

2020 risques et opportunités

Encouragée par une politique accommodante de taux bas des Banques Centrales, l'année 2019 aura été marquée par un net rebond des actifs risqués.

Pourtant, une très grande majorité d'épargnants français a continué de privilégier massivement l'immobilier et les fonds en euros des compagnies d'assurance.

Particularité française et belge, les fonds en euros des compagnies d'assurances qui ont apporté rendement et sécurité au cours des trente dernières années ne pourront plus, dans cet environnement, assurer des rendements qui permettront de maintenir le pouvoir d'achat des épargnants dans la durée.

Conscient de cette problématique, les autorités souhaitent inciter les épargnants à investir dans les entreprises, les assureurs, quant à eux, commencent à restreindre l'accès à leurs fonds en euros.

Dans ce contexte économique et géopolitique de plus en plus complexe et incertain, et après une année de fort rebond des marchés, qu'attendre des différentes classes d'actifs et comment les aborder.

Compte tenu des taux historiquement bas, les fonds en euros, les obligations et autres livrets ne doivent pas être privilégiés pour l'investisseur qui cherche à valoriser son capital sur le moyen et le long terme. **Une remontée des taux pourrait avoir un impact sur la liquidité immédiate de ce type de placement.**

L'immobilier, placement favori des français, est dopé par la politique des taux bas qui incitent les épargnants à s'endetter, par des politiques fiscales schizophrènes qui donnent des incitations fiscales à l'achat tout en taxant de façon très importante les détenteurs de patrimoine immobilier. Dans un marché globalement porteur sur les dix dernières années, l'analyse du marché met en évidence de très grandes disparités selon les villes et les régions.

La fin de la baisse des taux et de l'augmentation de la durée des prêts couplée à la volonté des autorités de limiter le niveau d'endettement des ménages ne permettront pas de reproduire les hausses des prix constatées sur les 20 dernières années. Dans une perspective de long terme, les ménages doivent profiter de cette période de taux bas pour acquérir leur résidence principale. Les stratégies d'endettement sur l'immobilier locatif doivent être considérées avec prudence car les prix de revente à terme pourraient ne pas être au rendez-vous.

Le changement des habitudes de consommation a, quant à lui, un impact sur l'évolution de l'immobilier à usage commercial.

Qu'attendre des actions alors que le CAC côtoie le seuil psychologique des 6 000 points ? Le marché devrait être marqué par un regain de volatilité... coronavirus, élections américaines, Brexit, ralentissement économique, guerre commerciale.... sont autant de prétextes à la nervosité.....

La hausse des marchés actions des dernières années a été très hétérogène et les flux ont profité de façon générale aux actions américaines, aux grandes capitalisations et aux valeurs de croissance au détriment des valeurs européennes, des petites et moyennes capitalisations et aux valeurs de rendement...Ces dernières, compte tenu d'un niveau de valorisation plus raisonnable, peuvent donc être surpondérées dans les portefeuilles.

Les actions thématiques qui feront la croissance de demain comme la pharmacie, les technologiques, la sécurité internet, l'eau, les énergies renouvelables sont des opportunités à saisir.

Le rendement des dividendes par rapport aux rendements sans risque devrait être un soutien aux marchés des actions et les baisses de marché pourront être des points d'entrée pour les investisseurs souhaitant s'exposer sur le long terme. Comme dans l'immobilier, il conviendra d'être sélectif dans ses investissements.

L'investisseur doit avoir conscience :

- qu'aujourd'hui plus que jamais, seule la prise de risque permettra d'obtenir du rendement dans la durée,
- que la volatilité est inhérente à tout placement risqué,
- **de l'importance de la mise en adéquation de l'horizon de placement avec le besoin de liquidité et le rendement recherché,**
- **la diversification , la qualité de ses investissements et le temps permettront de diminuer les effets négatifs de cette volatilité.**

Au-delà des évolutions de marchés à court terme qui peuvent être l'occasion de prises de positions tactiques, l'investisseur devra accepter les aléas du marché actions et conserver une vision long terme.

Le gouvernement actuel a souhaité moderniser les produits retraites dont les horizons d'investissement restent de 20, 25, 30 ans voire plus. **C'est l'occasion pour les épargnants d'investir régulièrement sur ce type de support et ainsi lisser les niveaux d'entrée sur les marchés.**

Nous restons à votre disposition pour définir votre stratégie d'investissement et adapter les modes de détention à vos objectifs financiers et patrimoniaux.

