,65 %
ORADÉA (UNEP)*	0,90 à 1,44 %
PANTHEA	0,79 %
PRIVATE	0,90 %
SWISSLIFE*	0,80 à 2,48 %

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

Les OPC ou OPC I

		SRRI
Afer Diversifié Durable	7,13 %	4
Afer Inflation Monde	2,48 %	3
Afer SFER	17,29 %	5
Carmignac Emergents	-10,73 %	6
Carmignac Investissement	3,97 %	6
Carmignac Patrimoine	-0,88 %	4
Centifolia (DNCA)	19,35 %	6
Clartan Valeurs	9,56 %	6
Comgest Monde	15,98 %	5
Comgest Renaissance Europe	34,72 %	6
DNCA Evolutif	13,50 %	5
DNCA Invest Archer Mid Cap Europe	25,80 %	6
DNCA Value Europe	17,50 %	6
DORVAL Convictions	12,06 %	5
DORVAL Global Convictions	7,68 %	4
Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe	15,33 %	5
Echiquier Artificial Intelligence	7,63 %	6
Echiquier Arty SRI	5,53 %	4
Echiquier World Next Leaders	-17,38 %	6
Eurose (DNCA)	7,17 %	4
Insertion Emplois Dynamique (Mirova)	20,18 %	5
La Francaise Rendement Global 2025	4,38 %	4
M&G (Lux) Dynamic Allocation Fund	3,90 %	5
Mirova Europe Environmental Equity	16,37 %	6
Norden SRI	24,98 %	6

		SRRI
Oddo BHF Avenir	19,09 %	6
Oddo BHF Avenir Europe (ISR)	12,62 %	6
Oddo BHF Best Thematics	18,26 %	6
Oddo BHF Exklusiv Polaris Balanced	13,06 %	4
Oddo BHF Generation	22,04 %	6
Oddo BHF Haut Rendement 2025	2,75 %	3
Oddo BHF Immobilier	7,34 %	6
Oddo BHF Patrimoine	6,55 %	4
Pictet Global Megatrend	18,13 %	6
Pictet Water	39,58 %	6
R-CO Thematic Real Estate	5,96 %	6
Rendement 2025 (Twenty First Capital)	2,70 %	4
Sextant Grand Large (Amiral Gestion)	3,76 %	4
SLF (F) Opportunite High Yield 2023	5,96 %	4
Sofidy Pierre Europe	4,17 %	4
Sunny Euro Strategic	2,25 %	4
Swiss Life (LUX) Multiasset Moderate	4,91 %	4
Swiss Life Dynapierre	3,10 %	4
Tailor Allocation Defensive	4,80 %	3
Tailor Allocation Reactive	12,65 %	4
Tailor Credit Rendement Cible	-1,10 %	3
Thematics Meta Fund	22,86 %	6
Tikehau 2022	-0,64 %	4
Tikehau 2027	5,76 %	4
Twenty First Fds Exclusif 21	17,85 %	4
Varenne Valeur	19,55 %	4

Les SCI ou SCPI

Afer Immo	2,40 %	3
Efimmo (Sofidy)	4,80 %	3
Immoyente (Sofidy)	5,42 %	3
GF Pierre (Generali)	4,62 %	3
Novapierre Residentiel (Paref Gestion)	8,00 %	3
PFO2 (Perial)	4,50 %	3
Primonial Capimmo	4,12 %	2
Silver Avenir (Federal Finance Gestion)	11,06 %	3
Sofidy Convictions Immobilières	4,54 %	2
Viagerations (Turgot AM)	5,79 %	2

Le SRRI est un indicateur de risque et de volatilité gradué de 1 (risque et volatilité faibles) à 7 (risque et volatilité élevés).

Les valeurs mobilières (suite de la page 3)

2021

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 que d'autres investissements sur le long terme mais leur évolution est irrégulière et difficile à prévoir.

Indice CAC 40	28,85 %	47,11 %	66,51 %
Centifolia (DNCA)	19,35 %	12,15 %	41,33 %
Clartan Valeurs	9,56 %	19,92 %	47,43 %
Comgest Renaissance Europe C (ISR)	34,72 %	111,05 %	155,28 %
DNCA Value Europe	17,50 %	5,11 %	29,34 %
Echiquier Major SRI Growth Europe (ISR)	24,13 %	85,45 %	100,06 %
Nova Europe (Eiffel Investment Group) (ISR)	33,65 %	98,53 %	228,50 %
Oddo BHF Avenir (ISR)	19,09 %	55,38 %	118,20 %
Oddo BHF Avenir Euro (ISR)	16,84 %	61,46 %	112,42 %
Oddo BHF Generation (ISR)	22,04 %	37,29 %	76,15 %

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES

Durée d'investissement conseillée supérieure à 5 ans

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

AFER SFER	17,29 %	29,95 %	59,93 %
Carmignac Emergents	-10,73 %	55,83 %	75,72 %
Carmignac Investissement	3,97 %	55,86 %	78,00 %
Comgest Monde	15,98 %	97,83 %	168,00 %
Echiquier World Equity Growth	10,76 %	95,67 %	168,71 %
Magellan (Comgest)	-15,28 %	6,68 %	32,80 %

FONDS ACTIONS THÉMATIQUES

Durée d'investissement conseillée supérieure à 5 ans

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

Echiquier Artificial Intelligence	7,63 %	S/O	S/O
Insertion Emplois Dynamique (Mirova) (ISR)	20,18 %	65,31 %	87,59 %
Mirova Europe Environmental Equity FD (ISR)	16,37 %	92,88 %	166,01 %
Pictet Global Megatrend	18,13 %	78,17 %	134,15 %
Pictet Water (ISR)	39,58 %	95,00 %	171,83 %

S/O (sans objet) : fonds créé depuis moins de 3, 5 ou 8 ans.

Les performances passées ne sauraient présager des performances à venir.