



## **Etat de vos avoirs financiers du 4<sup>ème</sup> Trimestre 2018**

Madame, Mademoiselle, Monsieur,

L'ensemble du cabinet vous présente ses meilleurs vœux et vous remercie pour la confiance que vous lui avez accordée.

Le regroupement associatif de 3 sociétés Nantaises de Gestion de Patrimoine auquel nous adhérons depuis 20 ans est maintenant une force représentative de plus de 12 collaboratrices et collaborateurs dont 7 Gestionnaires de Patrimoine diplômés, ce qui assurera très certainement la pérennité de nos actions vers plus de 1 000 clients aujourd'hui.

Vous trouverez ci-joint une position (non définitive) de vos portefeuilles à fin Décembre 2018. Ces positions ne prennent pas toutes en compte la revalorisation de la participation aux bénéficiaires des fonds en euros des contrats, ni le loyer du 4<sup>ème</sup> trimestre pour les SCPI.

### **Marchés Financiers :**

Jusqu'à la fin, l'année 2018 aura été douloureuse sur les marchés financiers, les principaux indices boursiers mondiaux continuant leurs baisses en décembre pour finir quasiment tous en territoire négatif sur la période. Ainsi, en France, le CAC40 recule de 10.95%, le CAC Mid&Small de 21.57%, et le CAC Small de 26.80%

En Europe, l'Eurostoxx 50 baisse de 14.34% quand l'Allemagne (DAX) baisse de 18.26%, l'Espagne (IBEX 35) de 14.97% et l'Italie (MIB) de 16.15%. En apparence les Etats-Unis font mieux, -5.63% pour le Dow Jones, -3.88% pour le Nasdaq mais au prix d'une baisse de près de 20% depuis les plus hauts de l'année.

2018 qui était annoncée pour être une superbe année, a surtout marqué le grand retour de la volatilité, dans un contexte d'incertitudes sur la croissance mondiale, de tensions commerciales et géopolitiques, de changements de politique monétaire de la part des banquiers centraux, de montée du populisme aux quatre coins du globe, de fortes variations sur certaines matières premières (dont le pétrole), le tout sur fond de problématiques européennes (gestion du Brexit, budget italien, affaiblissement de Mme Merkel, gilets jaunes en France...). L'année aura donc

été dense, riche en rebondissements et difficile à appréhender quelles que soient les typologies de gestions utilisées.

Les produits à coupons potentiels sont donc également assez sensiblement impactés en termes de valorisation sur les comptes, car ils sont « indexés » sur l'évolution de l'Eurostoxx 50 pour la plupart. Mais n'oubliez pas qu'ils sont construits pour vous apporter une sécurité à terme (absence de perte en capital jusqu'à des baisses de -40 à -50% à l'échéance finale), pour potentiellement vous distribuer des coupons. Nous avons déjà été contrariés sur ce type de produit par la baisse des marchés (cf en 2011) et à terme les contrats se sont bien déroulés.

Alors que va-t-il réellement se passer en 2019 ? ———. Les sujets d'incertitudes restent nombreux. Pour autant et pour tout investisseur diversifié, il est difficile d'être tout à fait négatif dans le contexte actuel car ce serait passer outre la correction que nous venons de subir.

En effet, comme dans tout mouvement baissier, lorsque celui-ci est d'une ampleur importante, cela génère automatiquement des opportunités... Cela ne signifie pas nécessairement que les marchés vont repartir immédiatement, mais cela nous offre des points d'entrée qui sont généralement rémunérateurs dans le temps. La preuve, c'est la remontée actuelle des bourses depuis le début de l'année (Eurostoxx50 à plus 3.50% à l'heure où nous vous écrivons).

**Alors, « Est-ce qu'il faut sortir des marchés dans ce contexte incertain » ?**

Les plus anxieux d'entre vous vont avoir l'œil rivé sur leur relevé et plus particulièrement sur les fonds en euros offrant une garantie en capital et vont se dire dans ce cas qu'un rendement de 1,5% semble préférable à une correction de marché... A court terme, il est bien difficile de vous contredire, les résultats des portefeuilles même diversifiés étant impactés négativement en 2018 par la baisse de l'ensemble des marchés financiers.

**Alors, avez-vous intérêt à abandonner les allocations diversifiées en faveur du fonds en euros, certes sans risque, mais avec un potentiel de performance limité ?**

Une récente étude peut vous aider dans votre réflexion (cf ci-dessous).

Notre conseil est de conserver une allocation diversifiée et évolutive qui pour les clients qui sont suivis depuis au moins 2009 ont une progression moyenne de plus de 3% nets de prélèvements sociaux comparée à une progression de 2.12% sur la même période pour la moyenne nationale des fonds en euros : cela représente une surperformance de 41.50% par rapport à cette moyenne des fonds en euros. (*Constat dans notre société sur un échantillon très représentatif de portefeuilles exposés à plus de 30% en unités de compte entre 2009 et 2018, comparaison nette de prélèvements sociaux*).

Et puis bien souvent, les stratégies se trompent, les prévisions sont contrariées (négativement comme positivement).

**Selon cette récente étude de la société RUSSELL INVEST**, si l'on s'intéresse aux 50 dernières années, les portefeuilles diversifiés ont généré des performances négatives durant environ un tiers des mois. Un mois sur trois dans le rouge correspond à une fréquence assez élevée. Pour les investisseurs avec un horizon d'investissement extrêmement court, un actif sans risque (fonds en euros, fonds monétaires, livrets bancaires) représente donc une option prioritaire.

**Si cet horizon d'investissement passe à un an, les portefeuilles diversifiés enregistrent des résultats négatifs dans 15% des cas.** Ce qui peut représenter un risque toujours trop élevé pour les investisseurs avec un horizon court. Cependant, au fur et à mesure que l'horizon se rallonge, la fréquence des résultats négatifs se réduit de manière significative.

**Sur une période d'un an**, un portefeuille composé à 50% d'actions génère des résultats positifs dans 86% des cas ; ce chiffre bondit à 95% puis à 100% sur des horizons de trois et cinq ans respectivement. **Au cours des 50 dernières années, il a été observé qu'il était très rare de voir des performances négatives au-delà de 12 mois.**

**Performance des Fonds en euros pour 2018** : tous les taux ne sont pas publiés, mais ils ne devraient pas être très éloignés des taux de 2017(**soit entre 1.8 et 2%** pour la plupart des contrats que nous proposons). .

**Immobilier diversifié** (type SCPI ET SCI dans et hors des contrats de placements) : C'est sans doute la bonne surprise de 2018, avec des rendements qui vont rester presque stables, certaines SCPI vont même augmenter un peu les rendements...

Les rendements **des SCPI** que nous présentons seront entre **4.40% et 5.05 % net de frais de gestion avant impôts et prélèvements sociaux**, hors revalorisation ...**Ce qui aura été encore une bonne année de plus pour cette classe d'actif sans ennuis de gestion et qui permet de diversifier de manière intéressante votre immobilier.**

Nous restons à votre écoute pour tout rendez-vous de travail pour affiner votre stratégie patrimoniale pour 2019.

Bien Sincèrement.

**Olivier CIBOT**

En annexe : **Votre relevé**