

■ Bilan 2023 et perspectives 2024

Les banques centrales à la manœuvre

Sur le plan économique, l'année 2023 a été dominée par la lutte contre l'inflation. Pour la combattre, les banques centrales ont rapidement et fortement monté leurs taux d'intérêts. En Europe, les taux de la BCE sont ainsi passés de - 0,50% en juillet 2022 à + 4% en septembre 2023.

Cette politique a porté ses fruits. Dans la zone Euro, et en rythme annualisé, l'inflation qui était de 8,6% en janvier 2023 a terminé l'année à 2,9%. La tendance a été la même aux États-Unis et dans les principaux pays industrialisés.

Malgré cette politique restrictive, l'économie mondiale a échappé à la récession, la belle surprise américaine a permis de contrecarrer la déception chinoise.

L'optimisme retrouvé des places boursières

Après la déconvenue de l'année précédente, la prudence était de mise sur les marchés d'actions. Pariant sur la décélération de l'inflation et un atterrissage en douceur de l'économie, les principaux indices ont débuté l'année dans le vert. Ils ne l'ont plus quitté malgré un regain de volatilité au printemps (crise des banques régionales américaines et quasi-faillite du Crédit Suisse) et en octobre (guerre au Proche-Orient). Confortée par le reflux de l'inflation et le changement de cap des banquiers centraux, la bourse a même fini l'année dans une quasi-euphorie.

Au final, 2023 a été un bon millésime, le trou d'air de 2022 est oublié. A Paris, le CAC 40

s'est octroyé 16,5%. Le Dow Jones (New York) + 13,7%, le Nasdaq (indice technologique américain) + 43,4% et le Nikkei (Tokyo) + 28,2% confirment le rebond général. Seule la Chine, où le rouge est mis pour la troisième année consécutive, fait exception (- 11,4%).

La belle année des actifs cotés

L'année 2022 avait été difficile pour les actions et les obligations. 2023 a été tout l'inverse.

Portés par la partie obligataire de leur portefeuille et dopés par le rebond des actions, les fonds **prudents** ont réalisé l'une de leurs plus belles années : + 9,5% pour *Echiquier Arty* (+ 16,6% sur 5 ans), + 8,6% pour *Eurose* (+ 16,5% sur 5 ans) et + 4,7% pour *Tailor Allocation Défensive* (+ 8,3% sur 5 ans).

Par nature plus offensifs, les supports **diversifiés ou flexibles** affichent des progressions plus marquées : + 11,9% pour *Afer Sfer* (+ 59,9% sur 10 ans), + 9,8% pour *Dorval Convictions* (+ 24% sur 10 ans), + 9,2% pour *Sextant Grand Large* (+ 54,7% sur 10 ans) et + 12,1% pour *Varenne Valeurs* (+ 71,2% sur 10 ans).

La palme revient aux fonds **actions** : + 18,9% pour *Carmignac Investissement* (+ 72,9% sur 10 ans), + 14,8% pour *Centifolia* (+ 59,8% sur 10 ans), + 22,8% pour *Clartan Valeurs* (+ 69,9% sur 10 ans), + 21,8% pour *Comgest Monde* (+ 160,9% sur 10 ans), + 17,5% pour *Oddo Avenir* (+ 103,3% sur 10 ans) et + 11% pour *Pictet Water* (+ 147,1% sur 10 ans).

Les fonds obligataires datés comme une évidence

Bénéficiant de valorisations attractives, les **fonds obligataires datés** avaient tout pour →

→ réaliser une grande année, dès lors que l'on envisageait un recul de l'inflation. C'est le scénario qui s'est produit. Il a permis à ces fonds d'afficher de remarquables performances : + 10,2% pour *Carmignac Crédit 2025*, + 9,3% pour *Rendement 2025*, + 12,8% pour *SwissLife Bond HY Opportunity 2026*, + 13,9% pour *R-co Thematic Target 2026*, + 9% pour *Keren Recovery 2027*, + 11,4% pour *Tikehau 2027*, + 11,8% pour *Tailor Crédit Rendement Cible*.

Les actifs en euros reprennent des couleurs

Dans le sillage de la remontée des taux d'intérêts, les **actifs en euros** ont vu leur rémunération augmenter à nouveau cette année. La performance des meilleurs se situe dorénavant autour de 2,5%.

Certaines compagnies d'assurance proposent un bonus de rémunération en fonction de la part d'unités de compte comprise dans le contrat. Ce bonus permet à l'épargne d'obtenir un rendement proche ou supérieur à 3%. Grâce aux généreux boosts proposés par certains contrats, les versements effectués en cours d'année ont parfois rapporté plus de 4%. L'actif en euros est de retour, bonus compris, il a affiché des rendements que nous n'avions pas vu depuis plus de dix ans.

La surprise des taux garantis

Fruit de la hausse des taux d'intérêts, les produits structurés à référence obligataire ont constitué la surprise de l'année. Apparus pendant l'été, ces supports ont proposé des coupons garantis compris entre 4% et 5% selon la période et versés pendant deux ou trois ans minimum. Accessibles en assurance vie (particuliers) ou en compte-titres (sociétés), ces supports à capital garanti (hors défaut de l'émetteur) permettront aux souscripteurs de bénéficier d'une rémunération d'autant plus appréciable que les taux d'intérêts pourraient commencer à baisser.

L'immobilier entre ombre et lumière

Le secteur immobilier a vécu une année moins paisible que les précédentes. La hausse des taux de crédit a fait fuir bon nombre d'investisseurs. Dans ces conditions, la valeur de plusieurs biens a été revue à la baisse. Les SCPI n'ont pas échappé à ce climat général.

20% d'entre-elles ont baissé le prix de leur part, 80% n'en ont pas eu besoin.

Ne perdons pas de vue l'essentiel, ce que l'on attend en priorité d'une SCPI, c'est qu'elle distribue des revenus réguliers. Mission accomplie pour Immorente, Epargne Pierre, Pierval Santé, Novapierre Allemagne 1 et 2 ou Sofidy Europe Invest, Epargne Pierre Europe. Ces SCPI ont versé un dividende net compris entre 4,1% et 5,6%.

Ce contexte nouveau nous amène à mettre en avant des SCPI récentes comme Sofidy Europe Invest ou Epargne Pierre Europe. Ces SCPI, qui distribuent des revenus de source étrangère, achètent moins chers des lots qui, de fait, rapportent plus.

Les placements à privilégier en 2024

Chaque année a sa propre histoire, les investisseurs le savent, les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. En 2024, effectuer un versement sur l'actif en euros d'un contrat d'assurance vie qui accorde un bonus de rémunération en fonction de la part d'unités de compte et un autre lié au versement, constituera la meilleure solution sécuritaire. Selon les contrats, l'épargne recevra une rémunération comprise entre 4% et 5% nets. Il sera difficile à de nombreux fonds de faire mieux.

Avec des taux actuariels proches de 5%, les fonds obligataires datés offrent toujours une rémunération attrayante. Il en est de même pour les produits structurés à référence obligataire qui proposent des rendements supérieurs à 4%.

Pour les épargnants qui ont besoin de percevoir des revenus complémentaires et qui souhaitent éviter toutes contraintes de gestion, les SCPI représentent une excellente réponse en dépit des incertitudes de court terme liées à leur valorisation.

Après leur belle progression de 2023, les marchés d'actions seront à la recherche d'un nouveau souffle. Leur trajectoire sera liée à l'évolution des taux d'intérêts, la résilience de l'économie, l'évolution des conflits et aux nombreuses élections à venir. Rien n'est joué pour cette classe d'actifs qui est régulièrement la plus performante à long terme. ■

Achévé de rédiger le 10 janvier 2024

Les valeurs mobilières

2023 sur 3 ans sur 5 ans

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.

	2023	sur 3 ans	sur 5 ans
Carmignac Crédit 2027	12,76 %	S/O	S/O
Keren Recovery 2027	8,97 %	S/O	S/O
Rendement 2025 (Twenty First Capital)	9,28 %	5,23 %	19,33 %
SLF (F) Opportunité High Yield 2028	14,24 %	18,05 %	30,49 %
SLF (Lux) Bond High Yield Opportunity 2026	12,78 %	-2,48 %	S/O
Tailor Crédit 2028	8,89 %	S/O	S/O
Tailor Crédit Rendement Cible	11,78 %	-11,00 %	0,83 %
Tailor Crédit Short Duration	2,56 %	3,26 %	5,73 %
Tikehau 2027	11,37 %	2,65 %	S/O

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.)

	2023	sur 3 ans	sur 5 ans
Carmignac Patrimoine	2,20 %	-8,20 %	14,07 %
Echiquier Arty SRI	9,50 %	3,07 %	16,63 %
Eurose (DNCA)	8,60 %	12,80 %	16,48 %
Oddo BHF Polaris Moderate	7,22 %	3,26 %	15,48 %
Tailor Allocation Defensive	4,66 %	2,66 %	8,29 %

2023 sur 5 ans sur 8 ans

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%).

	2023	sur 5 ans	sur 8 ans
DNCA Invest Évolutif	14,95 %	24,10 %	13,67 %
Dorval Convictions	9,79 %	11,99 %	10,56 %
M&G (Lux) Dynamic Allocation Fund	7,03 %	20,39 %	26,63 %
Oddo BHF Proactif Europe	9,11 %	7,09 %	3,37 %
R-Co Valor	13,00 %	60,74 %	83,36 %
Sextant Grand Large (Amiral Gestion)	9,20 %	10,20 %	21,85 %
Tailor Allocation Reactive	5,14 %	17,14 %	16,82 %
Twenty First FDS Exclusif 21	4,54 %	52,07 %	41,70 %
Varenne Valeur	12,13 %	37,09 %	40,58 %

Les placements

Les SCPI

	Perf. globale 2023	TD brut	Revalo	TRI sur 10 ans
SCPI DE RENDEMENT				
Epargne Foncière (LA FRANÇAISE REM) Diversifiée	4,38 %	4,38 %	0,00 %	5,13 %**
Epargne Pierre (ATLAND-VOISIN) Diversifiée	5,28 %	5,28 %	0,00 %	5,45 %
Efimmo (SOFIDY) Bureaux	-5,90 %	4,65 %	-10,55 %	4,84 %**
Immorente (SOFIDY) Diversifiée	5,00 %	5,00 %	0,00 %	4,65 %**
PF Grand Paris (PERIAL) Bureaux	-11,46 %	4,34 %	-15,80 %	4,76 %
PFO2 (PERIAL) Bureaux	-12,20 %	4,10 %	-16,30 %	3,39 %
SCPI DE RENDEMENT EUROPÉENNE				
Epargne Pierre Europe (ATLAND-VOISIN) Diversifiée	6,26 %	6,26 %	0,00 %	S/O
ESG Pierre Capitale (SWISSLIFE REIM) Diversifiée	5,16 %	5,16 %	0,00 %	S/O
Novapierre Allemagne (PAREF GESTION) Murs de magasins*	4,80 %	4,80 %	0,00 %	S/O
Novapierre Allemagne 2 (PAREF GESTION) Murs de magasins*	4,55 %	4,55 %	0,00 %	S/O
Pierval Santé (EURYALE AM) Immobilier de santé*	5,09 %	5,09 %	0,00 %	S/O
Sofidy Europe Invest Diversifiée	4,71 %	4,71 %	0,00 %	S/O
SCPI DE PLUS-VALUE				
Novapierre Résidentiel (PAREF GESTION)	2,59 %	0,00 %	2,59 %	

*Taux de distribution brut estimé car les loyers du dernier trimestre ne sont pas définitifs.

**au 31/12/2022

Les SCI

	2023	5 ans
Primonial Capimmo	-11,55 %	2,71 %
Silver Avenir (FEDERAL FINANCE GESTION)	6,15 %	S/O
Sofidy Convictions Immobilières	-0,42 %	15,84 %
ViaGenerations (TURGOT AM)	3,46 %	28,68 %

Le PEA

	2023	8 ans
Centifolia (DNCA)	14,78 %	32,70 %
Comgest Renaissance Europe (ISR)	23,05 %	97,43 %
DNCA Evolutif PEA	9,99 %	16,99 %
DNCA Value Europe	13,67 %	19,04 %
Dorval Convictions PEA	11,24 %	10,07 %
Dorval Manageurs	12,83 %	37,20 %
Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe	8,87 %	49,61 %
Eiffel Nova Europe (ISR)	-5,17 %	55,98 %
Insertion Emplois Dynamique (MIROVA) (ISR)	12,09 %	48,10 %
Mirova Europe Environmental Equity Fd (ISR)	2,17 %	47,43 %
Oddo BHF Avenir (ISR)	17,50 %	55,25 %
Oddo BHF Avenir Euro (ISR)	14,54 %	45,31 %
Oddo BHF Generation (ISR)	18,72 %	36,79 %
Tailor Actions Avenir (ISR)	16,47 %	88,12 %
Varenne Valeur	12,13 %	40,58 %

L'assurance vie

Les fonds en euros

AFER	2,22 %
APREP OMV*	2,05 à 3,05 %
FIPAVIE ODDO*	1,50 à 2,25 %
GAIPARE	2,30 %
GENERALI VIE (HIMALIA et XAELIDIA)*	2 à 4 %
INNOVALIA (HIMALIA)	3 %
MMA*	2 à 3,25 %
ORADÉA (UNEP)*	3 à 3,5 %
PANTHEA	2,69 %
PRIVATE	NC
SWISSLIFE*	1,70 à 3,25 %

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

Les OPC ou OPCl

		SRI
Afer Diversifié Durable (ISR)	10,42 %	3
Afer Inflation Monde	2,80 %	2
Afer SFER	11,88 %	4
Carmignac Credit 2025	10,16 %	2
Carmignac Credit 2027	12,76 %	3
Carmignac Emergents	9,51 %	4
Carmignac Investissement	18,92 %	4
Centifolia (DNCA)	14,78 %	4
Clartan Valeurs	22,81 %	4
Comgest Monde	21,84 %	4
Comgest Renaissance Europe (ISR)	23,05 %	4
DNCA Invest Evolutif	14,95 %	4
DNCA Value Europe	13,67 %	4
Dorval Convictions	9,79 %	4
Dorval Global Convictions	4,57 %	3
Echiquier Artificial Intelligence	52,36 %	6
Echiquier Arty SRI	9,50 %	3
Echiquier World Next Leaders	8,19 %	6
Eurose (DNCA)	8,60 %	3
Insertion Emplois Dynamique (Mirova)	12,09 %	4
Keren Recovery 2027	8,97 %	3
La Française Rendement Global 2025	8,25 %	3
M&G (Lux) Dynamic Allocation Fund	7,03 %	3

		SRI
Mirova Europe Environmental Equity	2,17 %	4
NIF Thematics Meta Fund	17,81 %	5
Oddo BHF Avenir	17,50 %	4
Oddo BHF Avenir Europe (ISR)	17,06 %	4
Oddo BHF Best Thematics	8,54 %	4
Oddo BHF Exklusiv Polaris Balanced	10,21 %	3
Oddo BHF Generation (ISR)	18,72 %	5
Oddo BHF Haut Rendement 2025	7,61 %	3
Oddo BHF Immobilier	16,28 %	5
Oddo BHF Patrimoine	5,07 %	3
Pictet Global Megatrend	15,30 %	4
Pictet Water (ISR)	11,00 %	4
R-CO Thematic Real Estate	19,58 %	5
R-CO Thematic Target 2026 HY	13,92 %	3
R-CO Valor	13,00 %	4
Rendement 2025 (Twenty First Capital)	9,28 %	4
Sextant Grand Large (Amiral Gestion)	9,20 %	3
SLF (F) Opportunite High Yield 2028	14,24 %	3
SLF (Lux) Bond High Yield Opportunity 2026	12,78 %	3
Sofidy Pierre Europe	-1,19 %	2
Swiss Life ESG Dynapierre	-9,65 %	2
Tailor Allocation Defensive	4,66 %	3
Tailor Credit 2028	8,89 %	2
Tailor Credit Rendement Cible	11,78 %	3
Tikehau 2027	11,37 %	3
Twenty First Fds Exclusif 21	4,54 %	4
Varenne Valeur	12,13 %	3

Les SC/SCI

Afer Immo	-12,07 %	3
Afer Immo 2	-9,25 %	3
Cap Sante (Primonial)	6,60 %	2
GF Pierre (Generali)	-13,95 %	2
Primonial Capimmo	-11,55 %	2
Silver Avenir (Federal Finance Gestion)	6,15 %	3
Sofidy Convictions Immobilières	-0,42 %	2
Trajectoire Sante (Euryale AM)	2,78 %	3
ViaGenerations (Turgot AM)	3,46 %	2

Le SRI est un indicateur de risque et de volatilité qui permet de comparer différents placements. Pour aider le public à y voir clair, une échelle simplifiée a été adoptée. Elle est graduée de 1 (risque et volatilité faibles) à 7 (risque et volatilité élevés).

Les valeurs mobilières (suite de la page 3)

2023

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

Centifolia (DNCA)

Comgest Renaissance Europe C (ISR)

DNCA Value Europe

Echiquier Major SRI Growth Europe (ISR)

Eiffel Nova Europe (ISR)

Oddo BHF Avenir (ISR)

Oddo BHF Avenir Euro (ISR)

Oddo BHF Generation (ISR)

16,52 %

14,78 %

23,05 %

13,67 %

18,17 %

-5,17 %

17,50 %

14,54 %

18,72 %

59,45 %

33,89 %

91,54 %

33,83 %

67,44 %

32,72 %

52,10 %

38,48 %

40,90 %

62,67 %

32,70 %

97,43 %

19,04 %

61,61 %

55,98 %

55,25 %

45,31 %

36,79 %

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

Carmignac Emergents

Carmignac Investissement

Clartan Valeurs

Comgest Monde

Echiquier World Equity Growth

11,88 %

9,51 %

18,92 %

22,81 %

21,84 %

18,03 %

35,64 %

48,82 %

68,36 %

39,44 %

55,34 %

64,83 %

39,25 %

45,97 %

54,60 %

52,84 %

98,65 %

101,31 %

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

Insertion Emplois Dynamique (Mirova) (ISR)

Mirova Europe Environmental Equity FD (ISR)

Pictet Global Megatrend

Pictet Water (ISR)

52,36 %

16,52 %

2,17 %

15,30 %

11,00 %

85,31 %

59,45 %

50,30 %

54,42 %

76,73 %

S/O

62,67 %

47,43 %

65,11 %

93,52 %

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.

Les performances passées ne sont pas un indicateur des performances futures.