



## **Etat de vos avoirs financiers du 4<sup>ème</sup> Trimestre 2019**

Madame, Mademoiselle, Monsieur,

Nous vous présentons nos meilleurs vœux pour cette nouvelle année et nous en profitons pour vous remercier pour la confiance que vous nous accordez. Soyez assuré qu'en 2020 encore, nous resterons mobilisés pour répondre à vos attentes.

Vous trouverez ci-joint une position (non définitive) de vos portefeuilles à fin Décembre 2019. 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.

Sans conteste, 2019 restera un excellent millésime dans l'histoire financière.

Au cours de l'année qui vient de s'achever, les marchés financiers ont défié les lois de la gravité grâce à une croissance mondiale qui a tenue bon, stimulée par des banques centrales restées résolument expansionnistes.

**L'ensemble des Marchés Financiers** aura été très performant en 2019, par exemple avec un CAC 40 à plus de 27% de progression ce qui compense la baisse de 2018 (-11%).

2018 était annoncée pour être une superbe année, 2019 comme une année à risques... Alors que va-t-il réellement se passer en 2020 ?

Bien que nous nous approchions inévitablement de la fin d'un long cycle économique et financier, entraînant dans son sillage une montée des risques et des incertitudes, l'année qui s'ouvre pourrait aussi réserver de belles opportunités.

Il est difficile de se prononcer et même de condenser pour vous les différentes prévisions des spécialistes en la matière.

Par contre, vous pourrez lire ce que nous écrivions en début d'année 2019 :

*« Pour autant et pour tout investisseur diversifié, il est difficile d'être tout à fait négatif dans le contexte actuel (...de baisse fin 2018) 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...Alors, « Est-ce qu'il faut sortir des marchés dans ce contexte incertain » ? Alors, avez-vous intérêt à abandonner les allocations diversifiées en faveur du fonds en euros, certes sans risque, mais avec un*

***potentiel limité de performance ? Notre conseil est de conserver une allocation diversifiée et évolutive... Et puis bien souvent, les stratégies se trompent, les prévisions sont contrariées (négativement comme positivement).***

Pour 2020, nous conservons sensiblement le même avis de conservation d'une allocation patrimoniale diversifiée, **conservons une certaine prudence** comme habituellement et vous conseillons de bien intégrer les quatre points qui suivent :

1. Soit la prise en considération du contexte concernant les fonds en euros (cf. ci-dessous).
2. Puis la diversification en termes de compagnies, banques etc...
3. Adopter toujours plus de diversifications en termes de classes d'actifs et de sélectivité dans le choix des produits financiers.
4. Si possible, positionner des avoirs sur un contrat d'assurance-vie au Luxembourg pour renforcer les garanties sur la maîtrise de vos capitaux (pour ceux qui remplissent certains critères d'accessibilité auxdits contrats)...

Pour vous aider à prendre les bonnes décisions en ce début d'année, nous vous suggérons 4 idées d'investissement qui nous semblent opportunes pour conserver un portefeuille diversifié de qualité : H2O Moderato ; Comgest Monde ; Varenne Valeur ; SCPI PFO.

**Performance des Unités de comptes en 2019** : vous trouverez ci-dessous et pour exemple quelques performances des fonds les plus proposés ; vos relevés de placements préciseront par fonds les performances 2019 et sur les dernières années :

Dans l'ordre décroissant du risque potentiellement pris :

H2O Mutltibonds progresse de 32.91% en 2019 et 191.74% sur 5 ans (Risque 6)

Renaissance Europe de 33.55% et 62.12% sur 5 ans (Risque 5),

**Comgest Monde** de 23.3% et 75 % sur 5 ans (Risque 5)

**Varenne valeur** de 10.56% et 29% sur 5 ans (Risque 4)

**H2O Modérato** de 12.62 % et 52% sur 5 ans (Risque 4)

H2O Adagio de 6.92% et 25.61% sur 5 ans (Risque 3)

**SCPI PFO** de 4.80% et 24,5 sur 5 ans (Risque 3) et 1,50% de revalorisation des parts depuis 2017

SCI Capimmo de 4.5% et 24% sur 5 ans (Risque 2)

**Performance des Fonds en euros pour 2019** : Les taux sont publiés et il y a cette année de fortes différences entre les compagnies qui ont fait évoluer leur politique de souscription en 2019 du fait des taux obligataires qui sont très faibles et qui ont été négatifs à un certain moment de l'année.

Ce phénomène sur lequel nous avons largement communiqué, dû notamment aux politiques de relance des banques centrales, va bouleverser vos habitudes sur cette classe d'actif.

Il est peu concevable à terme de percevoir une rémunération sans risque de plus de 1% sur des fonds en euros composés d'obligations qui ont des taux de rendements très faibles, voire négatifs...Et d'assurer une garantie en capital, plus une liquidité immédiate sur ce type de placement ! Même si la corrélation n'est pas immédiate entre les taux de rendements à court terme et les rendements moyens des portefeuilles obligataires détenus dans les fonds en euros, il faut bien être conscient qu'il va être compliqué d'obtenir du rendement sans risque au-delà des taux d'inflation.

Ce manque à gagner pour les épargnants, s'il peut être difficile à accepter, n'a toutefois rien d'étonnant au vu de la conjoncture actuelle des taux des obligations d'Etat, au plus bas voire négatifs, et qui composent en majeure partie les fonds euros.

Pour ce qui concerne les contrats que nous proposons, nous nous attendons à des baisses de l'ordre de 0.4 à 0.7% (**soit un rendement entre 1% et 1.90%** pour la plupart des contrats que nous proposons)...

La partie fonds en euros devient petit à petit la partie liquide qui rapporte plus que les livrets règlementés (0.50% de rendements pour 2020), qui permet de rester proche de l'inflation et donc de plus ou moins préserver le capital...

**La performance globale de vos portefeuilles vient de la diversification que vous souhaitez bien y apporter !**

**Immobilier diversifié** (type SCPI ET SCI dans et hors des contrats de placements) : C'est sans doute encore une bonne surprise en 2019, 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 **4.60% et 5.00 % 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...Même dans les contrats d'assurance-vie.

2019 aura encore été également une année assez formidable pour la souscription à crédit des parts de SCPI. Le différentiel entre le taux de rendement moyen des SCPI et les taux de crédits n'aura jamais été aussi favorable (l'écart positif pour l'investisseur est de plus de 3% !). N'oubliez-pas que ce type de placement est un bon complément de revenus.

**Quant à l'immobilier physique d'habitation**, s'il n'existe pas de « bulle » dans certaines villes, les prix ont très (trop) progressé en 5 ans... Les avantages « fiscaux » annoncés et les taux de crédits très bas poussent vers ce type d'actif.

Pourtant les soucis liés à l'immobilier en direct sont bien réels : piètre qualité des constructions, difficultés liées à certains locataires qui sont très protégés légalement, lourdes charges de copropriétés, déceptions lors des reventes après 10 ans...Rien n'y fait, les investisseurs se ruent littéralement sur les très nombreux programmes neufs en s'endettant à long terme...Et pourtant, tout bien comptabilisé, les rendement **réels** sont faibles...

**Produits à coupons potentiels avec garanties partielles en capital** : Presque l'intégralité de ce type de produit détenu dans les portefeuilles a été remboursée par anticipation en 2019 avec des rendements annuels de 6% (brut de frais de gestion)...Une dernière opération a été mise en place en milieu 2019, mais pour le moment les conditions de marchés ne sont plus favorables à de tels montages...Nous attendrons donc des moments plus opportuns pour revenir vers vous sur ce sujet.

Nous restons à votre écoute pour tout rendez-vous de travail pour affiner votre stratégie patrimoniale pour 2020.

Bien Sincèrement.

**Olivier CIBOT**

En annexe : **Votre relevé**