

# STRATEGIE EPARGNE ET PATRIMOINE 2018

Dossier de presse – 17/01/2018

### **A propos du groupe MACSF**

*Premier assureur des professionnels de santé, la MACSF (Mutuelle d'assurance du corps de santé français) est, depuis plus de 80 ans, au service de toutes les personnes exerçant une profession de santé en France. Elle emploie plus de 1 555 collaborateurs et réalise un chiffre d'affaire de 2 milliards d'euros en 2017. Fidèle à sa vocation de mutuelle professionnelle d'assurance, la MACSF assure aujourd'hui 950 052 sociétaires pour les risques privés comme pour les risques professionnels des membres des professions de santé libéraux ou hospitaliers.*

### **CONTACTS PRESSE**

Annie Cohen - 01 71 23 83 69 / 06 71 01 63 06 – [annie.cohen@macsf.fr](mailto:annie.cohen@macsf.fr)  
Aurélié Zanussi – 01 71 23 73 98 / 06 16 61 09 12 – [aurelie.zanussi@macsf.fr](mailto:aurelie.zanussi@macsf.fr)

## **PERFORMANCE EPARGNE ET APPLICATION SMARTPHONE : LA MACSF FAIT COUP DOUBLE !**



En 2017, les clients-sociétaires de la MACSF sont les grands gagnants de la rentrée. Depuis début janvier, une application MACSF leur est proposée sur les stores de leurs smartphone. Pour cette première, le choix a été fait de proposer **une seule application pour tous les produits et services MACSF**, mais avant tout une application qui permet aux clients-sociétaires de réaliser leurs **actes de gestion en totale autonomie**.

Effectuer un rachat, faire un versement, arbitrer son épargne, consulter les performances des supports au quotidien... Toute son épargne dans son smartphone.

*« Depuis 4 ans, notre groupe a entamé un virage numérique important. Très vite, nous avons proposé des outils de gestion en autonomie sur notre site internet macsf.fr. Chaque nouvelle fonctionnalité, sans que l'on ne communique, était immédiatement utilisée par nos sociétaires. Portés par ce plébiscite, nous avons travaillé, ces derniers mois, sur une application 100% utile pour nos clients-sociétaires. Pas question de leur proposer une appli par contrat ou bien encore une application qui ne délivrerait que de l'information. **L'appli MACSF n'est que fonctionnalité.** Si tous les produits ne sont pas encore développés, l'épargne est d'ores et déjà totalement gérable en autonomie. Alors que depuis quelques mois, l'usage d'internet sur smartphone a dépassé l'usage sur ordinateur, nous sommes heureux de pouvoir répondre immédiatement aux besoins de nos clients-sociétaires.*

**Les excellentes performances 2017 de notre groupe sont une très belle occasion de consulter leur encours et de verser sur leur contrat.** » Stéphane Dessirier, Directeur Général du groupe MACSF

# CHIFFRES 2017

## Stabilité des performances des fonds en euros en 2017

### FONDS EN EUROS RES

Taux net 2017	Taux net 2016	Annualisé 5 ans
2,40% <sup>*</sup>	2,40% <sup>**</sup>	2,83% <sup>**</sup>
2,45% <sup>*</sup>	2,45% <sup>**</sup>	2,88% <sup>**</sup>

Les provisions mathématiques du fonds en euros RES sont de 19,554 milliards d'euros au 31/12/2017 (versus 19,944 milliards au 31/12/2016).

### FONDS EN EUROS RES FONDS DE PENSION

2,50% <sup>**</sup>	2,50% <sup>**</sup>	2,95% <sup>**</sup>
---------------------	---------------------	---------------------

Les provisions mathématiques du fonds en euros RES Fonds de Pension sont de 1,283 milliard d'euros au 31/12/2017 (versus 1,216 milliard au 31/12/2016).

(\*) Frais de gestion déduits, hors prélèvements sociaux et fiscaux. Taux de frais de gestion du RES Multisupport à 0,50%, réduit à 0,45% pour les contrats dont le solde de cotisations nettes est égal ou supérieur à 450 000 €.

(\*\*) Frais de gestion déduits.

### Profils RES Multisupport : des performances récompensant la prise de risque

	Performance 2017	Performance 2016	Annualisé 5 ans
Sécurité	3,13% <sup>*</sup>	2,31% <sup>*</sup>	3,66% <sup>**</sup>
Equilibre	3,50% <sup>*</sup>	3,33% <sup>*</sup>	5,75% <sup>**</sup>
Dynamique	4,85% <sup>*</sup>	4,74% <sup>*</sup>	8,58% <sup>**</sup>

Les provisions mathématiques des supports en unités de compte tous profils confondus (\*\*\*) épargne et retraite sont estimées à 2,607 milliards d'euros au 31/12/2017 (versus 1,755 milliards au 31/12/2016).

(\*) Performance nette des frais de gestion et des éventuels frais de garantie plancher et brute de fiscalité et de prélèvements sociaux, calculée sur la base d'une prime nette directement investie sur le profil au 1er janvier de l'année concernée et tenant compte de l'arbitrage contractuel effectué en juillet, avec intégration de la distribution annuelle des dividendes et attribution au 31 décembre de l'année de la participation aux bénéfices annuelle sur le fonds en euros.

(\*\*) Performance annualisée déterminée en fonction de la performance sur 5 ans nette des frais de gestion et des éventuels frais de garantie plancher et brute de fiscalité et de prélèvements sociaux, calculée sur la base d'une prime nette directement investie sur le profil au 1er janvier de la première des 5 années et tenant compte de l'arbitrage contractuel effectué chaque année en juillet, avec intégration des distributions annuelles des dividendes et attribution au 31 décembre des participations aux bénéfices annuelles sur le fonds en euros.

(\*\*\*) Données estimées au 31/12/2017 hors Pers et Medipierre

# LE MODELE MACSF : LA PERFORMANCE DURABLE

## LES RAISONS DE LA PERFORMANCE

- La forte solvabilité du groupe qui permet de prendre des risques, en toute sécurité, sur les marchés financiers et d'avoir une gestion opportuniste en fonction de la conjoncture
- Un travail de proximité entre les équipes financières et les équipes d'ALM
- Une gestion multicanal répondant aux besoins des sociétaires et permettant de conforter un niveau de frais de gestion extrêmement bas.
- La fidélité des sociétaires et leur capacité d'épargne longue

## LA NOUVELLE APPLICATION MACSF



En toute sécurité, les sociétaires retrouvent tous leurs contrats dans leur poche. L'application MACSF est la seule à permettre de réaliser directement des opérations : versement, arbitrage, retrait... depuis un smartphone.

[En savoir plus](#)

## LE FONDS EUROS, UNE REMUNERATION DE 2,40 %

### Guillaume Rosenwald revient sur cette performance



Crédit Photos : Xavier Renauld

« Le fonds EUROS RES de la MACSF, avec une rémunération de 2,40 % net de frais de gestion, superforme de 0,90% par rapport au marché, attendu pour 2017, et de 0,68% en moyenne sur les 10 dernières années. Avec cette nouvelle performance, le fonds en euros RES MACSF, en maintenant son taux, conforte son statut de référence sur le marché.

Le taux de rendement des actifs est passé de 3,31% à 3,15% en raison d'une moindre rentabilité de -0,31% du compartiment obligataire, compensée partiellement par une contribution positive du compartiment actions pour +0,15%. Sur ce taux de 3,15%, la MACSF a fait le choix de mettre en provision 0,25% en dotant la provision pour participation aux bénéfices (PPB).

Cette PPB représente aujourd'hui 2,10 % des encours, soit 430 M€ pour le cumul des 2 fonds euros RES et RES Fonds de Pension (dont 410 millions d'euros pour le seul fonds euros RES). La PPB permettra d'assurer aux épargnants sur le long terme un niveau de rémunération durablement satisfaisant par rapport au marché.

Il est également important de rappeler que la MACSF a pour politique de distribuer la même performance à tous ses adhérents, anciens comme nouveaux.

Cette bonne performance est réalisée dans un contexte macroéconomique favorable avec une croissance économique qui repart en France, un niveau d'inflation toujours faible (1,2% en 2017), et surtout des taux d'intérêt très bas.

Malgré un contexte de taux très bas tout au long de l'année, le fonds en euros RES MACSF a fait l'objet d'une gestion prudente mais opportuniste en 2017. »

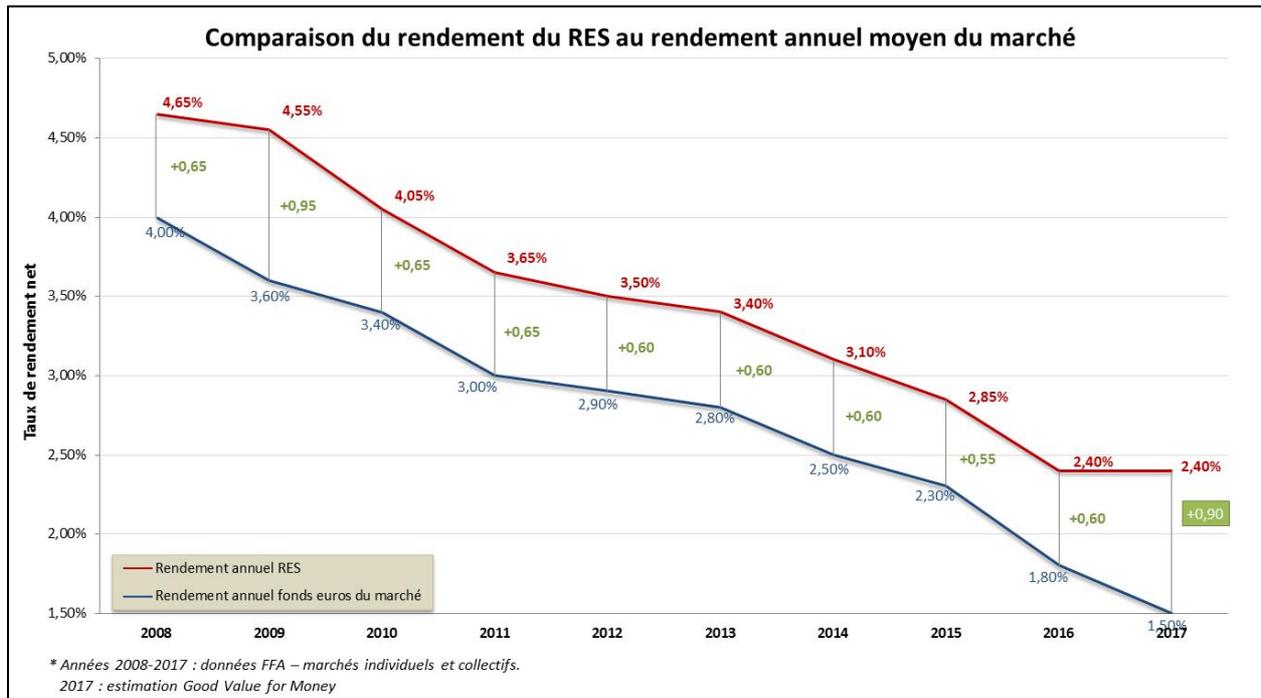
### Fonds en euros RES Fonds de Pension

Coté retraite, le taux de rémunération net de frais de gestion du fonds en euros RES Fonds de Pension est maintenu à 2,50% comme en 2016. Ce taux est servi en renforçant également les réserves financières qui atteignent 20 M€ sur le fonds euros RES Fonds de Pension.

### Profils et supports en unités de compte

Les performances des profils permanents du RES Multisupport remarquables en 2017, viennent récompenser la diversification et tiennent compte de la nouvelle allocation réalisée en juillet 2017.

Dans la période de taux bas, la MACSF a pu à la fois continuer à servir des rendements parmi les meilleurs du marché et maintenir une durée faible de l'actif, de manière à être dans la meilleure situation, dès que la remontée des taux sera significative. Depuis 10 ans, le fonds euros de la MACSF, net de frais de gestion, a rapporté 14 % de plus que le livret A et 20 % de plus que l'inflation.

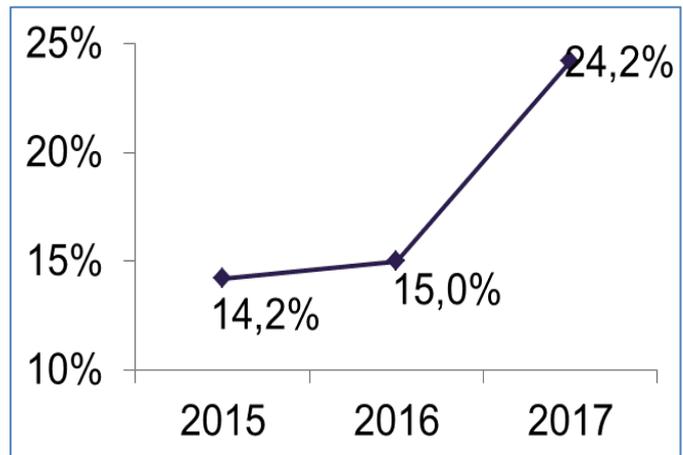


## UNE COLLECTE NETTE POSITIVE AVEC UNE NETTE ORIENTATION VERS LES UNITES DE COMPTE

L'excellente qualité du fonds euro est une base de sécurité qui permet aux sociétaires de diversifier sur une partie de leur épargne, selon leurs besoins propres.

En 2017, notre collecte est ainsi constituée à 24% d'unités de compte et le taux d'unité de compte dans nos encours dépasse les 12%.

En 2017, plus de 30000 sociétaires ont décidé de transformer leur contrat mono-support en contrat multi-supports, pour un montant de 1,9 milliard € constitué à plus de 28% d'unités de compte.



Sur les 3 dernières années, plus de 3 milliards € et 45000 contrats ont été transférés vers le contrat RES Multisupport.

### LE CONSEIL, UNE EXPERTISE MACSF

Les sociétaires de la MACSF trouvent du conseil via différents canaux :

- sur notre site internet avec un espace patrimoine et finances riche et mis à jour en fonction de l'actualité,
- par téléphone auprès de conseillers MACSF
- et en prenant rendez-vous auprès de commerciaux MACSF de terrain.

Ces conseils sont toujours objectifs, donnés par des salariés du groupe, experts sur le sujet.

### LES CLIENTS MACSF

Le client MACSF est un professionnel de santé qui fait un fort effort d'épargne pour sa retraite, à travers les produits de retraite RFPA (Madelin) et Perp's, et très largement sur le contrat RES Multi support, qui bénéficie des placements de long terme et des encours moyens très sensiblement supérieurs au marché.

Les contrats d'assurance vie du groupe sont également ouverts à des non professionnels de santé, la plupart dans le cercle des sociétaires MACSF.

# ACTUALITE / REFORME DE L'ASSURANCE VIE : UNE OPPORTUNITE POUR LES PLUS JEUNES

Applicable depuis le 1er janvier, la loi de finances 2018 a réformé la fiscalité des revenus mobiliers, assurance vie comprise. Parmi les principales nouveautés figure la création d'une « flat tax », ou prélèvement forfaitaire unique, de 30%.

En remplaçant l'impôt de solidarité sur la fortune (ISF) par un impôt sur la fortune immobilière (IFI), le législateur a accordé aux épargnants concernés un véritable avantage. L'assurance vie n'est ainsi plus taxée au titre de l'impôt sur la fortune. Toutefois, les unités de compte investies en actifs immobiliers sont taxées à l'IFI pour leur valeur de rachat.

La « flat tax » entraîne globalement une baisse de la fiscalité pour les assurés à l'exception de ceux qui ont, tous contrats confondus, plus de 150 000 € d'encours en versement net de rachat.

« La fiscalité, moins importante qu'auparavant sur les nouveaux versements sur les contrats de moins de 4 ans, rend encore plus attractif le contrat RES Multisupport, tout particulièrement pour des jeunes qui souhaitent épargner à moyen terme en vue par exemple d'un achat immobilier. Il n'y a pas aujourd'hui de solution d'épargne, aussi sécurisée et rentable, que notre contrat d'assurance vie phare », Guillaume Rosenwald, Directeur MACSF Epargne retraite.

[En savoir plus > Flat tax, ISF : ce qui change en 2018 pour votre assurance vie](#)

# LE REGARD DES FINANCIERS

## UNE ANNEE PORTEE PAR LE MARCHE ACTIONS

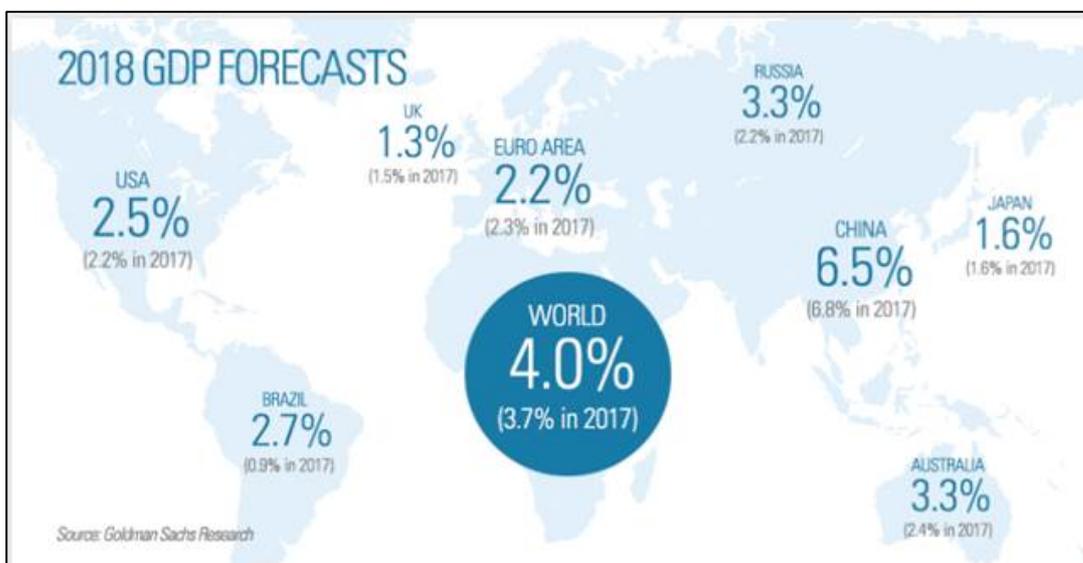
Roger Caniard et Eric Dubos directeurs financier reviennent sur les très bonnes performances 2017.

Crédit Photos : Xavier Renault



« D'un point de vue financier, 2017 se caractérise d'une part par l'accélération de la croissance mondiale sur toutes les zones du globe, de manière simultanée. Il faut remonter pratiquement 10 ans en arrière pour retrouver un environnement aussi favorable. D'autre part, par l'inflation, plus faible qu'attendue. Dans ce contexte, les banques centrales ont continué à prendre des mesures accommodantes : des taux bas

et un accès au crédit peu cher. (Voir encadré).



### LES POLITIQUES DES BANQUES CENTRALES ENCORE ACCOMMODANTES

Jérome Powell a été nommé président de la Banque Centrale Américaine. Le marché anticipe une politique monétaire dans le sillage de celle de Janet Yellen soit 3 hausses en 2018 et 3 autres hausses en 2019.

En Europe, le programme de QE est étendu de neuf mois jusqu'en septembre 2018. Le montant mensuel des achats sera réduit de moitié, à 30bn€ à compter de janvier 2018 et les titres arrivant à maturité seront totalement réinvestis. La BCE restera très présente sur les achats d'obligations corporates à partir de janvier.

Le marché obligataire, quant à lui, reste peu favorable en termes de rendement pour nos investissements : les taux des emprunts d'état sont négatifs jusqu'à 5 ans et le taux 10 ans de l'Etat français présente un rendement de 0,80%.

Dans cet environnement, la politique de placement de la MACSF reste la diversification des investissements pour aller chercher des moteurs de performance comme les actions, le non coté, les OPCVM actions et obligations des pays émergents, etc... Nous avons investi beaucoup plus tôt que les autres, dès 1999, dans le non coté, nous commençons donc à toucher des montants significatifs de plus-values: 33 millions de plus-values en 2017. Il y a beaucoup d'intérêt pour les sociétés que nous avons en portefeuille depuis longtemps. Comme nous avons commencé très tôt nos investissements, toutes les cessions génèrent de la plus-value, que l'on peut distribuer à nos clients-sociétaires. Nous avons aussi continué à renforcer les investissements dans les autres classes d'actifs : OPCVM diversifiés, infrastructure equity, immobilier pour les années à venir.

D'autre part, nos obligations, toujours dans un souci d'optimisation des rendements à venir, ont des maturités courtes. Si les taux montent, ce qui semble se dessiner, nous pourrions réinvestir rapidement sur des obligations avec des rendements supérieurs. Cette durée courte est un atout, puisqu'elle nous garantit une agilité importante pour optimiser les rendements.

Si la croissance continue, si l'inflation repart à la hausse, alors les taux remonteront. La question est de savoir quand et à quel rythme ! Ce que l'on peut dire, c'est que notre portefeuille semble tout à fait adapté à l'environnement financier du moment.

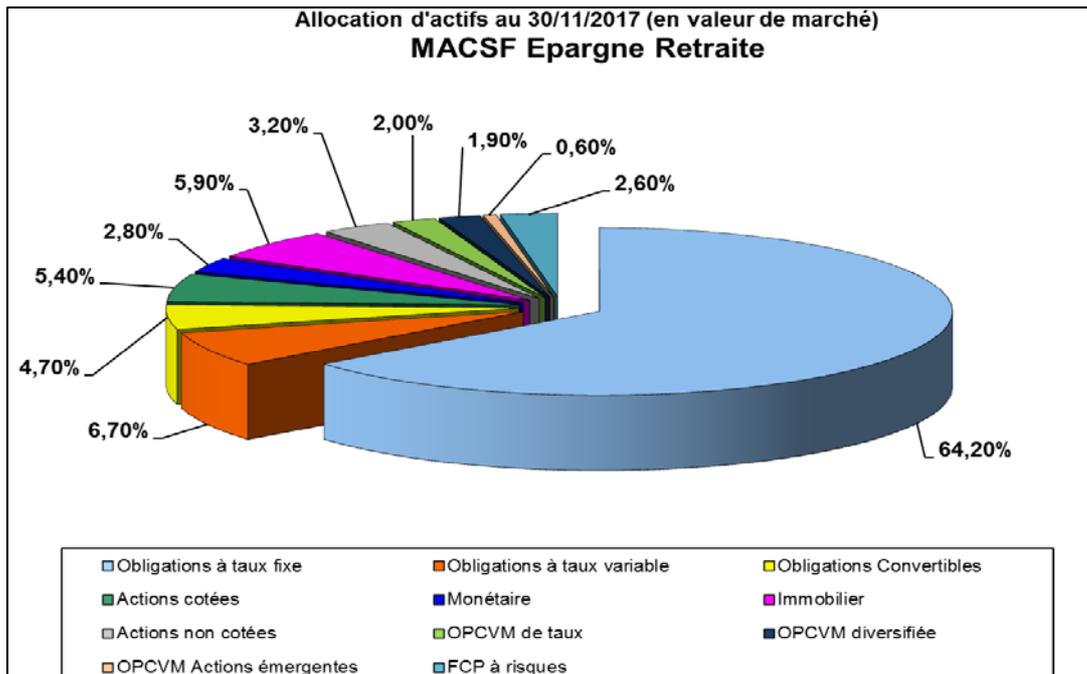
Cette année, nous avons enregistré un montant record de plus-values réalisées sur les actions : plus de 100 millions d'euros, à l'image de l'action AMS, grand gagnant de l'iPhone X, qui a augmenté de plus de 200% sur l'année. Si l'on ajoute à cela un marché action particulièrement bien orienté, en témoigne la très bonne performance de l'indice CAC 40 (+9,46%) sur l'année 2017, les actions sont pour nous un vecteur important de performance. En 2012, nous avons déjà investi dans les fonds « tech » non-cotés. A l'époque, ce n'était pas un thème autant à la mode que maintenant, on devrait donc être parmi les premiers à bénéficier du cycle de vente favorable des actifs des fonds. Depuis 3 ans, le marché actions est porté par les valeurs technologiques, c'est une véritable lame de fonds.

Les convertibles restent une classe qui a bien performé et qui jouit d'une volatilité limitée. Toute classe d'actifs confondus, les convertibles offrent le meilleur couple rentabilité/risque : 7% de rentabilité avec 3% de volatilité. Cela représente moins de 5% de l'actif. Cette proportion de convertibles nous paraît favorable pour dynamiser nos performances. »

### **Sur les unités de comptes, quelques mots**

« Nos deux fonds patrimoniaux (DNCA Eurose et JP Morgan Global Income), à la base de tous nos profils permanents ont été très performants. C'est un gros point de satisfaction pour nous : nous avons sélectionné pour nos clients-sociétaires, deux fonds qui présentaient un très faible niveau de risque et de très bons gestionnaires. C'est notre engagement : ne pas laisser nos clients-sociétaires face à un choix dans un catalogue, mais bien mettre notre expertise à leur service en sélectionnant pour eux les fonds les plus adaptés à leurs attentes. Notre sélection s'est avérée la bonne, pour le bénéfice de tous. Ces très bonnes performances valident aussi notre recommandation de diversification. Nous avons largement incité nos clients-sociétaires à transférer une partie de leurs placements de l'euro vers l'UC grâce à l'amendement Fourgous. Là encore, cette invitation à passer sur les l'UC présente un risque mesuré au regard des fonds patrimoniaux de très grande qualité qui composent nos profils. Il faut souligner aussi les très bonnes performances de Medi-action et Medi-émergents, qui battent leurs indices de référence, ainsi que celles de nos SCPI (Rivoli Avenir Patrimoine – rendement estimé 3,91% et Primovie – rendement estimé 4,81%).

Nous sommes un peu déçus, il est vrai, de la performance de DWS Top Dividende et de Carmignac Patrimoine, qui ont pâti de la faiblesse du dollar. Sur DWS Top Dividende, si l'on isole la performance 2017 sur la part en USD, on atteint 14,8% alors que la part en euros a fait 0,6% ! Cela ne remet pas en cause la qualité de gestion de ces deux fonds, qui s'inscrivent dans une vision prudente de long terme. »



### PRINCIPALES ORIENTATIONS RETENUES EN 2017

- accroissement de la diversification dans le non coté, l'infrastructure, les fonds diversifiés, les OPCVM afin de bénéficier de nombreux moteurs de performance
- duration du portefeuille obligataire maintenue à 4,7 années, ce qui présente un avantage en cas de remontée des taux
- parts actions cotées (5,4%) et non cotées (5,8%) continuent de progresser au détriment des obligations convertibles (4,7%),
- part de l'immobilier (5,9%) continue de se renforcer.

## RES MULTISUPPORT : PERFORMANCES DES UNITES DE COMPTE

UNITE DE COMPTE	2015	2016	29/12/17	Performance relative Indice de référence	08/01/18	Notations Morningstar décembre 2017
CARMIGNAC PATRIMOINE	+0,72%	3,88%	0,09%	-	1,92%*	★★★★
DNCA EUROSE	+2,85%	2,36%	4,81%	-	1,21%	★★★★★
JPM GLOBAL INCOME	-0,60%	5,62%	6,55%	-	0,99%*	★★★
DWS TOP DIVIDENDE	+12,72%	7,31%	0,63%	-	1,18%*	★★★★
PICTET GLOBAL MEGATREND	+8,15%	4,69%	13,36%	5,85%	3,17%	★★★★★
JPM HIGHBRIDGE US STEEP	+0,58%	14,73%	-0,17%	-6,41%	3,82%*	★★
MEDI ACTIONS	+11,06%	3,25%	11,65%	1,23%	3,44%	★★★★★
MEDI EMERGENTS	-2,62%	12,34%	19,16%	1,48%	4,33%	★★★★★
MEDI IMMOBILIER	+18,03%	1,63%	16,58%	1,20%	1,18%	★★★★★
MEDI CONVERTIBLES	+2,43%	0,22%	2,67%	-4,32%	1,29%	★★
MEDI COURT TERME	+0,05%	-0,12%	-0,29%	0,07%	-0,01%*	★★

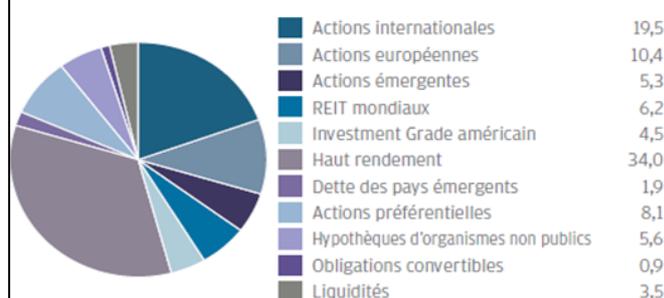
## FONDS PATRIMONIAL

**J.P.Morgan**  
Asset Management

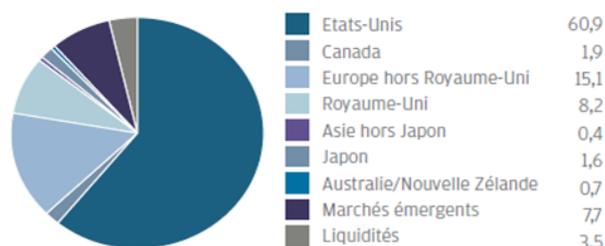
### JP MORGAN GLOBAL INCOME

- Fonds patrimonial **très diversifié** qui a pour objectif **d'offrir un revenu régulier en s'exposant, à l'échelle mondiale, à différentes classes d'actifs** : actions à dividendes élevés, obligations à haut rendement, dette émergente, immobilier coté...
- Le fonds n'a **pas de contrainte stricte, ni de risque devise**, mais une allocation cible de 25% d'actions internationales et 45% d'obligations haut rendement.
- Le fonds a bénéficié de son exposition aux obligations haut rendement (30%) et du renforcement de son exposition aux actions internationales. La **couverture systématique du risque de change a protégé le fonds de la baisse du dollar**.

Allocation d'actifs (%)



Allocation géographique (%)



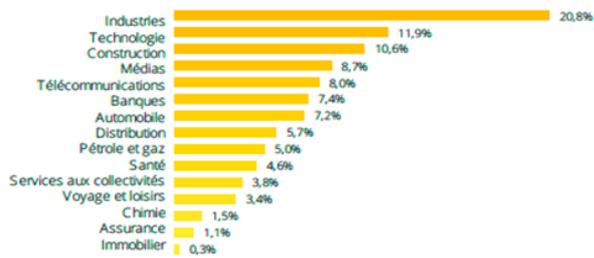
# FONDS PATRIMONIAL



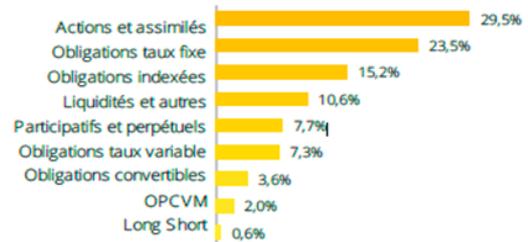
## DNCA EUROSE

- La référence des fonds patrimoniaux diversifiés prudents, qui met en œuvre une **gestion active des actions et obligations dans la zone euro**. Il offre une alternative aux supports en obligations, en obligations convertibles.
- La performance récente du fonds a été essentiellement portée par le **dynamisme des marchés actions européens**, en restant exposé aux actions à près de 35%, son maximum autorisé.

Répartition par secteur de la Poche Action au 30/11/2017



Répartition par classe d'actifs au 30/11/2017



# PERSPECTIVES 2018



Pour Stéphane Dessirier, directeur général MACSF, « une croissance mondiale sans cesse revue à la hausse, un timide retour de l'inflation dans les principaux pays européens et l'assurance des banques centrales de maintenir une politique monétaire accommodante jusqu'au deuxième semestre 2018, devraient permettre un bon début d'année sur les marchés.

Néanmoins l'afflux de trésorerie des dernières années a participé à la création de bulles spéculatives qui pourraient amener des corrections. Nous surveillerons donc de très près la volatilité pour prendre les mesures préventives adaptées. »

Selon Guillaume Rosenwald, directeur MACSF épargne retraite, « dans un contexte de taux durablement bas, la tendance reste baissière pour la rémunération des fonds euros en 2018 : diversifier est toujours la solution à étudier pour tous les épargnants en privilégiant les profils permanents.

La MACSF aborde donc cette nouvelle année avec de nombreux atouts, notamment :

- un ratio de solvabilité supérieur en solvabilité en Solvabilité 2 à 300%, facteur de solidité et de performance future,
- des réserves significatives,
- un actif court, qui permet une forte réactivité et en particulier de profiter de la remontée des taux d'intérêt dès qu'elle se présentera,
- et un modèle opérationnel multicanal et largement digitalisé qui lui permet de satisfaire ses sociétaires tout en maintenant des frais de gestion particulièrement bas ».

Roger Caniard, directeur financier précise qu'« en 2018, nous proposerons trois nouveaux fonds à nos assurés pour élargir notre offre tout en conservant une gamme restreinte sur laquelle nous nous engageons à suivre les performances et à sélectionner les meilleurs gérants.

Un fonds ISR, pour répondre à la forte demande de nos clients-sociétaires sensibles à la thématique sociale et responsable mais également un fonds spécialisé dans les biotechnologies. Là encore, nous pensons que ce type de fonds correspond parfaitement à l'univers de nos clients-sociétaires, majoritairement professionnels de santé. Ils savent mieux que quiconque à quel point la technologie et la recherche en santé occupent et occuperont une place toujours plus grande dans leur quotidien. Dans le domaine des biotechnologies, ce sont de très gros fonds internationaux qui sont leader, avec des spécialistes reconnus, dotés d'une grande expérience de la classe d'actifs. Notre très bonne réputation nous permet d'avoir accès aux fonds les plus prisés dans le domaine de la biotechnologie. Nous sommes confiants dans les perspectives du secteur (poursuite des opérations de rachat par les grands laboratoires, utilisation du cash rapatrié d'Europe...) et dans le cycle de lancement de nouvelle molécules innovantes dans des domaines clef de la recherche.

Le dernier fonds que nous proposerons est un fonds de valeurs moyennes européennes. Ce fonds complètera bien notre gamme et nous permettra de bénéficier du potentiel de croissance des entreprises moyennes européennes, qui surperforment nettement à long terme les grandes capitalisations quelle que soit la période considérée (+500% sur 15 ans contre +179% pour les grandes valeurs).

L'année 2017 a été très favorable pour les épargnants MACSF, les taux servis en sont la preuve. Notre signature ? Un accompagnement au plus près de nos clients-sociétaires, une équipe de gestion financière internalisée et une offre d'unité de compte simple, solide et performante. »