

## ■ Bilan 2019 et perspectives 2020

### Un contexte pas simple mais favorable

Après un dernier trimestre 2018 au cours duquel le manque de visibilité politique et les craintes sur la croissance mondiale avait fait chuter toutes les classes d'actifs, l'année 2019 a débuté dans le doute et la morosité. Par la suite, l'optimisme est peu à peu revenu et les places boursières se sont installées dans le vert. Il faut dire que les éléments se sont enchaînés favorablement presque tout au long de l'année.

Présentant des points d'entrée intéressants, les marchés actions ont progressivement gommé leur contre-performance de 2018. Après l'été, le ralentissement annoncé de l'économie mondiale (3% en 2019 contre 3,6% en 2018) a amené un changement de politique des Banques Centrales. Aux États-Unis, la Réserve Fédérale a abaissé ses taux directeurs, en zone Euro, la BCE a relancé un programme de rachat d'actifs. En fin d'année, la conviction d'un accord sur le Brexit et l'espoir d'un dénouement favorable sur les droits de douane entre la Chine et les États-Unis ont conforté la confiance des investisseurs.

### Les marchés financiers reprennent des couleurs

Avec un gain de 26,4%, le CAC 40 a signé sa plus forte hausse depuis 1999. À noter que celle-ci s'est essentiellement concentrée sur les plus grosses capitalisations comme les valeurs de l'aéronautique et du luxe. Les entreprises de taille plus modeste n'ont pas rebondi autant qu'attendu.

La Bourse Américaine a également réalisé une excellente année. Atteignant de nouveaux plus hauts historiques, le Dow Jones a gagné 22,2% et le Nasdaq Composite 34,6%. Au

Japon, le Nikkei a progressé de 18,2%. Lanterne rouge de 2018, la bourse Chinoise a fêté l'année du cochon par un fort rebond : + 36%. L'indice des marchés Emergents s'est repris de 15,4%, principalement porté par la Chine, qui pèse près d'un tiers de l'indice, et le Brésil.

### Une belle année pour l'épargne

L'année 2019 se caractérise par des performances positives pour l'ensemble des classes d'actifs. Bien entendu, ces résultats sont à mettre en perspective par rapport à ceux de 2018, nettement moins favorables.

Les supports **dynamiques** ont pleinement profité du rebond des marchés : + 14,2% pour *Dorval Manageurs* (+ 53,4% sur 5 ans), + 21,5% pour *Martin Maurel Pierre Capitalisation* (+ 57,3% sur 5 ans), + 31,9% pour *Oddo Avenir* (+ 70,7% sur 5 ans) et + 25,6% pour *Rouvier Valeurs* (+ 46,4% sur 5 ans).

Les fonds **flexibles ou patrimoniaux** ont correctement tiré leur épingle du jeu : + 11,8% pour *DNCA Evolutif* (+ 7,1% sur 5 ans), + 9,6% pour *Haas Epargne Réactif* (+ 17% sur 5 ans), + 11,2% pour *M&G Dynamic Allocation* (+ 19,3% sur 5 ans) et 4,6% pour *Sextant Grand Large* (+ 31,4% sur 5 ans).

La baisse des taux d'intérêt et la hausse des actions ont dopé la performance des fonds **prudents** : + 9,3% pour *Echiquier Arty* (+ 12,2% sur 5 ans) et + 7,9% pour *Eurose* (+ 11,4% sur 5 ans).

Les fonds **obligataires datés** ont effacé leur contreperformance de 2018 : + 11,1% pour *Rendement 2025*, + 12,6% pour *SwissLife Opportunités 2023* et + 11,3% pour *Tikehau 2022*.

### Sûrement mais lentement

Comme nous l'avons déjà écrit, sur 10 ans, l'actif en euros est le support le moins rémunéré. →

→ Cette constatation ne signifie pas qu'il n'a pas d'utilité, il n'existe pas mieux pour sécuriser une épargne ou conserver des capitaux mobilisables à tout moment.

Toutefois, une fois déterminée la place à accorder à ces objectifs, lorsque c'est envisageable, une diversification des actifs financiers est nécessaire pour espérer améliorer la performance de son contrat, à long terme.

### **Le succès mérité de la « pierre papier »**

Déçu du faible rendement des placements sécuritaires et lassés des tracas de l'immobilier traditionnel, de plus en plus d'épargnants se tournent vers la pierre papier et ses performances attrayantes. Année après année, ce choix s'avère judicieux.

En 2019, la performance globale (dividendes trimestriels + revalorisation du prix de la part) de nos **SCPI** préférées (*Immoyente, Efimmo, PF Grand Paris, Epargne Pierre et Novapierre Allemagne*) s'est établie entre 4,5% et 8%.

Mi-SCPI (60% minimum) et mi-Sicav, les **OPCI** (Organisme de Placement Collectif en Immobilier) représentent une autre piste intéressante, accessible via l'assurance vie ou en compte-titres ordinaire. Dans cette famille, SwissLife Dynapierre (+ 5,5% en 2019 et + 30% sur 5 ans) et Sofidy Pierre Europe (+ 6,6% en 2019, fonds créé en 2018) justifient pleinement la confiance des investisseurs.

### **Respecter la durée d'investissement conseillée**

L'épargne investie sur un actif en euros progresse jour après jour. C'est cette particularité appréciable, dont seuls les épargnants Français bénéficient, qui explique le succès de ce support.

Avec la fin du tout fonds euros pour cause de baisse des taux, les épargnants doivent diversifier leurs actifs et intégrer qu'il faut analyser un placement selon l'horizon d'investissement défini. Celui-ci varie selon la nature du placement : de 3 à 5 ans pour les fonds obligataires datés, 5 ans pour les SCI et de 8 à 10 ans pour les SCPI et les fonds actions.

Il convient donc de s'habituer à raisonner à moyen ou long terme et ne pas s'inquiéter de l'inévitable baisse de valeur d'un relevé trimestriel ou annuel.

### **Les perspectives pour 2020**

L'année 2020 sera-t-elle un bon millésime pour l'épargne ? Il n'est pas simple de répondre à cette traditionnelle question. Ce qui est certain, c'est que 2020 ne ressemblera pas à 2019. Les rebonds des marchés obligations et actions ne se reproduiront pas.

Cette année, les supports sécuritaires ou obligataires rapporteront peu (de 1% à 2%). La baisse des taux est une bonne nouvelle pour les emprunteurs, une moins bonne pour les épargnants. La pierre papier (SCPI, OPCI) devrait apporter à nouveau toute satisfaction, quant aux marchés actions, toujours difficiles à prévoir, ils débutent l'année sous des auspices favorables.

La guerre commerciale entre la Chine et les États-Unis semble en voie de règlement, les économistes tablent sur une (timide) reprise mondiale, les banques centrales poursuivent leur politique accommodante et la future élection Américaine incitera le président sortant à tout faire pour enrichir ses concitoyens, c'est-à-dire à faire monter la Bourse. Bien entendu, la géopolitique mondiale, l'évolution des taux d'intérêts et certaines données économiques se chargeront à un moment ou à un autre de pimenter cette analyse bien policée.

### **La diversification n'est pas une option**

Un patrimoine financier doit être diversifié pour bénéficier des bonnes périodes de chaque classe d'actifs. Les supports en euros correspondent à une épargne de précaution potentiellement mobilisable à court terme. Pour un horizon compris entre 3 ans et 6 ans, les fonds obligataires datés ont une espérance de valorisation annuelle moyenne attractive (de 2,5% à 3,5%).

La famille immobilière est devenue une source de diversification incontournable. Pour 2020, le rendement attendu des SCPI se situe entre 4% et 5% et peut-être un peu plus pour celles qui revaloriseront le prix de la part. Enfin, il ne faut pas oublier les fonds actions, ceux-ci ont toute leur place dans un patrimoine. Certes, leur évolution imprévisible et irrégulière inquiète les souscripteurs mais sur dix ans et plus, ils ont toutes les chances de rapporter plus que les autres. ■

*Achévé de rédiger le 14 janvier 2020*

## 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 différentes (court terme, fonds très prudents, gestion obligataire). Ceci explique les écarts de performances.

	2019	sur 3 ans	sur 5 ans
Carmignac Sécurité	3,57 %	0,50 %	3,72 %
M&G (Lux) Optimal Income Fund	6,82 %	6,93 %	12,55 %
Rendement 2025 ( <i>Twenty First Capital</i> )	11,05 %	4,92 %	S/O
Rouvier Patrimoine	4,29 %	2,38 %	6,80 %
SLF (F) Opportunité High Yield 2023	12,62 %	S/O	S/O
Sunny Euro Stratégic ( <i>Sunny AM</i> )	3,94 %	3,11 %	8,73 %
Tikehau 2022	11,31 %	16,72 %	23,63 %
Twenty First Fds Rendement Euro Plus	5,86 %	0,89	9,19 %

**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.)

	2019	sur 5 ans	sur 8 ans
Echiquier Arty	9,33 %	12,15 %	43,89 %
Eurose ( <i>DNCA</i> )	7,85 %	11,41 %	41,79 %
Haas Epargne Patrimoine	4,72 %	7,06 %	33,30 %
Swiss Life Funds (Lux) Prudent	6,24 %	8,66 %	S/O
Tikehau Income Cross Asset	9,37 %	17,62 %	S/O

**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%).

	2019	sur 5 ans	sur 8 ans
Carmignac Patrimoine	10,55 %	2,69 %	21,95 %
Covea Patrimoine	6,45 %	6,95 %	S/O
DNCA Évolutif	11,76 %	7,06 %	42,02 %
Dorval Convictions	-0,13 %	7,82 %	41,88 %
Dorval Global Convictions	8,17 %	11,35 %	45,60 %
Haas Epargne Réactif	9,55 %	17,02 %	S/O
M&G (Lux) Dynamic Allocation Fund	11,23 %	19,29 %	52,67%
Oddo BHF Proactif Europe	5,21 %	10,72 %	40,85 %

# Les placements

## Les supports en euros

<b>ADIF Epargne ou Optimum, Signature (MMA)</b>	1,22 à 1,97 %
<b>AFER (Aviva)</b>	1,85 %
<b>GAIPARE (ALLIANZ)</b>	2,15 %

De nombreux assureurs (MMA, AXA, 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 du support en euros peut être bonifié de 0,15 à 0,8 %.

## Les SCPI

<b>SCPI DE RENDEMENT</b>	<b>Perf. globale 2019</b>	Loyers*	Revalo	<b>TRI sur 10 ans**</b>
<b>Epargne Foncière (LA FRANÇAISE REM) Diversifiée</b>	5,65 %	4,40 %	1,25 %	7,87 %
<b>Epargne Pierre (VOISIN) Diversifiée</b>	5,85 %	5,85 %	0,00 %	S/O
<b>Efimmo (SOFIDY) Bureaux</b>	8,01 %	4,97 %	3,04 %	4,89 %
<b>Immoyente (SOFIDY) Murs de magasins</b>	6,76 %	4,64 %	2,12 %	5,28 %
<b>PF Grand Paris (PERIAL) Bureaux</b>	8,06 %	4,40 %	3,66 %	5,24 %
<b>PFO2 (PERIAL) Bureaux</b>	5,64 %	4,61 %	1,03 %	S/O
<b>SCPI DE RENDEMENT Allemagne</b>				
<b>Novapierre Allemagne (Paref gestion) Murs de magasins</b>	4,40 %	4,40 %	0,00 %	S/O

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

\*\*au 31/12/2018

## Les OPCV ou SCI

	<b>2019</b>	<b>5 ans</b>
<b>Capimmo (PRIMONIAL)</b>	4,56 %	24,02 %
<b>Sofidy Convictions immobilières</b>	5,52 %	S/O
<b>Sofidy Pierre Europe</b>	6,93 %	S/O
<b>Swisslife Dynapierre</b>	5,52 %	30,35 %

## Le PEA

	<b>2019</b>	<b>8 ans</b>
<b>Centifolia (DNCA)</b>	15,31 %	94,48 %
<b>DNCA Evolutif PEA</b>	13,62 %	39,71 %
<b>DNCA Value Europe</b>	15,93 %	89,45 %
<b>Dorval Convictions PEA</b>	0,68 %	61,53 %
<b>Dorval Managers</b>	14,15 %	140,66 %
<b>Echiquier Agressor PEA</b>	18,51 %	77,50 %
<b>FCP Mon PEA (ERASMUS GESTION)</b>	20,49 %	118,93 %
<b>Insertion Emplois Dynamique (MIROVA) (ISR)</b>	26,06 %	102,12 %
<b>Mirova Europe Environmental Equity Fund (ISR)</b>	31,66 %	87,70 %
<b>Nova Europe (EIFFEL INVESTMENT GROUP)</b>	26,59 %	S/O
<b>Oddo BHF Avenir (ISR)</b>	31,85 %	170,77 %
<b>Oddo BHF Avenir Europe (ISR)</b>	29,61 %	165,40 %
<b>Oddo BHF Generation (ISR)</b>	20,98 %	123,98 %
<b>Renaissance Europe (COMGEST) (ISR)</b>	33,55 %	155,00 %

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

# l'essentiel des résultats 2019

## Les multisupports

### PANTHEA et PRIVATE VIE (NORTIA)

• Fonds Général AEP	1,04 %
• Fonds Général Spirica	1,20 %
• Dorval Global Convictions	8,17 %
• Echiquier Arty	9,33 %
• Haas Epargne Patrimoine	4,72 %
• Haas Epargne Reactif	9,55 %
• La Française Rendement Global 2025	9,23 %
• Rendement 2025 ( <i>Twenty First Capital</i> )	11,05 %
• Twenty First Fds Rdt Euro Plus	5,86 %

Plus de 200 supports disponibles

### FIPAVIE (ODDO)

• Fonds Euro Generali Vie	0,90 %
• Fonds Euro Generation Vie	1,05 %
• Oddo BHF Avenir (ISR)	31,85 %
• Oddo BHF Avenir Europe (ISR)	29,61 %
• Oddo BHF Generation (ISR)	20,98 %
• Oddo BHF Haut Rendement 2023	6,57 %
• Oddo BHF Haut Rendement 2025	9,31 %
• Oddo BHF Immobilier	23,05 %
• Oddo BHF Investissement	24,38 %
• Oddo BHF Proactif Europe	5,21 %

Plus de 60 supports disponibles

### AFER (AVIVA)

• Fonds Euro	1,85 %
• Afer Diversifié Durable (ISR)	11,80 %
• Afer SFER	20,24 %
• Afer Immo	6,34 %

Autres supports disponibles

### SWISSLIFE STRATEGIC (SWISSLIFE)

• Fonds en Euro	1 à 1,80 %*
• Dorval Managers	14,15 %
• Eurose (DNCA)	7,85 %
• M&G (Lux) Dynamic Allocation Fund	11,23 %
• Martin Maurel Pierre Capitalisation	21,49 %
• Mitra (Financière de l'Échiquier)	20,74 %
• Rouvier Valeurs	25,59 %
• Sextant Grand Large (Amiral Gestion)	4,62 %
• Swiss Life Dynapierre	5,52 %
• Swiss Life Funds (Lux) Prudent	8,77 %

Plus de 500 supports disponibles

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

• Actif Général La Mondiale	1,24 à 1,54 %*
• Carmignac Investissement	24,75 %
• Centifolia (DNCA)	15,31 %
• H <sub>2</sub> O Multibonds R	32,91 %
• Mirova Europe Environmental Equity Fd (ISR)	31,66 %
• Sunny Euro Strategic	3,94 %

Plus de 150 supports disponibles

### UNEP MULTISELECTION PLUS (ORADEA VIE)

• Fonds Euro Oradea	1,00 %
• Sofidy Convictions Immobilières	5,52 %
• Sofidy Pierre Europe	6,93 %
• SCPI Efimmo	8,01 %
• SCPI Immorente	6,76 %
• SCPI Immorente 2	8,12 %
• SCPI PFO2	5,64 %
• SCPI Novapierre Résidentiel	5,82 %

Près de 100 supports disponibles

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

• Actif Général Generali Vie	1 à 1,50 %*
• Fonds Euro Innovalia	2,00 %
• Eurose (DNCA)	7,85 %
• DNCA Value Europe	15,93 %
• Insertion Emplois Dynamique ( <i>Mirova</i> ) (ISR)	26,06 %
• Tikehau 2022	11,31 %

Plus de 200 supports disponibles

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

# Les valeurs mobilières (suite de la page 3)

## FONDS DIVERSIFÉS Durée d'investissement conseillée supérieure à 5 ans

2019

sur 5 ans

sur 8 ans

Moins exposés que les fonds actions purs, ils permettent d'apporter du dynamisme et une diversification financière à ses placements.

AFER-SFER	20,24 %	33,39 %	93,28 %
H <sub>2</sub> O Multibonds R	32,91 %	192,85 %	484,88 %
H <sub>2</sub> O Multistrategies R	29,64 %	146,78 %	448,63 %
Sextant Grand Large ( <i>Amiral Gestion</i> )	4,62 %	31,40 %	104,79 %

## 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>	26,37 %	39,91 %	89,19 %
Centifolia ( <i>DNCA</i> )	15,31 %	29,45 %	94,48 %
DNCA Value Europe	15,93 %	20,19 %	89,45 %
Echiquier Agressor	18,85 %	10,75 %	76,71 %
Echiquier Major (ISR)	39,98 %	45,30 %	123,65 %
Fidelity Funds European Growth Fund	22,40 %	31,79 %	92,45 %
Oddo BHF Avenir (ISR)	31,85 %	70,66 %	170,77 %
Oddo BHF Avenir Europe (ISR)	29,61 %	74,91 %	165,40 %
Oddo BHF Génération (ISR)	20,98 %	35,83 %	123,98 %
Renaissance Europe C (ISR)	33,55 %	58,94 %	155,00 %
Rouvier Valeurs	25,59 %	46,40 %	119,10 %

## FONDS ACTIONS INTERNATIONALES 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	24,73 %	28,65 %	49,73 %
Carmignac Investissement	24,75 %	16,04 %	59,40 %
Covea Actions Asie	16,05 %	12,88 %	50,39 %
Echiquier World Equity Growth	29,31 %	85,18 %	163,71 %
Insertion Emplois Dynamique ( <i>Mirova</i> ) (ISR)	26,06 %	38,46 %	102,12 %
Magellan ( <i>Comgest</i> )	17,67 %	26,70 %	67,73 %
Martin Maurel Pierre Capitalisation R	21,49 %	57,30 %	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.