

■ Bilan 2022 et perspectives 2023

Une année semée d'embûches

Absente depuis deux ans pour cause de Covid, la géopolitique a fait un retour en force en 2022. Elle n'est toutefois pas la seule cause des turbulences qui ont fait vaciller les marchés financiers partout dans le monde.

Inflation record, flambée des taux d'intérêts, invasion russe en Ukraine, crise de l'énergie, dégradation de la conjoncture économique mondiale, inquiétudes sur l'économie chinoise... Les mauvaises nouvelles ont alimenté l'actualité tout au long de l'année.

Malgré ces nombreux chocs, les places boursières ont parfois plié mais jamais rompu.

En baisse de 9,5%, le CAC 40 a fait à peu près jeu égal avec le Dow Jones à New York (-8,8%) et le Nikkei à Tokyo (-9,4%). Plombé par la désaffection des investisseurs pour les valeurs technologiques, le Nasdaq a cédé 33,1%.

Les actifs cotés en forte baisse

Dans ce contexte exceptionnel, les fonds **actions** ont abandonné une bonne partie de leur gain de l'année précédente : - 18,3% pour *Carmignac Investissement* (+ 66,1% sur 10 ans), - 6,2% pour *Clartan Valeurs* (+ 62% sur 10 ans), - 20,1% pour *Comgest Monde* (+ 156,4% sur 10 ans), - 22,6% pour *Mirova Europe Environmental Equity Fund* (+ 139,2% sur 10 ans), - 20,7% pour *Oddo Avenir* (+ 113,6% sur 10 ans) et - 18,1% pour *Pictet Water* (+ 160,8% sur 10 ans).

La flexibilité des supports **patrimoniaux** leur a souvent permis de limiter les pertes : - 8,9% pour *Dorval Convictions* (+ 30,7% sur 10 ans), - 3,1% pour *M&G Dynamic Allocation* (+ 41,1%

sur 10 ans), - 5,3% pour *Sextant Grand Large* (+ 71,1% sur 10 ans), + 2,4% pour *Twenty First Exclusif 21* (+ 60,4% sur 10 ans) et - 16,3% pour *Varenne Valeurs* (+ 84,1% sur 10 ans).

Entre des taux qui montent fortement et une bourse qui baisse, les gérants des fonds **prudents** n'ont pas eu la tâche facile l'an dernier : - 10,8% pour *Echiquier Arty* (+ 23,6% sur 10 ans), - 3,1% pour *Eurose* (+ 28% sur 10 ans) et - 6,4% pour *Tailor Allocation Défensive* (+ 20,5% sur 10 ans).

L'annus horribilis du marché obligataire

Alimenté par la reprise économique post-Covid et la guerre en Ukraine, le retour de l'inflation a été l'un des événements majeurs de 2022. Les mesures prises par les banques centrales pour y faire face (remontée des taux d'intérêts) ont fortement pesé sur la valorisation des fonds **obligataires**.

Ces derniers ont signé leur plus mauvaise performance depuis vingt ans : - 6,2% pour *Rendement 2025*, - 16,3% pour *SwissLife Opportunités 2026*, et - 12,8% pour *Tikehau 2027*.

On notera toutefois qu'au cours du dernier trimestre, la situation s'est inversé, laissant imaginer une belle année 2023 pour cette classe d'actifs.

Le bon côté de la remontée des taux

En 2022, pour la première fois depuis une décennie, les **actifs en euros** ont affiché une performance supérieure à celle de l'année précédente. La performance des meilleurs, ou de ceux qui accordent un bonus de rémunération →

→ en fonction de la part d'unités de compte comprise dans le contrat a été supérieure à 2% nets. La trop récente remontée des taux d'intérêts n'est pour rien dans cette hausse. Les assureurs ont tout simplement considéré qu'il était dans la logique des choses de puiser dans leurs réserves (la provision pour participation aux bénéficiaires) pour se mettre au diapason de la progression du rendement des placements sécuritaires. Quelle qu'en soit la raison, c'est une très bonne nouvelle pour les épargnants.

Une année sereine pour les SCPI et la pierre papier

De toutes les classes d'actifs, ce sont les SCPI qui ont réalisé la meilleure performance en 2022. Celles que nous proposons régulièrement (*Immoyente*, *PFO2*, *PF Grand Paris*, *Épargne Pierre*, *Pierval Santé*, *Novapierre Allemagne 1 et 2*, *Pierre Capitale*, *Sofidy Europe Invest*) ont versé un dividende trimestriel compris entre 4,3% et 5,3%.

Certaines d'entre-elles ont également revalorisé le prix de leur part : + 7,7% pour *Novapierre Allemagne*, + 4% pour *Novapierre Allemagne 2*, + 1% pour *Pierre Capitale* et + 2% pour *Pierval Santé*.

Pour ceux qui n'ont pas besoin de revenus complémentaires, qui cherchent à améliorer la rentabilité de leur contrat d'assurance vie ou qui privilégient la transmission de leur patrimoine, les *SCI Primonial Capimmo* (+ 4,04% en 2022, + 21% sur 5 ans), *Via Génération* (+ 3,12% en 2022, + 32,3% sur 5 ans), *Silver Avenir* (+ 5,13% en 2022) et les *SC Sofidy Convictions immobilières* (+ 3,26% en 2022, + 20,3% sur 5 ans), *GF Pierre* (+ 3,06% en 2022, + 29,2% sur 5 ans), constituent d'intéressantes pistes de diversification.

Les chiffres parlent seuls

Nous apprécions beaucoup les OPC Comgest Monde, Eiffel Nova Europe, Mirova Europe Environmental, Oddo Avenir et Pictet Water. Ces fonds constitués principalement d'actions ont chuté de 18% à 26% en 2022. Sur dix ans, ils sont en progression de 102% à 160% (performance 2022 comprise).

Devant ces résultats, on ne peut plus contrastés, certains ne verront que les premiers chiffres (ceux de 2022). On imagine leur déception et l'analyse négative qui en résultera. D'autres, au contraire, se diront, preuve à l'appui, qu'il

n'y a pas mieux pour rémunérer son épargne longue. C'est cette dernière analyse qui est la bonne. On ne doit pas juger la qualité d'un placement sans tenir compte de son horizon d'investissement.

Les fonds dynamiques ont toute leur place dans un patrimoine, le souscripteur doit en connaître et en accepter la volatilité. Celle-ci n'est pas du goût de tous. Certains préfèrent voir leur épargne progresser régulièrement quitte à obtenir une moindre rémunération. Ils en ont parfaitement le droit. Il faut toujours adapter ses placements à sa sensibilité, c'est le moyen le plus sûr d'éviter l'incompréhension et la déception qui suivent une mauvaise année.

De belles convictions pour 2023

Il est difficile d'imaginer ce que sera le parcours boursier en 2023. Entre hausse des taux, inflation, désinflation, ralentissement économique, récession et le contexte géopolitique que tout le monde connaît, la prudence paraît s'imposer pour les premiers mois de l'année.

Si nous sommes sans direction avec les actions, nous sommes très positifs sur deux autres classes d'actifs. Il s'agit des SCPI et des fonds obligataires datés.

Comme tous les autres placements, les SCPI ne sont pas à l'abri de connaître un jour une période moins favorable. Ce n'est pas ce qui est attendu pour 2023, nous pensons donc qu'elles réaliseront une bonne année.

Avec une rentabilité supérieure à 4% et parfois une revalorisation du prix de la part, elles sont devenues incontournables.

Les obligations viennent de connaître une année difficile, toutefois, depuis mi-octobre la tendance est en train de s'inverser. Le ralentissement économique et le repli de l'inflation attendus en 2023 constitueront un contexte très favorable aux produits obligataires en général et aux fonds datés en particulier.

Proposant actuellement un taux actuariel net (le rendement espéré) compris entre 4,3% et 7,2% selon la durée d'investissement prévue, ils devraient eux aussi réaliser de belles performances en 2023. ■

Achévé de rédiger le 10 janvier 2023