

Le Baromètre des conseillers financiers

Observations et analyses du Portfolio Research & Consulting Group de Natixis Global Asset Management

Le Portfolio Research & Consulting Group ("PRCG ") offre un service personnalisé et gratuit d'analyse de portefeuille visant à aider les investisseurs professionnels à atteindre leurs objectifs de long terme.

Le Baromètre des conseillers financiers offre un éclairage sur la structure de risque des portefeuilles types des conseillers en gestion de patrimoine, et sur leurs tendances de leur allocation.

Le Baromètre s'appuie sur l'analyse de 203 portefeuilles types de CGP en France soumis pour analyse par PRCG entre juin 2016 et juin 2017, sans contrainte de taille. Cet échantillon inclut : 41 portefeuilles "Prudents", 88 portefeuilles "Modérés" et 74 portefeuilles "Dynamiques" ; tels que les CGP les ont eux-mêmes caractérisés.

Sauf indication contraire, tous les calculs présentés ont été effectués en euros sur une période de 3 ans à fin Juin 2017.

Tendances d'allocation observées des portefeuilles entre juin 2016 et juin 2017 :

- Réduction de la part allouée au fonds en euros au profit des produits d'épargne et des supports dynamiques
- Augmentation de la prise de risque moyenne des portefeuilles, notamment pour le profil prudent
- Accroissement des poches actions - en particulier pour le profil modéré - qui restent néanmoins très inférieures à celles de nos homologues européens
- Retour marqué des fonds alternatifs dans les portefeuilles. Le phénomène est particulièrement accentué pour les profils dynamiques
- Augmentation de la dispersion de la performance et du risque des portefeuilles entre eux

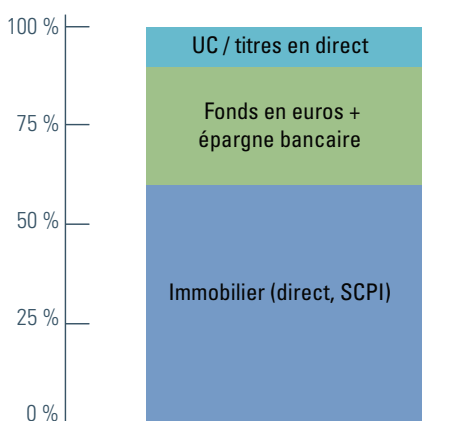
Contexte patrimonial des portefeuilles analysés¹ :

La pierre Reine

L'immobilier est l'élément principal du patrimoine des investisseurs individuels français. La détention en direct et l'accès par SCPI (parfois avec levier) représenterait près de 60 % du patrimoine total.

Le patrimoine des français est également caractérisé par une forte exposition aux actifs prudents et liquides. Malgré le contexte de taux bas, le fonds en euros et l'épargne bancaire au sens large (livrets, liquidités, comptes à terme) représentent près des trois quarts des placements financiers des français.

RÉPARTITION DU PATRIMOINE DES MÉNAGES FRANÇAIS À FIN JUIN 2017



Source : PRCG, AMF, Banque de France - Juillet 2017

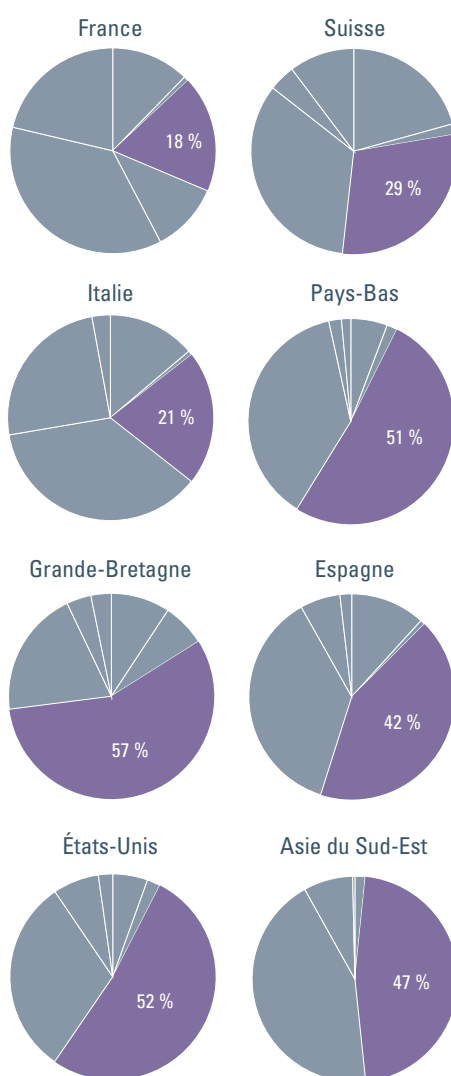
L'opacité des actions comme obstacle à l'investissement

Comparés à leurs pairs européens, les français sont sous-exposés aux supports d'investissement dynamiques.

En particulier, la part des actions cotées, qu'elle soit détenue directement ou via des OPC dédiés, représentait environ 18 % des portefeuilles types "modérés" des CGP français dans notre échantillon à fin Décembre 2016. Cette proportion augmenterait d'environ 7 %² si l'on prend en compte l'exposition additionnelle aux actions qu'apportent les fonds patrimoniaux, très représentés

dans les portefeuilles français. Ce niveau d'exposition reste très inférieur à la moyenne constatée dans les portefeuilles types "modérés" des conseillers financiers indépendants des pays occidentaux. Elle s'élève à 42 % en Espagne, 51 % aux États-Unis et même 57 % en Grande-Bretagne d'après les observations que notre équipe a pu faire.

PORTEFEUILLES TYPES "ÉQUILIBRÉS" – PROPORTION MOYENNE DES FONDS ACTIONS À FIN 2016



Le sous-investissement relatif des investisseurs individuels français en actions a une source culturelle, caractérisée par un manque de familiarité avec un monde triplement perçu comme opaque, inadapté à une épargne de long terme et réservé aux experts anglo-saxons.

Cette différence de structure de portefeuille – et la diversification qui en résulte – nous a permis d'observer que les portefeuilles types "modérés" des français sont relativement plus prudents que ceux de leurs homologues internationaux.

Tendances d'allocation des portefeuilles de Juin 2016 à Juin 2017 :

Nette réduction du fonds en Euros dans les portefeuilles

L'allocation au fonds en euros est en net recul sur les douze derniers mois, dans tous les portefeuilles types analysés. Ce recul est encore plus prononcé pour les portefeuilles type "Prudent" et "Équilibré", que pour les portefeuilles type "Dynamique".

Le fonds en euros représente somme toute près de 40 % du total des placements financiers des investisseurs individuels français à fin Juin 2017³.

Ce désinvestissement du fonds en euros n'est pas le strict corollaire d'une prise de risque par les investisseurs; une partie de rachats ayant été prudemment allouée à une épargne de type bancaire.

On observe toutefois un renforcement de l'allocation aux fonds patrimoniaux dans les portefeuilles prudents dans une logique de remplacement, et une allocation accrue aux fonds Actions dans les portefeuilles "équilibrés".

Prise de risque accrue encouragée par la bonne performance des actions

La part des fonds Actions reste stable dans les portefeuilles à l'exception des portefeuilles "modérés" dans lesquels elle augmente significativement depuis 2016. Un re-balancement dynamique des poches Actions vers les Actions internationales et américaines tout d'abord, puis de nouveau vers les Actions européennes à partir du

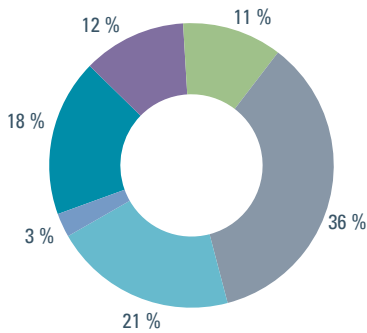
1. Tiré des restitutions d'analyses PRCG à juillet 2017.

2. Calculé sur l'allocation moyenne aux actions des fonds patrimoniaux rencontrés dans les portefeuilles analysés.

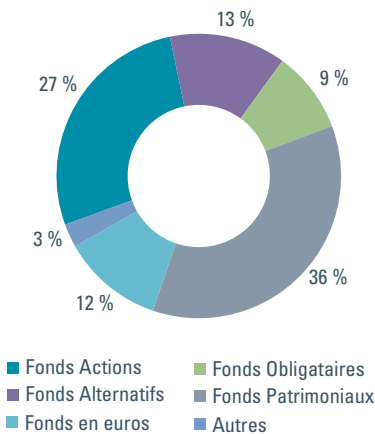
3. Source : Lettre de l'observatoire de l'AMF - Juillet 2017. © Autorité des marchés financiers – droits réservés

2^e trimestre a également été observé. Un accroissement de l'exposition aux Actions des pays émergentes, qui reste très contenue, a aussi été constaté dans les portefeuilles modérés notamment. De manière similaire, nous avons constaté des prises de profit sur les fonds Actions Small Cap européennes sur le 1^{er} semestre 2017, en particulier dans les portefeuilles de type "dynamique".

PORTEFEUILLES ÉQUILIBRÉ À FIN 2016



PORTEFEUILLES ÉQUILIBRÉ À MI 2017



La part des fonds Actions dans les portefeuilles reste faible comparée aux allocations types proposées par les conseillers financiers du reste du monde (cf. supra).

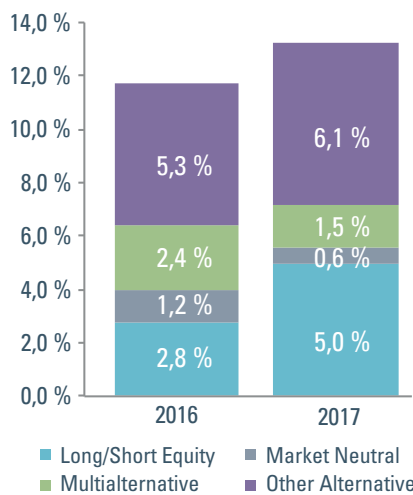
Regain d'intérêt pour les fonds alternatifs dans un contexte de marches incertains

Les fonds alternatifs font un retour remarqué dans les portefeuilles 'Équilibré' et 'Dynamique'. Dans un contexte où les investisseurs s'interrogent sur la relative cherté des actions et l'impact qu'aurait

le relèvement des taux longs sur les fonds obligataires, les fonds alternatifs semblent proposer de nouvelles sources de performance. Ainsi, les fonds alternatifs sont utilisés à des fins de rendement plutôt que dans une perspective défensive.

Les stratégies de type Long Short semblent appréciées pour la bonne performance qu'elles délivrent depuis le début de l'année.

REPRÉSENTATION (%) DES STRATÉGIES ALTERNATIVES DANS LES PORTEFEUILLES DE TYPE "MODÉRÉ"



Dispersion accrue du risque et de la performance des portefeuilles

Augmentation généralisée du risque des portefeuilles

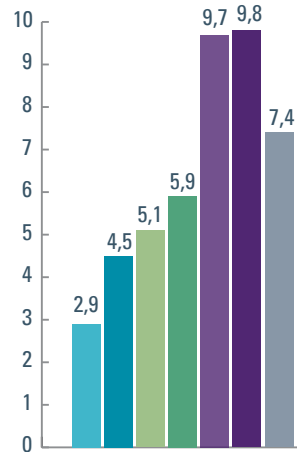
Les tendances d'allocation constatées dans les portefeuilles types se traduisent dans leur niveau et leur structure de risque.

PRCG a mesuré une augmentation de la volatilité ("Risk" sur le graphique ci-dessous) sur 3 ans à fin Juin 2017 de 1,6 % et 0,8 % sur les portefeuilles moyens "défensifs" et "modérés" respectivement.

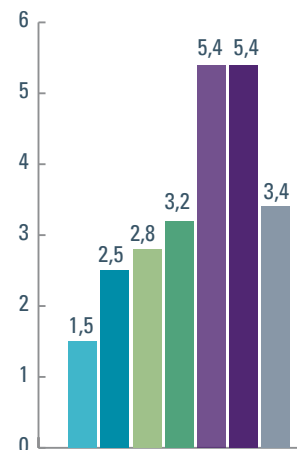
De manière similaire, les pertes historiques maximales ("Maximum Drawdown" sur le graphique ci-contre) que ces portefeuilles moyens auraient subi sur les 3 années à fin Juin 2017 se seraient creusées de 1 % environ.

ÉVOLUTION COMPARÉE DU RISQUE DES PORTEFEUILLES MOYENS TYPES 2016 ET 2017 SUR 3 ANS À FIN JUIN 2017

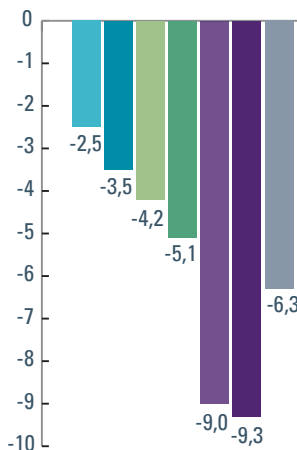
Volatilité



VAR mensuelle (% au seuil 0,95)



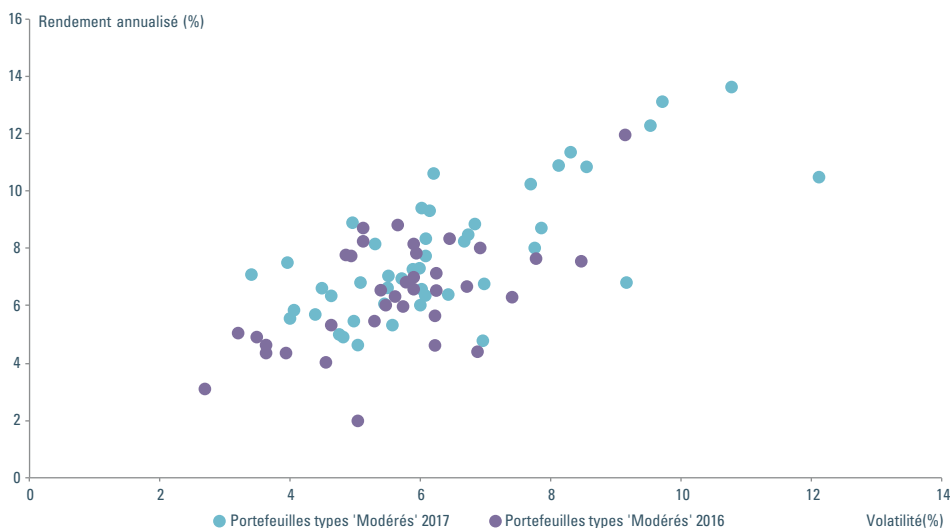
Pertes maximales sur 3 ans



■ Prudent 2016 ■ Prudent 2017
 ■ Équilibré 2016 ■ Équilibré 2017
 ■ Dynamique 2016 ■ Dynamique 2017
 ■ 50 % CAC 40 + 50 % Fds

Une analyse des portefeuilles individuels met en évidence une plus grande dispersion du risque - comme de la performance – sur 3 ans des portefeuilles soumis pour analyse, illustrant ainsi les choix d’allocation plus agressifs ayant été faits.

RISQUE-RENDEMENT SUR 3 ANS DES PORTEFEUILLES TYPES 'MODÉRÉS' (JUIN 2017)



Risque-rendement simulé sur 3 ans sur la base de leurs compositions respectives

Conclusion

Les portefeuilles types des conseillers financiers français présentent une augmentation circonstancielle aux actions ainsi qu’aux stratégies alternatives, dans un contexte de désinvestissement relatif du fonds en euros.

Cette évolution récente ne doit pas masquer l’ampleur des placements prudents dans la structure patrimoniale des investisseurs individuels français, dont la diversification reste faible comparée à leurs homologues européens.

Le Portfolio Research and Consulting Group (PRCG) a été créé pour aider les conseillers en investissement à constituer des portefeuilles plus robustes pour leurs clients. C’est un service dédié et sur mesure, offert par Natixis Global Asset Management (NGAM). PRCG utilise des ressources analytiques perfectionnées pour vous aider à améliorer la façon dont vous construisez et gérez vos portefeuilles.

L’équipe est constituée de professionnels expérimentés à même de vous fournir des analyses de portefeuille approfondies :

- Notre offre : un éventail complet de mesures de risque et d’analyse de portefeuille
- Notre façon de travailler avec vous – concertation et interprétation des résultats
- Votre bénéfice – tous les atouts en main pour construire des portefeuilles durables

Méthodologie

Les portefeuilles utilisés pour établir le Baromètre correspondent à 125 portefeuilles types de CGP français soumis pour analyse entre Juin 2016 et Juin 2017. Ces portefeuilles ont été catégorisés en fonction de leurs profils de risque - "Prudent" (41), "Modéré" (88) et "Dynamique" (74) - par les CGP eux-mêmes.

Les résultats présentés dans ce document reposent sur la performance et le risque des constituants de ces portefeuilles entre juillet 2014 et juin 2017. Les mesures cherchent à cerner le risque intrinsèque aux portefeuilles types étant donnée leur composition, plutôt qu'à en donner une perspective historique. Tous les calculs ont été effectués en euros.

Prudent=Allocation Morningstar Prudente EUR : "Les fonds d'allocation prudente EUR ont un mandat d'investissement à travers une gamme de classes d'actifs pour un investisseur EUR-basé. La poche action n'excède pas 35 % du fonds."

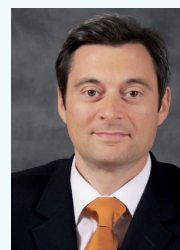
Modéré=Allocation Morningstar Modérée EUR : "Les fonds d'allocation modérée EUR ont un mandat d'investissement à travers une gamme de classes d'actifs pour un investisseur EUR-basé. La poche action est habituellement comprise entre 35% et 65% du fonds."

Dynamique = Allocation Morningstar Aggressive EUR : "Les fonds d'allocation dynamique EUR ont un mandat d'investissement à travers une gamme de classes d'actifs pour un investisseur EUR-basé. La poche action excède 35% du fonds."

Flexible/Autre = Allocation Morningstar Flexible EUR : "Les fonds d'allocation flexible EUR ont un mandat d'investissement sans restriction à travers les gammes de classes d'actifs pour un investisseur EUR-basé." Et autres allocations de fonds non classifiées.

A propos de l'équipe Portfolio Research and Consulting Group

Le Portfolio Research and Consulting Group de Natixis Global Asset Management est une équipe internationale et indépendante de la distribution, composée de plus de 44 analystes et consultants, répartis entre Boston, Londres et Paris. Le Portfolio Research and Consulting Group offre un service d'analyse de portefeuille dédié et sur mesure, afin d'aider les conseillers en investissement à constituer des portefeuilles plus robustes pour leurs clients. L'équipe utilise des ressources analytiques perfectionnées pour analyser les concentrations de risques et ainsi aider à améliorer la construction et la gestion des portefeuilles.



A propos de Julien Dauchez Responsable Consultants au sein de l'équipe Portfolio Research and Consulting Group

Julien Dauchez, est Responsable des Consultants au sein de l'équipe Portfolio Research and Consulting Group de Natixis Global Asset Management.

Julien Dauchez a débuté sa carrière en 1998 chez Lehman Brothers en tant qu'ingénieur financier sur les produits dérivés de taux d'intérêt. En 2005, il a rejoint Barclays Capital où il a dirigé les activités de structuration sur fonds, avant de rallier l'équipe de gestion de portefeuilles multi-classes d'actifs. Julien a également mené des activités de formation en finance quantitative, à Paris et à Londres. Il est titulaire d'un Master 2 en informatique et mathématiques appliquées, et est diplômé d'HEC Paris.

Natixis Portfolio ClaritySM est un service sur mesure offert gratuitement par Natixis Global Asset Management.

Il est destiné aux professionnels de l'investissement qui recherchent un niveau supérieur d'analyse, en matière de construction de portefeuilles. Nous utilisons des outils d'analyse sophistiqués et proposons une assistance afin de vous aider à élaborer vos décisions d'investissement.

► N'hésitez pas à nous contacter pour de plus amples informations :

Contacts clients :

France : assistanceclients@ngam.natixis.com

Suisse : switzerland@ngam.natixis.com

Benelux : sales-lux@ngam.natixis.com

Contact presse :

Samia Hadj Relations Publiques Internationales - Natixis Global Asset Management

Tél. +44 (0)203 405 4206 - samia.hadj@ngam.natixis.com

À propos de Natixis Global Asset Management

Natixis Global Asset Management propose des solutions d'investissement innovantes aux professionnels du secteur dans le monde entier. Grâce à notre approche Durable Portfolio Construction[®] axée sur la gestion des risques, nous les aidons à construire des portefeuilles plus stratégiques, capables de s'adapter aux évolutions imprévisibles des conditions de marché. Nous nous fondons sur les idées et l'expertise de spécialistes du secteur, et collaborons étroitement avec nos clients afin d'étayer nos solutions avec des données concrètes.

Natixis Global Asset Management fait partie des plus grandes sociétés de gestion d'actifs au monde¹. Un accès à plus de 20 sociétés de gestion spécialisées dans le monde (représentant un encours de 895,6 milliards de dollars²) nous permet d'offrir une large gamme de solutions et de répondre à toutes les opportunités stratégiques. De la conception à la mise en œuvre, Natixis Global Asset Management contribue aux intérêts de ses clients avec des portefeuilles plus durables.

Natixis Global Asset Management, S.A., dont le siège social est situé à Paris et à Boston, est une filiale de Natixis. Cotée à la Bourse de Paris, Natixis est une filiale de BPCE, le deuxième groupe bancaire en France. Les sociétés de gestion d'investissement et les groupes de distribution et de services affiliés de Natixis Global Asset Management comprennent : Active Investment Advisors^{®3} ; AEW Capital Management ; AEW Europe ; AlphaSimplex Group ; Axeltis ; Darius Capital Partners ; DNCA Investments⁴ ; Dorval Asset Management⁵ ; Emerise⁶ ; Gateway Investment Advisers ; H2O Asset Management⁶ ; Harris Associates ; Loomis, Sayles & Company ; Managed Portfolio Advisors^{®3} ; McDonnell Investment Management ; Mirova⁷ ; Natixis Asset Management ; Ossiam ; Seeyond⁷ ; Vaughan Nelson Investment Management ; Vega Investment Managers ; et Natixis Global Asset Management Private Equity, qui comprend Seventure Partners, Naxicap Partners, Alliance Entreprendre, Euro Private Equity, Caspian Private Equity et Eagle Asia Partners. Pour de plus amples informations, veuillez consulter le site : ngam.natixis.com. **Les stratégies ne sont pas toutes disponibles dans tous les pays.** Pour en savoir plus, veuillez consulter le site Internet de la société : ngam.natixis.com LinkedIn : [linkedin.com/company/natixis-global-asset-management](https://www.linkedin.com/company/natixis-global-asset-management)

Natixis Global Asset Management comprend également des unités de développement locales au niveau international dont NGAM S.A., une société de gestion d'actifs luxembourgeoise autorisée et régulée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) ainsi que ses bureaux de distribution dont NGAM Distribution France (immatriculée au RCS de Paris sous le n°509 471 173, Siège social : 21 quai d'Austerlitz - 75013 Paris)

2. Valeur d'actif net au 31 mars 2017. Les actifs sous gestion (AUM) peuvent comprendre des actifs pour lesquels des services non réglementaires dits « non-regulatory AUM services » sont proposés. Cela désigne notamment les actifs ne correspondant pas à la définition de « regulatory AUM » énoncée par la SEB dans son Formulaire ADV, Partie 1.

3. Une division de NGAM Advisors, L.P.

4. Une marque de DNCA Finance.

5. Une filiale de Natixis Asset Management.

6. Une marque de Natixis Asset Management et Natixis Asset Management Asia Limited, basée à Singapour et Paris.

7. Entité exploitée aux États-Unis par le biais de Natixis Asset Management U.S., LLC.

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Global Asset Management S.A., la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Global Asset Management mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que NGAM S.A. considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, elle ne garantit pas l'exactitude, y compris celles des tierces parties, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Certaines informations dans ce documents ont pour source l'AMF © Autorité des marchés financiers – droits réservés