

## ■ Bilan 2018 et perspectives 2019

### Une croissance à deux vitesses

Fin 2017, deux scénarios se dessinaient. Dans le premier, la croissance mondiale restait vive, exacerbant les tensions inflationnistes. Dans le second, un ralentissement s'opérait, permettant ainsi de limiter la remontée des taux d'intérêt. On aura finalement connu les deux. Les États-Unis ont suivi le premier scénario, enchaînant une neuvième année de croissance consécutive, l'économie américaine est à son zénith. La plupart des autres économies, Europe, Japon et Chine notamment, le second.

### La géopolitique pèse

Au même titre que les données économiques, la survenance d'événements exceptionnels ou l'évolution des taux d'intérêts, la géopolitique est l'un des principaux facteurs d'évolution des marchés financiers.

En 2018, la géopolitique a été omniprésente et de nature à inquiéter les investisseurs. Les négociations sur le Brexit ont piétiné tout au long de l'année et nul ne sait ce sur quoi va déboucher la sortie du Royaume-Uni de l'Europe. Bon nombre de gouvernements européens sont fragiles. La guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine n'a rien de rassurant, ni la montée du protectionnisme. Et que dire des déclarations intempestives et iconoclastes du président américain.

### Le vent tourne

En 2018, la croissance mondiale a été forte (3,8%), l'environnement inflationniste favorable et les profits en hausse que ce soit aux États-Unis, en Europe, au Japon ou dans les principaux pays émergents. Il était difficile d'espérer mieux. Hélas, la hausse des taux d'intérêt, la crainte d'un ralentissement économique

mondial et les incertitudes géopolitiques ont dérouter les investisseurs, ramené la volatilité et pour finir déprimé les marchés.

Presque toutes les places boursières terminent l'année dans le rouge. En baisse dès le mois de février, le CAC 40 a abandonné 10,5%, soit sa plus mauvaise performance depuis 2011. Pas mieux pour l'Euro Stoxx 50 (- 14%). Après avoir enchaîné les records, Wall Street a fini par craquer à son tour en fin d'année. Le Dow Jones a abandonné 6%, le Nasdaq, l'indice des valeurs technologiques, 5,3%.

Au Japon, le Nikkei a perdu 12,1%. Malgré la bonne tenue du Brésil, de la Russie et de l'Inde, l'indice des marchés émergents se replie de 18%. Affectée par les tensions commerciales avec les États-Unis et les craintes d'un ralentissement économique, la bourse de Shanghai, a reculé de 25,3%.

### Les marchés financiers trébuchent

Dans ce contexte, les gérants de fonds n'ont pas eu la partie facile. Les performances s'en ressentent.

Les supports **dynamiques** sont les plus exposés, leur valorisation ne reflète pas la valeur réelle du portefeuille : - 17,2% pour Centifolia (+ 19,4% sur 5 ans), - 18,4% pour Dorval Managers (+ 38,1% sur 5 ans), - 21,1% pour Oddo Avenir (+ 33,6% sur 5 ans) et - 12,9% pour Rouvier Valeurs (+ 21,8% sur 5 ans).

L'incertitude qui prévalait combinée au retour de la volatilité a compliqué la gestion des **fonds flexibles ou patrimoniaux** : - 15,3% pour Dorval Convictions (+ 10,7% sur 5 ans), - 10,9% pour M&G Dynamic Allocation (+ 10,1% sur 5 ans), - 7,7% pour Oddo Proactif Europe (+ 8,4% sur 5 ans) et - 4,3% pour Sextant Grand Large (+ 40,3% sur 5 ans).



→ La remontée des taux d'intérêts a déprécié les actifs obligataires et les actions ont baissé. Les **fonds prudents** ont passé toute l'année en territoire négatif : - 9,1% pour *Echiquier Arty* (+ 7,2% sur 5 ans), - 10% pour *Haas Epargne Patrimoine* (+ 7,5% sur 5 ans), - 6,4% pour *Eurose* (+ 7,7% sur 5 ans) et - 3,5% pour le *fonds obligataire Sunny Euro Strategic* (+ 7,2% sur 5 ans).

### Les actifs en euros rassurent

Les **actifs en euros** présentent deux avantages : l'épargne investie reste disponible et le capital est garanti. En contrepartie, la rémunération est modeste.

Lorsque les marchés financiers sont porteurs, la tentation de les arbitrer est grande mais dans les mauvaises années, ils rassurent. C'est pour cette raison qu'ils ont leur place dans un patrimoine. Ils correspondent à des objectifs (utilisation prochaine des capitaux, épargne de précaution) ou certaines situations (personnes âgées ou protégées). Compris entre 1,5% et 2%, leur rendement est le plus élevé de tous les placements de court terme.

### Les SCPI confirment

Les **SCPI** ont constitué la classe d'actif la mieux rémunérée de l'année. La performance globale (dividendes trimestriels + revalorisation du prix de la part) d'*Immoyente*, *PF Grand Paris*, *Epargne Pierre et Novapierre Allemagne*, s'est établie entre 4,7% et 9,3%.

Une rentabilité appréciable qui fait des SCPI une source de diversification incontournable dans des proportions à respecter. Les modalités d'acquisition de ce placement de long terme sont à adapter aux objectifs et à la fiscalité de chaque souscripteur.

### De nouvelles pistes

Les supports à privilégier évoluent sans cesse. Pour demain, trois pistes se dégagent. La première mène aux fonds obligataires datés. Déjà utilisés (*Epargne 2017*, *Rendement 2020*), ces fonds composés de lignes d'obligations d'entreprises privées proposent une espérance de valorisation attractive (de 5% à 6% actuellement) sur un horizon d'investissement plutôt court (de 4 à 6 ans). Ils constituent un relais aux actifs en euros et une réponse intéressante pour la trésorerie longue des entreprises.

Les produits structurés constituent une autre

alternative. Ils permettent de viser une bonne rentabilité (de 5% à 8%) tout en bénéficiant de protections importantes pour l'épargne investie. Parce que plus complexes et sur un horizon d'investissement potentiellement plus long, ils sont à utiliser avec parcimonie. La famille immobilière constitue la troisième piste. Après les SCI et les SCPI que nous utilisons depuis de nombreuses années, voici les OPCI (biens immobiliers + valeurs mobilières) et l'immobilier coté. Ces derniers fonds, plus volatiles que les SCPI, constituent une source de diversification intéressante comme en témoignent les performances de *Martin Maurel Pierre Capitalisation* (- 8% en 2018 et + 51,2% sur 5 ans) ou *Oddo Immobilier* (- 8,6% en 2018 et + 61,6% sur 5 ans).

### Rendez-vous en terre inconnue

Pierre Dac disait « *La prévision est un art difficile surtout lorsqu'elle concerne l'avenir* ». Loin de tout pronostic nous nous contenterons donc de décrire la situation telle qu'elle se présente.

Les nuages géopolitiques et les craintes économiques qui prévalaient fin 2018 ne se sont pas dissipés. Il est difficile de savoir si 2019 sera une année porteuse ou pas.

Les facteurs d'incertitude sont nombreux : Quel dénouement pour le Brexit ? Quels résultats pour les élections européennes ? Comment va évoluer la guerre commerciale entre la Chine et les États-Unis ? D'autres questions sont d'ordre économique : Où en est le cycle économique mondial ? La croissance américaine va-t-elle s'essouffler ? Les taux d'intérêts vont-ils monter ? Ces questions vont rester au cœur des attentions tout au long de l'année.

Un épargnant dont le patrimoine est équilibré (placements sécuritaires, fonds diversifiés, supports immobiliers), adapté à ses objectifs (perception de revenus ou capitalisation), à sa fiscalité, son horizon d'investissement (court ou long terme), sa sensibilité (il n'y a pas de rendement sans risque), et à son âge, est armé pour traverser les années sereinement.

De notre côté, nous essayerons de tirer le meilleur profit de ce que les prochains mois apporteront, en étant proches de nos partenaires financiers, vigilants face à l'évolution de l'actualité et réactifs lorsque des opportunités se présenteront. ■

*Achévé de rédiger le 14 janvier 2019*

# l'essentiel des résultats 2018

## Les valeurs mobilières

	2018	sur 3 ans	sur 5 ans
<b>FONDS OBLIGATAIRES COURT/MOYEN TERME OU ALTERNATIF</b> Durée d'investissement conseillée de 3 ans			
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	-3,00 %	-0,96 %	1,83 %
DNCA Invest Miuri ( <i>Gestion Alternative</i> )	-9,57 %	-9,40 %	1,93 %
Echiquier Patrimoine	-6,79 %	-0,61 %	1,67 %
M&G Optimal Income Fund	-4,93 %	6,05 %	9,23 %
Rendement 2025 ( <i>Twenty First Capital</i> )	-9,50 %	1,79 %	S/O
Sunny Euro Stratégic ( <i>Sunny AM</i> )	-3,47 %	4,49 %	7,17 %
Twenty First Capital Rendement Euro Plus	-7,70 %	-0,57 %	9,57 %

	2018	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	-9,07 %	7,16 %	22,70 %
Eurose ( <i>DNCA</i> )	-6,40 %	7,66 %	30,26 %
Haas Epargne Patrimoine	-10,04 %	7,47 %	22,06 %
Rouvier Patrimoine	-4,09 %	4,11 %	22,07 %
Swiss life Funds (Lux) Prudent	-5,18 %	11,25 %	30,04 %

	2018	sur 5 ans	sur 8 ans
<b>FONDS MIXTES ÉQUILIBRÉS OU FLEXIBLES</b> Durée d'investissement conseillée de 5 ans			
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	-11,29 %	1,07 %	9,48 %
Covea Patrimoine	-5,41 %	S/O	S/O
DNCA Évolutif	-12,64 %	-1,52 %	18,80 %
Dorval Convictions	-15,30 %	10,68 %	28,48 %
Haas Epargne Réactif	-12,25 %	S/O	S/O
Fidelity Funds Patrimoine	-5,21 %	9,98 %	20,18 %
M&G (Lux) Dynamic Allocation Fund	-10,83 %	17,65 %	36,62 %
Oddo BHF Proactif Europe	-7,69 %	8,35 %	32,82 %

# Les placements

## Les supports en euros

<b>ADIF Epargne, ADIF Optimum (MMA)</b>	1,41 à 2,01 %
<b>AFER (AVIVA)</b>	2,25 %
<b>April Epargne Libre ou AEL (UAF LIFE PATRIMOINE)</b>	1,70 %*
<b>GAIPARE (ALLIANZ)</b>	2,50 %

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

<b>SCPI DE RENDEMENT</b>	<b>Perf. globale 2018</b>	Loyers*	Revalo	<b>TRI sur 10 ans**</b>
<b>Epargne Foncière (LA FRANÇAISE REM) Diversifiée</b>	6,37 %	4,46 %	1,91 %	7,03 %
<b>Epargne Pierre (VOISIN) Diversifiée</b>	5,97 %	5,97 %	0,00 %	S/O
<b>Efimmo (SOFIDY) Bureaux</b>	5,06 %	5,06 %	0,00 %	4,94 %
<b>Ficommerce (FIDUCIAL GÉRANCE) Murs de magasins</b>	4,60 %	4,60 %	0,00 %	5,82 %
<b>Immoyente (SOFIDY) Murs de magasins</b>	4,70 %	4,70 %	0,00 %	6,75 %
<b>PF Grand Paris (PERIAL) Bureaux</b>	9,30 %	4,40 %	4,90 %	5,85 %
<b>PF02 (PERIAL) Bureaux</b>	4,51 %	4,51 %	0,00 %	S/O
<b>SCPI DE RENDEMENT Allemagne</b>				
<b>Novapierre Allemagne (Paref gestion) Murs de magasins</b>	6,66 %	4,70 %	1,96 %	S/O

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

\*\*au 31/12/2017

## Le PEA

	<b>2018</b>	<b>8 ans</b>
<b>Centifolia (DNCA)</b>	-17,19 %	46,46 %
<b>DNCA Evolutif PEA</b>	-12,42 %	15,22 %
<b>DNCA Value Europe</b>	-18,61 %	54,94 %
<b>Dorval Convictions PEA</b>	-17,26 %	42,35 %
<b>Dorval Managers</b>	-18,36 %	67,45 %
<b>Echiquier Agressor PEA</b>	-24,94 %	21,51 %
<b>FCP Mon PEA (ERASMUS GESTION)</b>	-12,63 %	48,66 %
<b>Insertion Emplois Dynamique (MIROVA)</b>	-10,09 %	34,51 %
<b>Mirova Europe Environmental Equity Fund</b>	-9,12 %	57,26 %
<b>Nova Europe (ALTO INVEST)</b>	-14,22 %	S/O
<b>Oddo BHF Avenir</b>	-21,15 %	81,09 %
<b>Oddo BHF Avenir Europe</b>	-13,62 %	71,98 %
<b>Oddo BHF Generation</b>	-20,21 %	54,07 %

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

# l'essentiel des résultats 2018

## Les multisupports

### PANTHEA et PRIVATE VIE (NORTIA)

• Fonds Général AEP	1,57 %
• Fonds Général Spirica	1,60 %
• Dorval Convictions	-15,30 %
• Dorval Global Convictions	-8,50 %
• Echiquier Arty	-9,07 %
• H <sub>2</sub> O Multistrategies R	7,08 %
• HAAS Epargne Patrimoine	-10,04 %
• HAAS Epargne Reactif	-12,25 %
• Rendement 2025 ( <i>Twenty First Capital</i> )	-9,50 %
• Twenty First Capital Rdt Euro Plus	-7,70 %

Plus de 200 supports disponibles

### FIPAVIE (ODDO)

• Fonds Euro Generali Vie	1,65 %*
• Fonds Euro Generation Vie	1,43 %
• Oddo BHF Avenir	-21,15 %
• Oddo BHF Avenir Europe	-13,62 %
• Oddo BHF Generation	-20,21 %
• Oddo BHF Haut Rendement 2021	-5,06 %
• Oddo BHF Haut Rendement 2023	-7,44 %
• Oddo BHF Immobilier	-8,00 %
• Oddo BHF Investissement	-9,86 %
• Oddo BHF Proactif Europe	-7,69 %

Plus de 60 supports disponibles

### AFER (AVIVA)

• Fonds Euro	2,25 %
• Afer Immo	3,85 %
• Afer SFER	-10,50 %

Autres supports disponibles

### SWISSLIFE STRATEGIC (SWISSLIFE)

• Fonds en Euro	1,60 à 2,40 %*
• Dorval Manageurs	-18,36 %
• Dynapierre	5,16 %
• Eurose (DNCA)	-6,40 %
• M&G (Lux) Dynamic Allocation Fund	-10,83 %
• Martin Maurel Pierre Capitalisation	-8,02 %
• Mitra (Financière de l'Échiquier)	-20,55 %
• Rouvier Valeurs	-12,82 %
• Sextant Grand Large (Amiral Gestion)	-4,29 %
• Swiss Life Funds (Lux) Prudent	-5,18 %

Plus de 500 supports disponibles

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

• Actif Général La Mondiale	1,65 %*
• Carmignac Investissement	-14,17 %
• Centifolia (DNCA)	-17,19 %
• H <sub>2</sub> O Multibonds R	32,19 %
• Mirova Europe Environmental Equity Fd	-9,12 %
• Sunny Euro Strategic	-3,47 %

Plus de 150 supports disponibles

### UNEP MULTISELECTION PLUS (ORADEA VIE)

• Fonds Euro ORADEA	1,50 %
• La Française Rdt Global 2025	-5,70 %
• Sofidy Convictions Immobilières	3,41 %
• SCPI Efimmo	5,06 %
• SCPI Immorente	4,70 %
• SCPI Immorente 2	8,07 %
• SCPI PFO2	4,51 %
• SCPI Pierre 48	5,14 %

Près de 100 supports disponibles

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

• Actif Général Generali Vie	1,75 %
• Fonds Euro Innovalia	2,45 %
• Eurose (DNCA)	-6,40 %
• DNCA Value Europe	-18,61 %
• Dorval Convictions	-15,30 %
• Insertion Emplois Dynamique ( <i>Mirova</i> )	-10,09 %

Plus de 200 supports disponibles

\*estimation

# Les valeurs mobilières (suite de la page 3)

2018

sur 5 ans

sur 8 ans

## FONDS DIVERSIFIÉS

Durée d'investissement conseillée 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	-10,50 %	17,85 %	44,27 %
Dorval Global Convictions	-8,50 %	10,38 %	18,77 %
H <sub>2</sub> O Multibonds R	32,19 %	186,41 %	302,45 %
H <sub>2</sub> O Multistrategies R	7,08 %	130,03 %	196,64 %
Sextant Grand Large (Amiral Gestion)	-4,29 %	40,35 %	79,39 %

## 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.

<b>Indice CAC 40</b>	-10,95 %	10,12 %	24,34 %
Centifolia (DNCA)	-17,19 %	19,36 %	46,46 %
DNCA Value Europe	-18,61 %	8,10 %	54,94 %
Echiquier Agressor	-24,76 %	-3,46 %	22,17 %
Echiquier Major	-9,07 %	7,16 %	22,70 %
Fidelity Funds European Growth Fund	-10,48 %	15,16 %	33,89 %
Oddo BHF Avenir	-21,15 %	33,65 %	81,09 %
Oddo BHF Avenir Europe	-13,62 %	40,01 %	71,98 %
Oddo BHF Génération	-20,21 %	18,40 %	54,07 %
Rouvier Valeurs	-12,82 %	21,84 %	32,77 %

## FONDS ACTIONS INTERNATIONALES ET THÉMATIQUES

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	-18,60 %	9,09 %	5,54 %
Carmignac Investissement	-14,17 %	2,68 %	15,06 %
Covea Actions Asie	-15,87 %	12,21 %	14,43 %
Echiquier World Equity Growth	0,83 %	61,24 %	90,53 %
Insertion Emplois Dynamique (Mirova)	-10,09 %	14,48 %	34,51 %
Magellan (Comgest)	-16,36 %	25,79 %	17,02 %
Martin Maurel Pierre Capitalisation R	-8,02 %	S/O	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.

