

2023

Comment investir dans le contexte financier de la rentrée ?

ATELIER PRESSE
8 septembre 2022

2022

Intervenants



Roger Caniard

Directeur financier



**Maud-Kelly
Crapeau**

Responsable de gestion
de portefeuilles



Eric Dubos

Directeur financier



**Guillaume
Rosenwald**

Directeur général
MACSF épargne retraite



PARTIE 1

Quel est le contexte financier de rentrée ?

15 mn avec :

Eric Dubos

Directeur financier

Guillaume Rosenwald

Directeur général
MACSF Epargne Retraite



PARTIE 2

Quelles classes d'actifs privilégiées ?

20 mn avec :

Roger Caniard

Directeur financier

Maud-Kelly Crapeau

Responsable de
gestion de
portefeuilles



PARTIE 3

Que faire du fonds en euros ?

15 mn avec :

Guillaume Rosenwald

Directeur général MACSF
Epargne Retraite

Eric Dubos

Directeur financier

Roger Caniard

Directeur financier



QUESTIONS

Vos questions

10 mn

Quelle analyse du contexte financier?

PARTIE 1

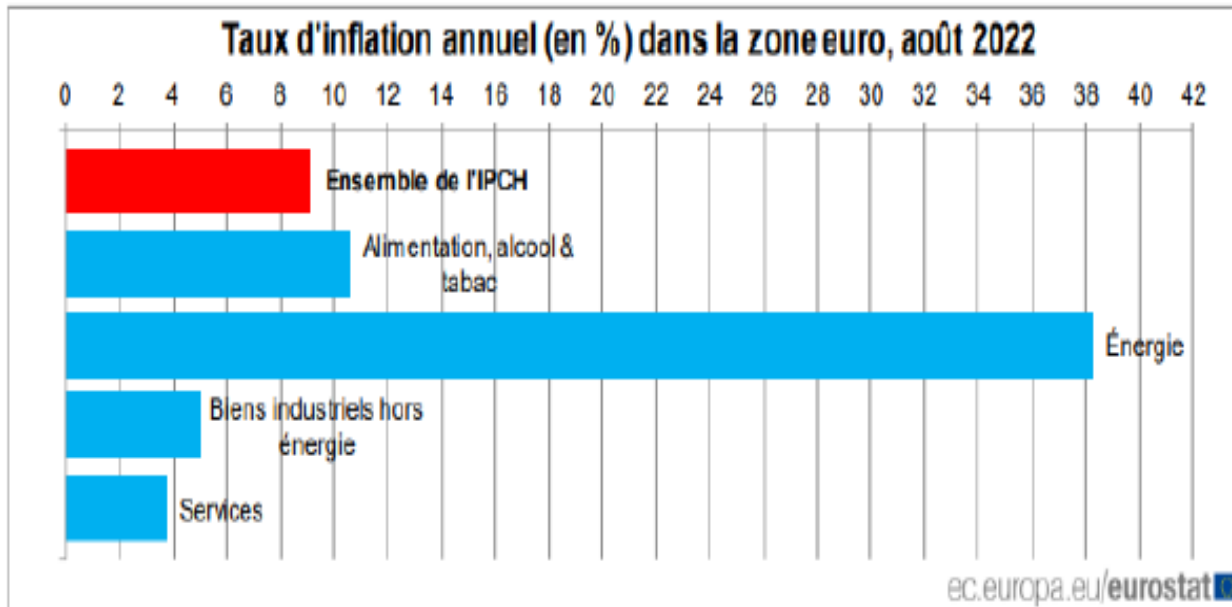


PARTIE 1

- **Analyse macro-économique et panorama global de l'ensemble des classes d'actifs**
- **Quelles solutions de placements : focus sur les possibilités offertes par l'assurance vie**

Environnement financier (août 2022) : les pics d'inflation ne sont pas encore atteints

- Le taux d'inflation annuel de la zone euro est estimé à 9,1% en août 2022, contre 8,9% en juillet.
- L'énergie devrait connaître le taux annuel le plus élevé en août (38,3%, comparé à 39,6% en juillet), suivie de l'alimentation, alcool & tabac (10,6%, comparé à 9,8% en juillet), des biens industriels hors énergie (5,0%, comparé à 4,5% en juillet) et des services (3,8%, comparé à 3,7% en juillet).



Des taux d'inflation de 10% ou plus dans plusieurs pays européens :

- Pays-Bas : 13,6%
- Espagne : 10,3%

France
5,8% août

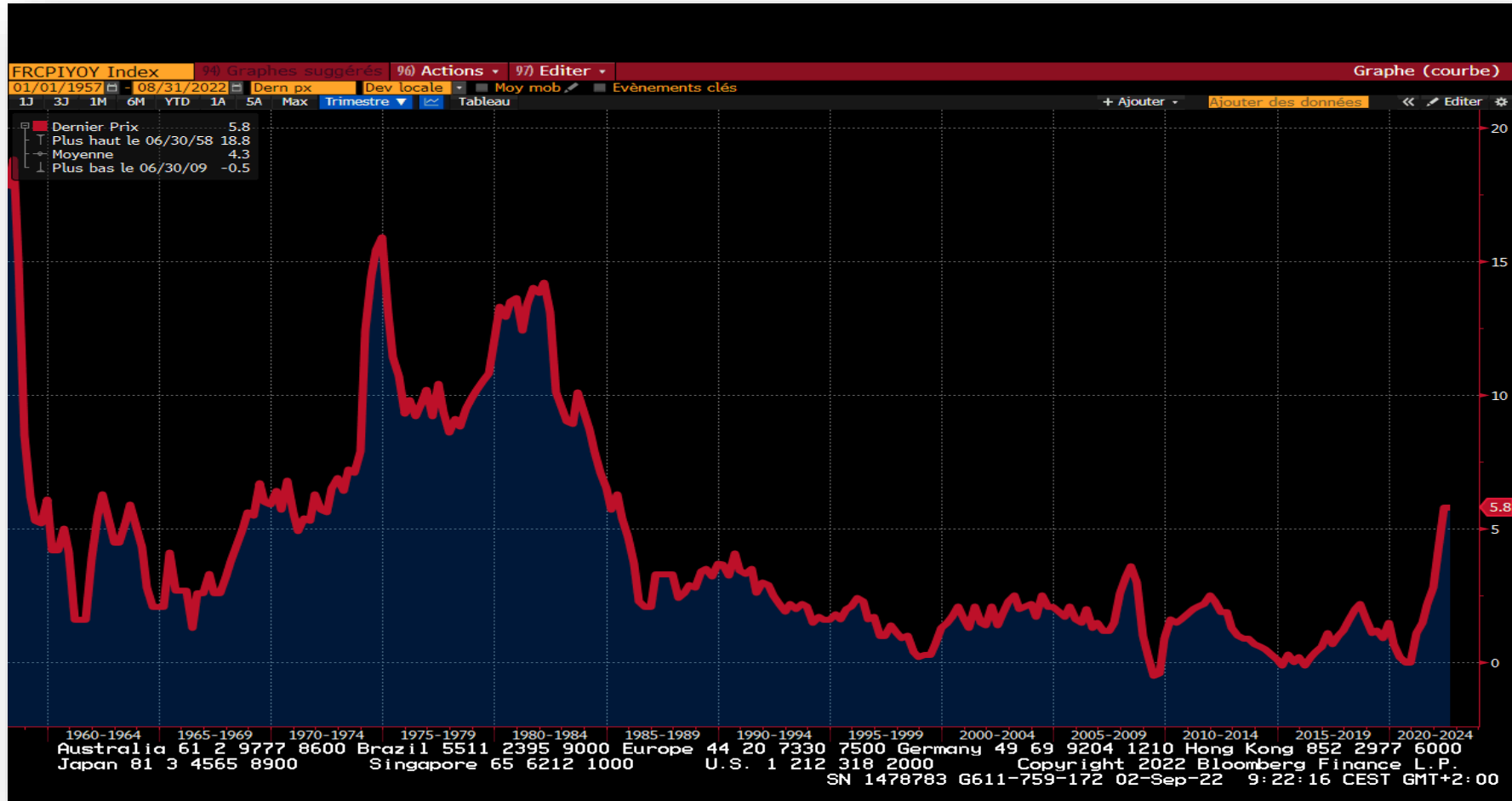
Inflation Core
4,3%

Allemagne
8,80% août

Italie
9,00% août

Grande-Bretagne
20,00% en 2023 ?

L'inflation française au plus haut depuis 40 ans



Dans les années 80, les banques centrales ont remonté les taux bien au-dessus du niveau de l'inflation pour la juguler mais cela a entraîné des récessions économiques très importantes.

Aujourd'hui, l'endettement des pays européens limite la hausse des taux.

Environnement financier : Politique monétaire

- ✓ Les politiques monétaires sont **à nouveau restrictives** avec la fin de l'argent gratuit.
- ✓ Bonne nouvelle : la **fin des taux négatifs** et une rémunération plus juste du risque (fin des investissements sur les actions par défaut).
- ✓ Aux Etats-Unis, **plusieurs relèvements sont attendus** d'ici la fin de l'année avec un taux cible au moins supérieur à 3%.
- ✓ En Europe, la BCE a monté ses taux de 0,50% en juillet et de 0,75% en septembre. Un **taux supérieur à 1,50% est attendu** en fin d'année.
- ✓ **Récession** ou simple ralentissement économique.

➤ **Points importants à prendre en compte dans les choix d'investissement.**

Environnement financier : faible croissance attendue pour 2023

Prévisions de croissance PIB

Prévisions 2022 - 2023 :

- **Perspectives** : L'OCDE a abaissé ses perspectives pour la zone Europe à seulement 2,6% pour 2022 (-1,7pt) et à 1,6% pour 2023 (-0,9pt). La croissance mondiale a été abaissée à 3% (-1,5pt) pour 2022e.

FMI Juillet 2022	Monde	Zone Euro	France	ALL.	USA	Japon	Chine	Russie	U K	Brésil
2022	3.20%	2.60%	2.30%	1.20%	2.30%	1.70%	3.30%	-6.00%	3.20%	1.70%
2023	2.90%	1.20%	1.00%	0.80%	1.00%	1.70%	4.60%	-3.50%	0.50%	1.10%
Variation Avril / Juill et	Monde	Zone Euro	France	ALL.	USA	Japon	Chine	Russie	U K	Brésil
2022	-0.40%	-0.20%	-0.60%	-0.90%	-1.40%	-0.70%	-1.10%	2.50%	-0.50%	0.90%
2023	-0.70%	-1.10%	-0.40%	-1.90%	-1.30%	-0.60%	-0.50%	-1.20%	-0.70%	-0.30%

OCDE Juin 2022	Monde	Zone Euro	France	ALL.	USA	Japon	Chine	U K	Brésil
2022	3.00%	2.60%	2.40%	1.90%	2.50%	1.70%	4.40%	3.60%	0.60%
2023	2.80%	1.60%	1.40%	1.70%	1.20%	1.80%	4.90%	0.00%	1.20%
Variation Juin / Décembre	Monde	Zone Euro	France	ALL.	USA	Japon	Chine	U K	Brésil
2022	-1.50%	-1.70%	-1.80%	-2.20%	-1.20%	-1.70%	-0.70%	-1.10%	-0.80%
2023	-0.40%	-0.90%	-0.70%	-0.70%	-1.20%	0.70%	-0.20%	-2.10%	-0.90%

Comm. Europ. Mai 2022	Monde	Zone Euro	France	ALL.	USA	Japon	Chine	Russie	U K	Brésil
2022	3.20%	2.70%	3.10%	1.60%	2.90%	1.90%	4.60%	-10.40%	3.40%	0.70%
2023	3.50%	2.30%	1.80%	2.40%	2.30%	1.80%	5.00%	1.50%	1.60%	1.50%

- ↓ FMI : Perspectives de croissance : 2022e : Zone euro : +2,6% (-0,2pt) Etats-Unis : +2,3% (-1,4pt).
- ↓ Une faible croissance est attendue pour 2023e : +1,2% (-1,1pt) en Zone Euro.

La faiblesse de l'euro :

-12% pour l'euro face au dollar depuis le début de l'année

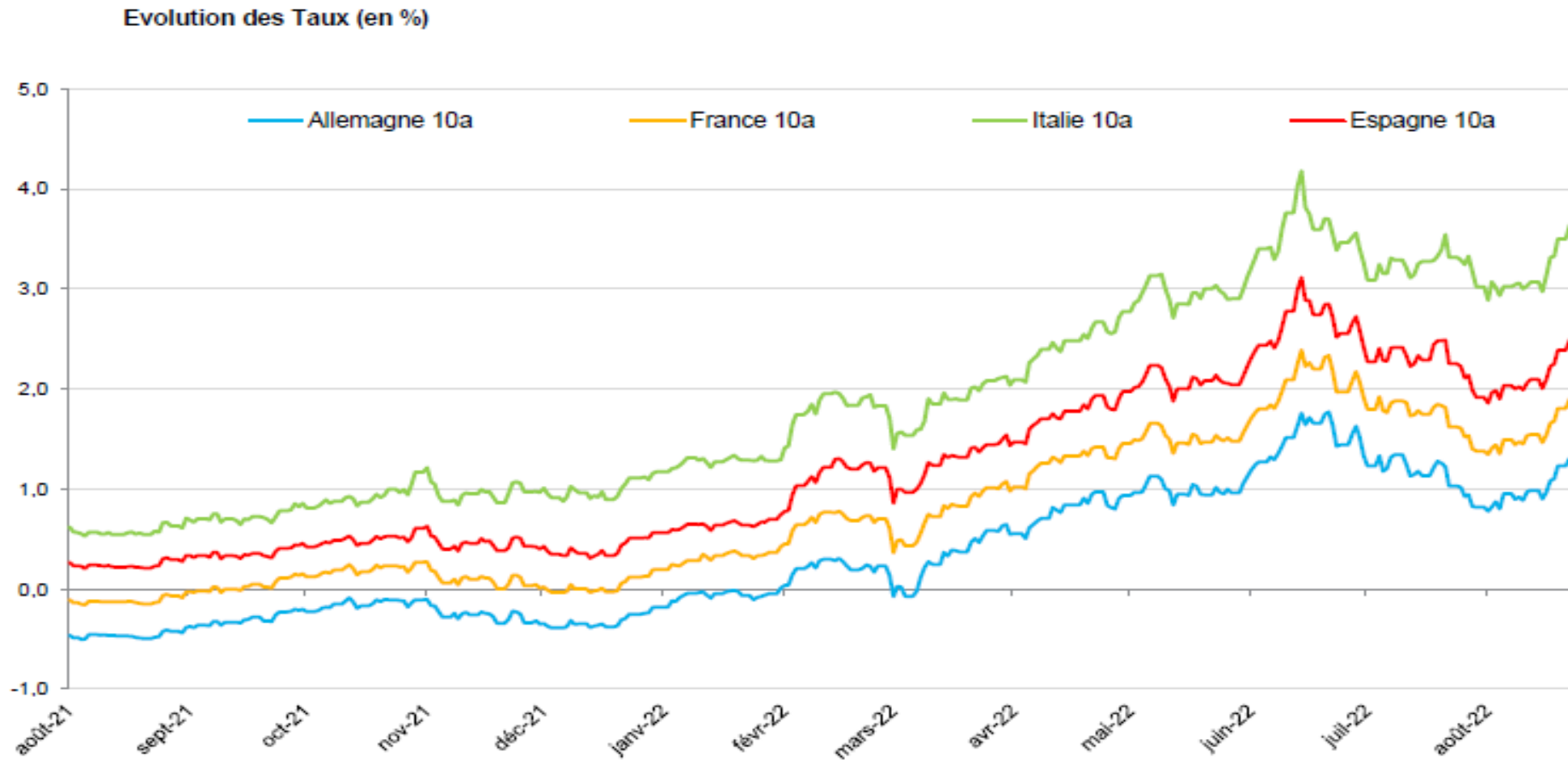


Un ajustement devrait s'opérer par les changes, notamment **par rapport aux zones américaine et asiatique** qui présentent une meilleure stabilité financière.

➤ Point important à prendre en compte dans les choix d'investissement.

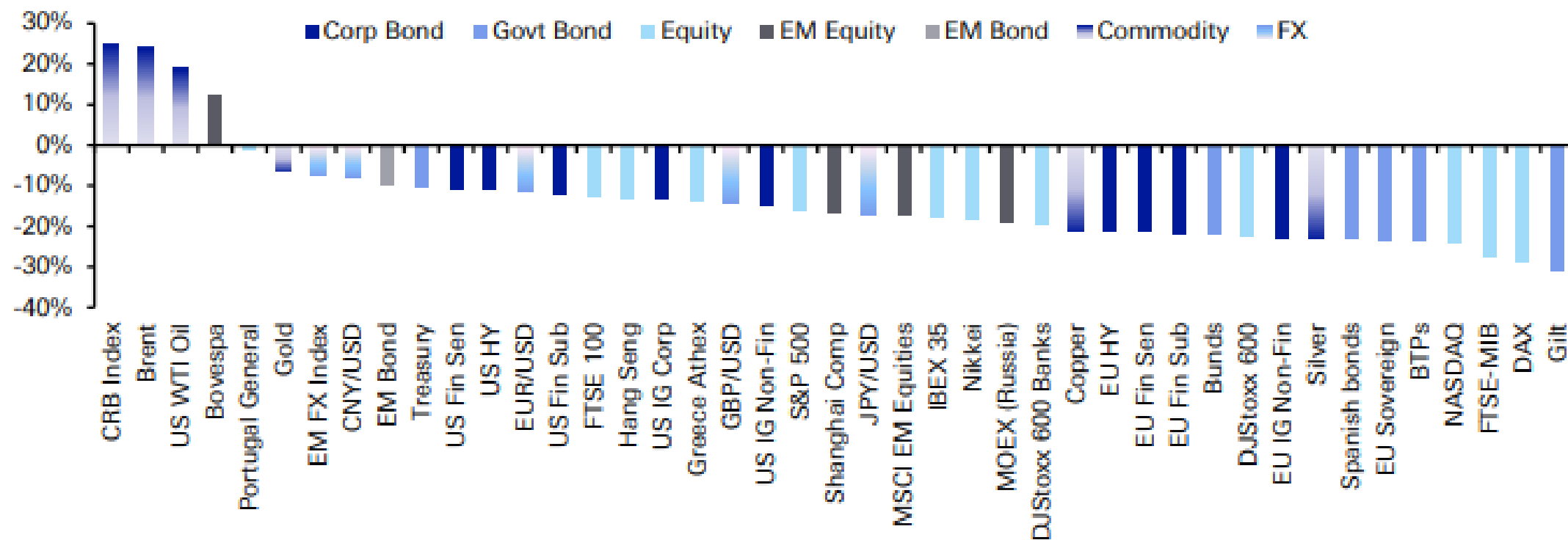
Environnement financier

Evolution des taux



Environnement financier

Figure 4: Total Return Performance of Major Global Financial Assets YTD (in USD)



Source : Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

L'assurance Vie : investir aujourd'hui pour profiter d'abord de la remontée des taux, puis de la sortie de crise.

- Dans le contexte actuel, il n'y a pas un unique placement miracle sur le moyen-long terme.
- L'assurance Vie permet une diversification unique au sein d'un même contrat.
- La diversification est plus utile que jamais !
- La fiscalité de l'assurance vie, permettra de profiter de la sortie de crise dans les meilleures conditions

➤ La question est donc : comment diversifier au mieux au sein de son contrat d'assurance Vie...

Quels actifs privilégiés ?

PARTIE 2

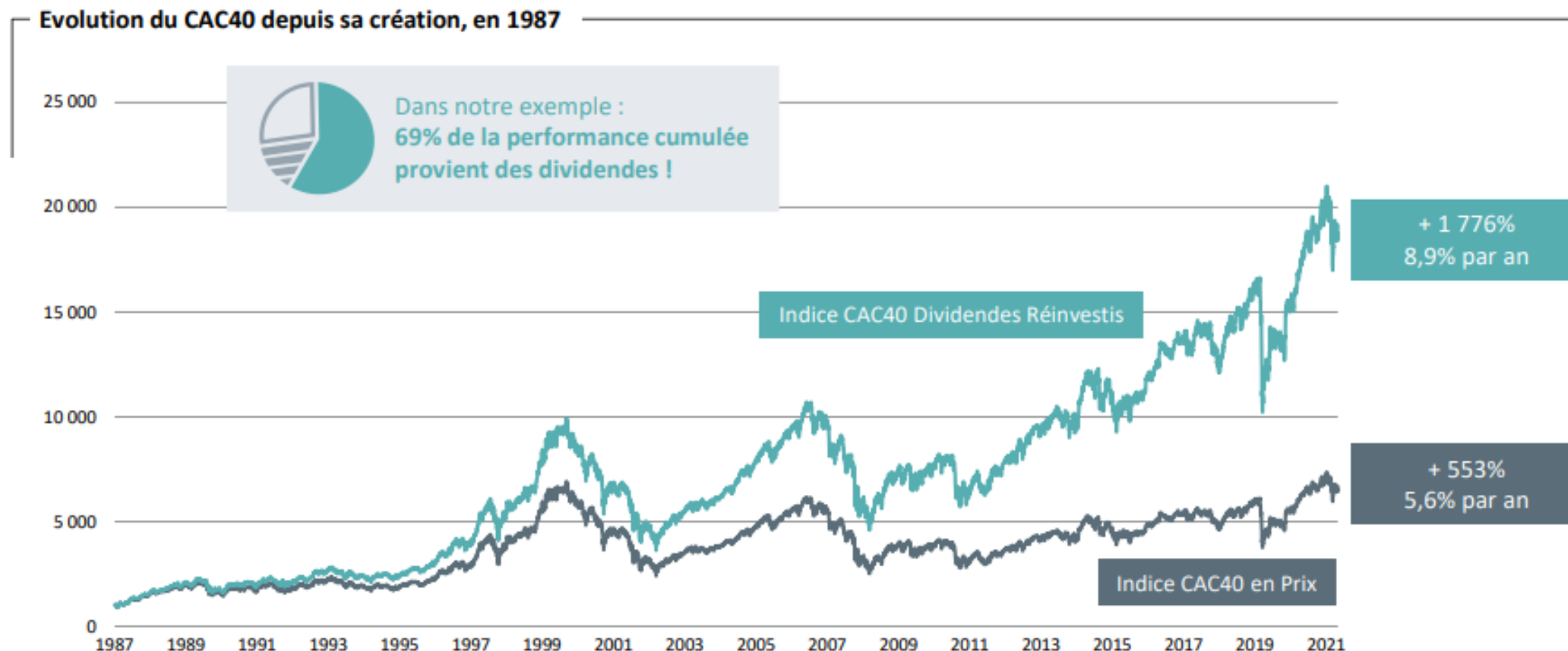


PARTIE 2

Quelles sont les classes d'actifs qui résistent et pourquoi ?
Quelles sont celles qui offrent des perspectives ? Présentation de quatre catégories qui peuvent retenir votre attention :

- **Actions**
- **Obligations convertibles**
- **Non cotés**
- **Diversifiés**

L'importance des dividendes !

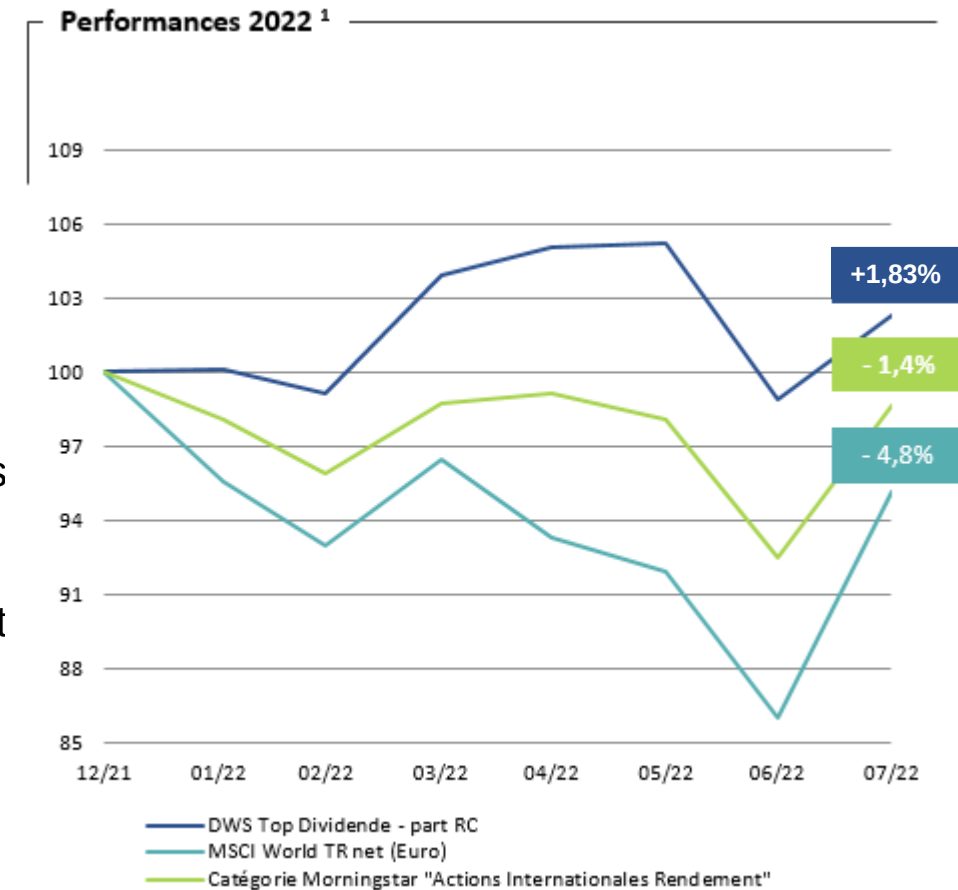


DWS Top Dividende

Un fonds 100% actions à +1,83% YTD !



- La **résistance** des valeurs défensives confirmée
- L'importance d'un **rendement du dividende** élevé
- Une **allocation sectorielle performante**
 - Surpondération marquée sur les secteurs de la santé, des utilities mais aussi sur les biens de consommation courante,
 - Sous-pondération significative sur les valeurs de la technologie, et les biens de consommation cyclique,
 - Effet devise favorable (\$)



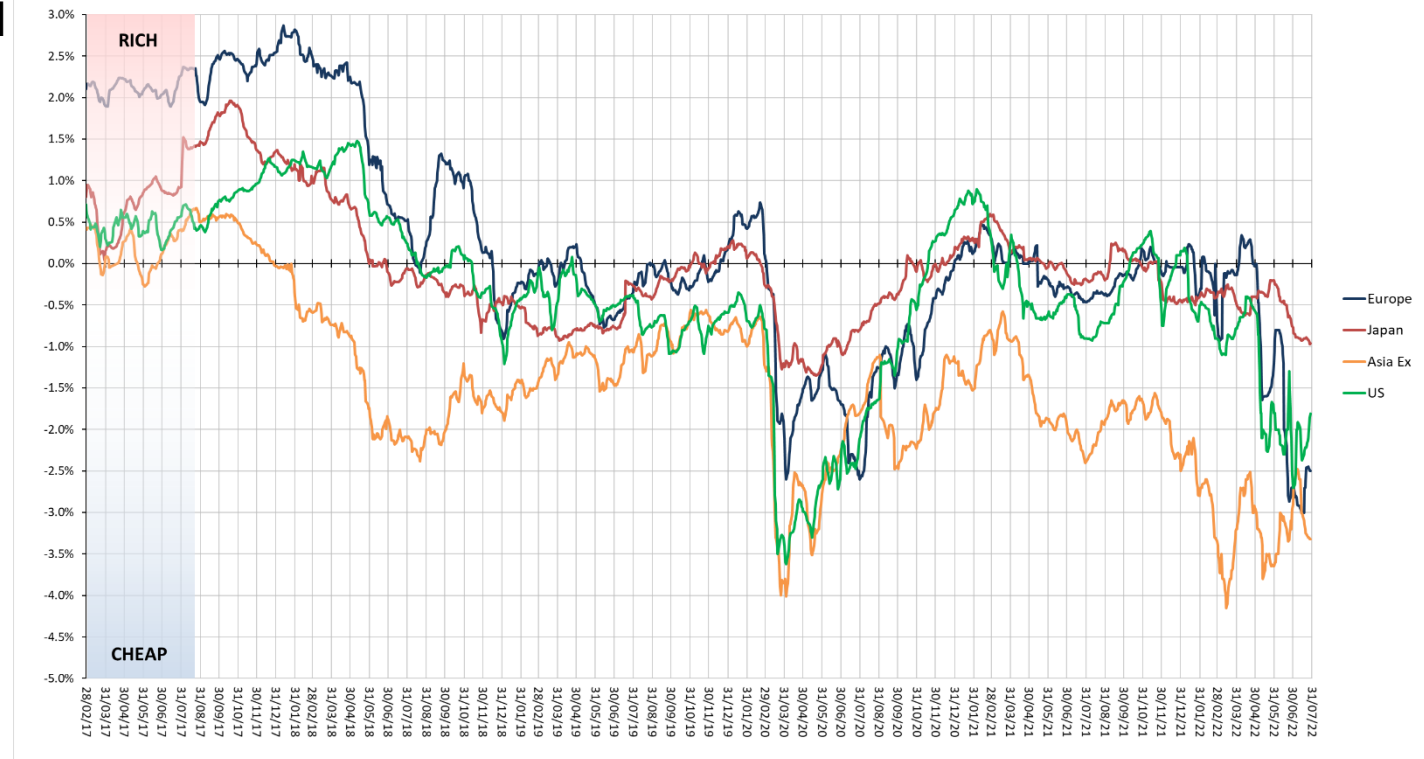
1 – Performances au 31/08/22

Obligations convertibles

- Des opportunités de marché :
 - un nombre record d'obligations convertibles avec un rendement actuariel positif élevé (3% à 4%)

- Structure technique des obligations convertibles favorables :
 - Un niveau de convexité élevé
 - Une nette sous-évaluation
 - Un renouvellement du gisement qui commence

Sous valorisation des obligations convertibles

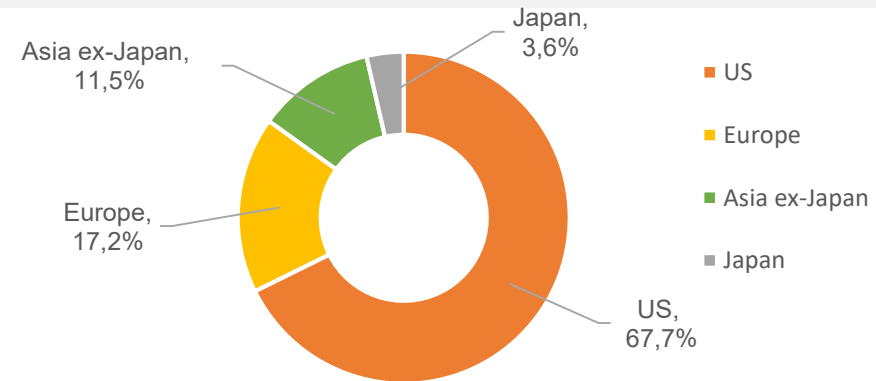


Lazard Convertible Global

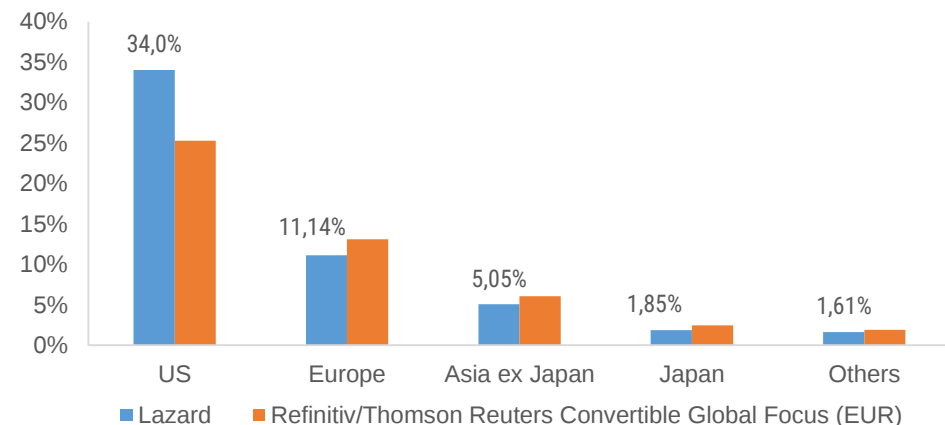
Profiter des opportunités sur le marché mondial des convertibles

- Une **diversification géographique** permettant de capter le gisement américain des obligations convertibles,
- Des **crédits de bonne qualité** permettant d'afficher une forte convexité dans un environnement volatil.
- Une forte baisse en 2022 qui offre une opportunité d'investir dans des conditions très favorables.

Une exposition internationale



Marché des obligations convertibles

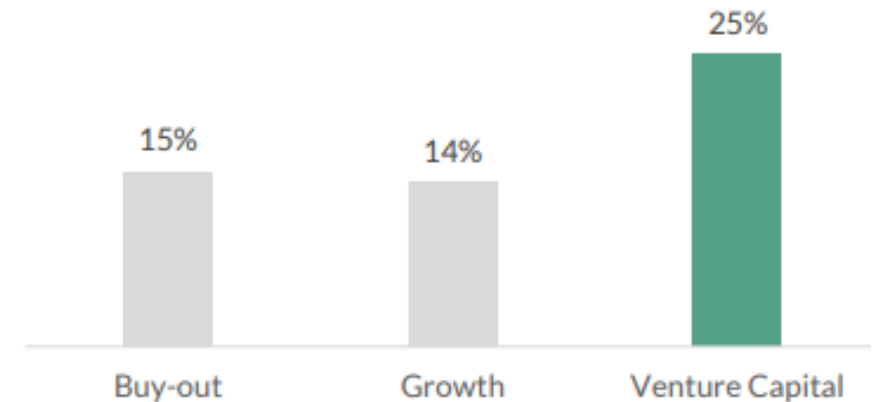


Répartition géographique du portefeuille

L'investissement en non coté reste de loin le plus performant

Net IRR	Top 25%	Median	Bottom 25%	10-yr Average
Buyout	25.7%	18.0%	10.5%	17.1%
Growth	21.7%	13.1%	7.6%	13.7%
Venture Capital	37.1%	23.8%	12.0%	24.1%

Difference between top & bottom quartiles



Tikehau Financement Entreprises

Les rendements du non coté au sein de l'assurance vie

1^{er}

Fonds investissant uniquement
en dette privée, distribué en
assurance vie

+220 M€

Montant collectés
en assurance vie

2 x

La performance du fonds en €
comme objectif de performance
nette

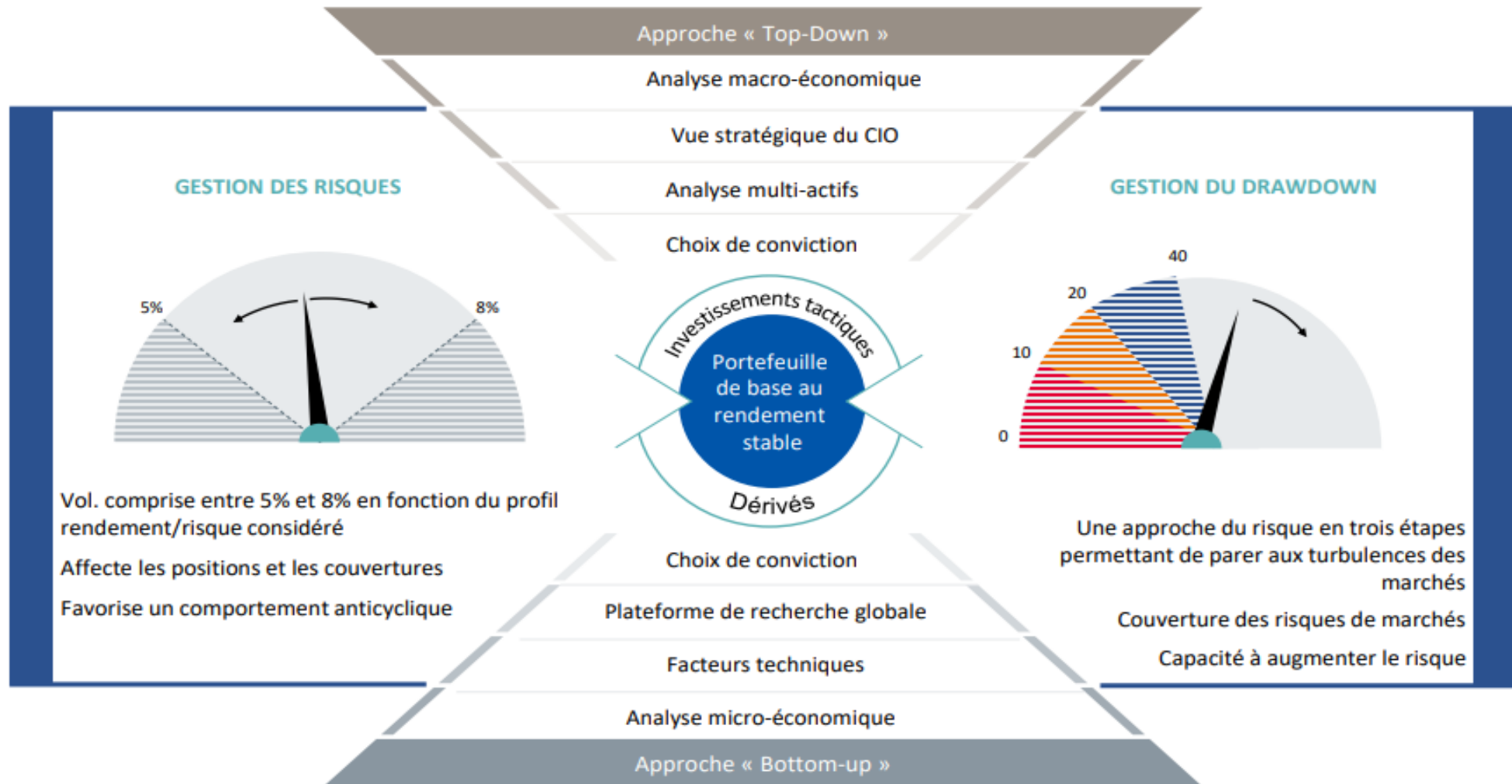
Implantations françaises



Un fonds permettant une **revalorisation du capital** à long terme, décorrelée des marchés financiers, grâce à :

- Des **PME / ETI matures et en croissance**, au plan d'affaires robuste
- Des solutions de financement adaptées et **flexibles**

Le bon modèle : une gestion stricte du risque et aucune autre contrainte !

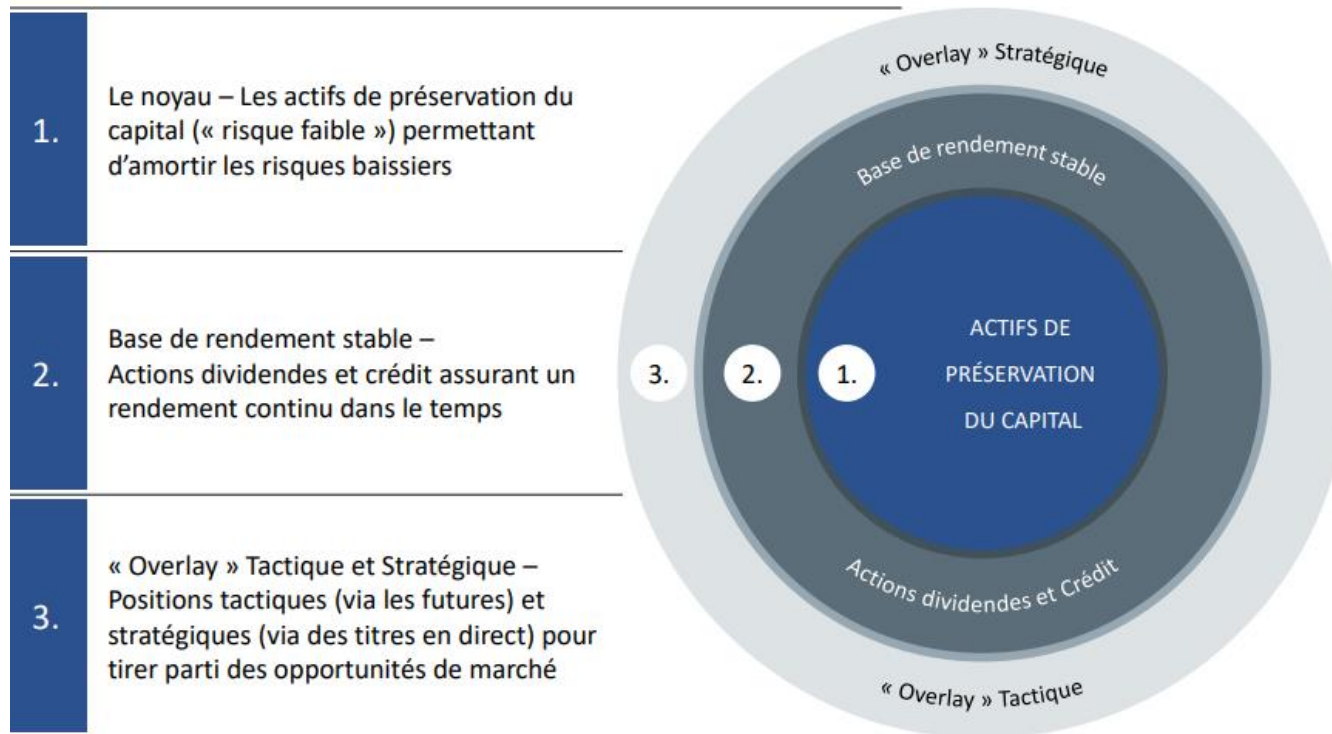


DWS Concept Kaldemorgen



Un portefeuille performant avec un strict contrôle du risque

Une structure de portefeuille flexible et stable



- Une exposition devises, essentiellement au **dollar américain**,
- Une **gestion obligataire opportune** (couverture sur les taux longs américains, avec une exposition crédit marginale)
- Un **portefeuille actions diversifié** et une approche équilibrée autour de 4 thèmes : digital/tech, infrastructure, défensives et cycliques
- **L’or**, à la fois valeur refuge et couverture contre l’inflation

source : DWS International GmbH

Quels atouts pour le fonds en euros ?

PARTIE 3



PARTIE 3

Avec une inflation au niveau actuel, est-il encore intéressant d'investir sur le fonds en euros et pourquoi ?

- **Les effets de la mutualisation**
- **Les perspectives de rendement**
- **Comment bien utiliser le fonds en euros comme socle d'investissement**

Le fonds en euros est-il encore un bon choix d'investissement ?

La base de sécurisation apportée par le fonds en euros est plus pertinente que jamais !



Hors l'épargne réglementée, aucun placement n'apporte la base sécurisée du fonds en euros

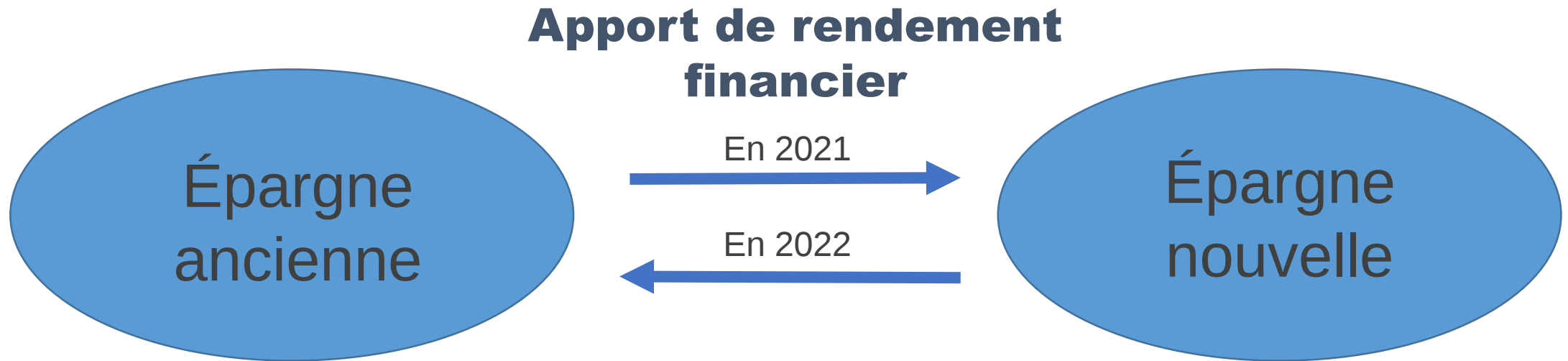


Et les meilleurs fonds en euros continuent d'apporter un premier niveau de rentabilité

Le fonds en euros n'est pas un placement ordinaire !

- **La mutualisation du fonds en euros apporte une part de solution**

Le fonds en euros est un outils de placement collectif mutualisé entre toutes les générations d'épargnants.



- à la MACSF, **la mutualisation est totale** quelque soit l'ancienneté des contrats ou des versements, tous les adhérents profitent bien de la richesse produite.

Les atouts particuliers du fonds en euros de la MACSF

- Nous ne sommes **pas bloqués** par des placements obligataires long et non rémunérateurs : au fur et à mesure de la baisse des taux nous avons **raccourci la durée de nos placement obligataires**.
- Nous **rebondissons déjà** avec la remontée des taux !

Cette politique de « gap de duration », très coûteuse en fonds propres, a été possible car la richesse de la MACSF, groupe mutualiste, est utilisée au profit des sociétaires et adhérents.



Les perspectives de notre fonds en euros

- Un réinvestissement **rapide** sur des **taux élevés**
- Un investissement en majorité sur les entreprises en **obligations corporate**
- Un savoir faire sur le **non coté** toujours facteur de performance.



Une allocation performante s'appuie sur le fonds en euros

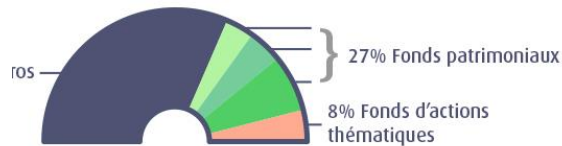
Des profils permanents gagnants sur le long terme

Performance des profils permanents – 8 ans annualisées au 31/08/22



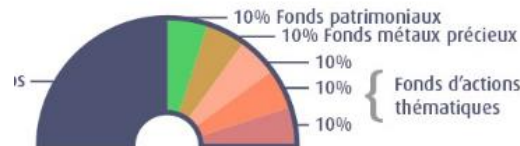
2,13%

100% fonds €



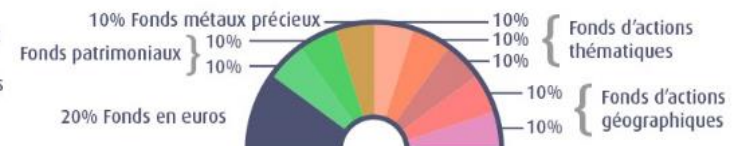
2,44%

Profil Sérénité



3,94%

Profil Equilibre



5,16%

Profil Dynamique

Une allocation des profils mettant en œuvre une **grande diversification** de la part d'unités de compte :

- exposition internationale de long terme,
- fonds patrimoniaux à gestion discrétionnaire,
- support or et métaux précieux offrant une protection contre le risque extrême

Vos questions?

