



Patrimoine : les placements qui rapportent encore



Placements

Par Laurent Saillard

Publié le 23/09/2016 à 06:50 - Mis à jour le 23/09/2016 à 07:27

Les incertitudes boursières incitent à la prudence. Les fonds diversifiés flexibles tirent profit de ce contexte.

Les marchés d'actions ont rattrapé cet été, en deux mois, le terrain perdu après l'annonce du référendum sur le Brexit, le 24 juin. Un certain optimisme est donc revenu dans l'esprit des investisseurs et des conseillers en gestion de patrimoine. Mais la rentrée de septembre s'est révélée un peu plus compliquée.

Environnement de marché délicat, incitant à temporer

L'attention se focalise notamment sur le calendrier de la Réserve fédérale américaine (Fed) pour la mise en œuvre de sa politique attendue de resserrement monétaire, au plus tard d'ici la fin de l'année, via une hausse de ses taux d'intérêt directeurs. Par ailleurs, les modalités d'application des nouvelles réglementations européennes sur l'épargne et certaines dispositions contenues dans la loi Sapin 2, actuellement en discussion au Parlement français, ajoutent quelques incertitudes.

Cette forte sensibilité des marchés financiers à l'avenir de l'économie mondiale et les évolutions réglementaires sur l'investissement sont ainsi au cœur des préoccupations du salon annuel des professionnels de la gestion des placements, Patrimonia, qui se tient à Lyon les 29 et 30 septembre prochains.

Les rendements des fonds en euros n'étant attendus qu'à la baisse, les conseillers cherchent à convaincre leurs clients de s'appuyer davantage sur la partie en unités de compte (fonds d'actions) de leurs contrats d'assurance vie multisupports. Elle offre plus de risques, mais de meilleures perspectives de rendement dans un environnement obligataire délicat sur la dette souveraine, avec des taux d'émission négatifs sur la plupart des émissions des grands États de la zone euro.

A lire aussi

Publié le 01/09/2016

Le règlement PRIIPs sur la voie du rejet

Publié le 15/09/2016

Dividendes : notre sélection d'actions qui rapportent

Les marchés financiers sont en fait devenus plus difficiles depuis le deuxième semestre 2015. Et en 2016, quasiment aucune classe d'actifs ne produit, à court terme, de rendement positif substantiel. À l'instabilité des Bourses et à la difficile quête du rendement est venue s'ajouter, pour les professionnels de ce secteur, l'évolution réglementaire (lire encadré ci-contre).

Des contraintes plus fortes pour la gestion de patrimoine

Le métier de gestionnaire de patrimoine s'est complexifié : «La volonté louable de protection de l'épargnant et de sa bonne information débouche sur un excès de documentation et des obligations intenable», souligne Benoist Lombard, président de la Chambre nationale des conseillers en gestion de patrimoine (CNCGP), qui a beaucoup œuvré, avec ses confrères et les autres professions concernées (banque, assurance, gestion d'actifs), auprès de la Commission européenne et des parlementaires européens pour obtenir le report de la mise en œuvre du nouveau document clé d'information relatif aux produits de placement distribués auprès du grand public.

Dans cet environnement plus contraignant, les nouvelles technologies sont amenées à jouer un rôle de plus en plus décisif. Si elles constituent une menace frontale lorsqu'elles se présentent sous la forme de fintechs offrant des solutions automatisées de gestion pilotée de portefeuille, elles constituent aussi un soutien pour alléger le travail administratif des conseillers en investissement, rendu plus contraignant par le durcissement de la réglementation.

Les enquêtes réalisées par Patrimonia comme par BNP Paribas Cardif convergent sur cette perception, par les gestionnaires de patrimoine, que la digitalisation est un allié indispensable à la poursuite de leur activité. Cette tendance de fond peut aussi déboucher sur des partenariats. Les conseillers peuvent utiliser en marque blanche certaines des solutions modélisées proposées par ces nouvelles fintechs.

Les stratégies gagnantes d'ici la fin de l'année

Mais que faire, d'ici la fin de l'année, dans un contrat d'assurance vie multisupport, un PEA, ou un compte-titres ? Car la rémunération des livrets d'épargne, elle, est en chute libre. Le Livret A est artificiellement maintenu à un taux surprenant de 0,75%. La plupart des livrets bancaires sont passés à 0,3% brut.

Seuls les établissements en ligne Bforbank, Hellobank (BNP Paribas) et les filiales spécialisées des constructeurs automobiles Renault (Zesto) et Peugeot (Distinguo) offrent encore, sous certaines conditions, des rémunérations brutes supérieures ou égales à 1% avant taxation.

Le fonds en euros, plus rémunérateur (2,3% en moyenne en 2015) ayant été largement utilisé par les épargnants français, les assureurs sont désormais plus réticents aux nouvelles souscriptions, car leurs autorités de tutelle multiplient les pressions pour que les rémunérations se réduisent sur ce support garanti.

Patience en gardant des valeurs refuges

Pour obtenir du rendement, il faut donc prendre plus de risque. Les actions de la zone euro constituent, compte tenu des efforts de la Banque centrale européenne, le cœur de cible d'une stratégie d'investissement pour les prochains mois. Car les actions continuent, elles, à distribuer des dividendes avec un rendement souvent supérieur à 3%, quand les coupons obligataires des États ou des entreprises diminuent, s'ils ne sont pas déjà devenus négatifs ou nuls.

Les fonds flexibles diversifiés (voir le tableau), dans la partie multisupport d'un contrat d'assurance vie ou dans un compte-titres, offrent aussi une approche tactique, appropriée à des marchés hésitants. Ces stratégies composites permettent de jouer sur plusieurs classes d'actifs et tiennent compte de l'évolution de la conjoncture.

Dans une optique similaire de diversification, vous pouvez aussi maintenir une exposition à l'or, à travers un fonds de valeurs minières aurifères, comme [Am bre \[code Isin FR0010833632\]](#) de

Vestathena, ou CM-CIC Global Gold [code Isin FR00073 90174] du groupe Crédit Mutuel- CIC.
En attendant que l'horizon s'éclaircisse davantage...