



# Lettre d'information

## PORTEFEUILLE MAG'

Par Stéphane GRIMALDI  
Ingénieur patrimonial

- 1er semestre 2018 -

### • Point macro-économique

La volatilité est de retour sur les marchés financiers. Les pressions inflationnistes qui finissent par se manifester aux Etats-Unis après plusieurs années de croissance viennent rappeler aux investisseurs que les politiques monétaires seront forcément moins accommodantes à l'avenir. La tension sur les rendements obligataires reste contenue en zone euro sur les deux premiers mois de l'année (entre 10 et 30 points de base suivant les échéances et les émetteurs) conduisant à des performances légèrement négatives pour l'ensemble des compartiments obligataires. Les marchés d'actions subissent des variations très importantes, partagés entre craintes de normalisation monétaire et fondamentaux économiques toujours très solides. Au final, l'indice Euro Stoxx 50 Net Return recule de 1,66% depuis le début de l'année.

Les tensions sur les marchés obligataires mondiaux sont tout à fait justifiées à ce stade et amenées à se reproduire dans les prochains mois et années, amplifiées par de brutales réallocations d'actifs. Sur fond de croissance globale solide et remarquablement synchronisée, les entreprises européennes délivrent de bons résultats pour l'année écoulée. Mais les perspectives pour 2018 peuvent être ternies pour les secteurs exposés à la parité du dollar. Malgré sa phase de repli actuelle, qui a débuté il y a 14 mois, nous maintenons pourtant notre opinion positive de longue date sur le dollar US pour tenir compte du prochain nouveau cycle de hausse des taux américains.

L'inflation sera la principale variable scrutée sur les marchés financiers en 2018. Les taux de croissance des pays du G3 sont probablement supérieurs à leur rythme tendanciel et les dynamiques d'inflation devraient continuer à diverger, avec une inflation sous-jacente en hausse aux États-Unis – dépassant même l'objectif de la Fed – mais contenue dans les autres pays.

### • Notre sélection de fonds éligibles à l'assurance-vie

L'investissement en assurance-vie en unités de compte suppose d'avoir à l'esprit que la recherche de performance et la gestion du risque passent par le respect de deux grands principes : le respect de votre horizon de placement et la diversification de vos supports d'investissement.

\* **L'horizon de placement** : une des raisons pour lesquels l'assurance-vie est un très bon outil pour investir en unités de compte est qu'il correspond à la détention d'une épargne moyen/long terme : elle est généralement utilisée pour préparer sa retraite, transmettre un capital, servir d'instrument de garantie...

Vous devez donc envisager vos investissements en assurance-vie pour des durées de 5 à 8 ans au minimum et vous y tenir, même lorsque les marchés financiers sont moins favorables. Grâce à cette discipline, sur la période considérée, le risque de moins-value lié à un investissement en unités de compte sera considérablement réduit.

\* **La diversification** : l'assurance-vie est un formidable outil de diversification. Elle vous permet aujourd'hui d'investir sur à peu près toutes les classes d'actifs : actions de toutes les zones géographiques, fonds sectoriels, obligations, fonds immobiliers non cotés, ETF, fonds à formule, gestion alternative, etc... Vous devez donc utiliser cette faculté pour bâtir une allocation d'actifs cohérente avec vos objectifs et votre horizon de placement.

En terme de diversification, les meilleurs contrats du marché offrent souvent un accès à plus de 600

La présente lettre d'information est éditée par Stéphane GRIMALDI – Ingénieur patrimonial, docteur en droit, SAS YES PATRIMOINE, 17 avenue du Maréchal Foch 65100 LOURDES. Elle ne constitue pas un conseil en investissement financier personnalisé. Les performances passées ne sont pas garantes des performances futures. Pour toute question, je invite à me joindre au 06 26 98 66 66 ou par courriel : [stephanegrimaldi@yespatrimoine.com](mailto:stephanegrimaldi@yespatrimoine.com)

ou 800 supports différents. Il en résulte un nombre infini de combinaisons possibles. Comment s'y retrouver dans un tel maquis ?

Pour vous accompagner dans la construction de vos allocations, nous avons retenu, pour vous, une sélection de fonds dans plusieurs grandes catégories sur lesquels nous vous proposons de faire un rapide tour d'horizon :

**=> Les fonds d'actions émergentes :** c'est une thématique incontournable dans le cadre d'une allocation dynamique ! Pour s'en convaincre, il suffit de regarder quelques chiffres. En 1988, lorsque l'indice Emergent a été lancé, la capitalisation boursière de l'indice représentait moins de 1% de la capitalisation boursière mondiale et comptait 10 pays. En 2016, il représentait plus de 10% de la capitalisation boursière mondiale et comptait 23 pays. D'autre part, les marchés émergents représentent aujourd'hui près de 50% du PIB mondial et compte pour près de 80% de sa croissance. Il faut ajouter à cela que leur économie est encore en pleine mutation. Ces marchés s'orientent désormais beaucoup plus vers le service et les nouvelles technologies avec un développement incroyable de cette thématique dans l'indice (7% en 2008 versus 25% aujourd'hui).

Cette thématique vous offrira une réelle perspective de diversification et de rendement. Sauf forte conviction, privilégiez les fonds globaux et l'Asie en général, avec des fonds comme par exemple, Magellan C ou CG Nouvelle Asie.

**=> Les fonds d'actions françaises et européennes :** L'amélioration des fondamentaux des entreprises européennes et les réformes structurelles engagées par plusieurs gouvernements rendent la zone plus attractive pour les investisseurs internationaux. Les fonds européens peuvent être surpondérés dans vos allocations car les valorisations restent plus raisonnables avec des fonds comme Oddo avenir C ou Dorval managers Small Cap Euro.

**=> Les fonds d'actions internationales :** S'il reste encore des opportunités sur le Japon, les marchés américains sont aujourd'hui très bien valorisés. Certains observateurs notent que « jamais depuis la bulle internet, les américains n'ont eu autant confiance dans la bourse ». C'est pourquoi, dans ce compartiment, nous privilégions volontiers les fonds qui développent une approche « global macro », qui permet au gérant d'adapter son niveau d'exposition en actions à la conjoncture macro-économique et qui dispose d'un large mandat sur les avoirs gérés.

**=> Les fonds à orientation flexible ou plus sécuritaire :** dans un contexte de remontée des taux, nous restons convaincus qu'il faut vous orienter vers des fonds qui peuvent investir sur tout type d'obligations, qui peuvent librement faire varier leur sensibilité et leur duration, et qui jouent également sur les devises et les couvertures dynamiques. Ces fonds sont plus volatils mais offrent de réelles perspectives de performance à moyen terme: H20 multibonds et Aviva Multi oblig international par exemple. Pour les fonds flexibles, choisissez des fonds qui ont une réelle capacité à s'exposer au marché actions en temps voulu (comme, par exemple, Sextant Grand large notamment).

Nom des supports	Perf. cumulées à 1 an	Perf. cumulées à 3 ans	Perf. cumulées à 5 ans	Observations
<b>FONDS PAYS EMERGENTS</b>				
Magellan C	10,86%	15,44%	48,78%	Si vous n'avez pas de « conviction pays », préférez des fonds généralistes qui offrent plus de souplesse au gérant dans leur gestion: Magellan, CG Nouvelle Asie. Fonds Indiens et Chinois : ils offrent encore de belles opportunités sur le long terme mais vous devrez accepter de subir d'importantes variations. <b>Pondération : 10% à 15%</b>
CG Nouvelle Asie	15,00%	27,36%	108,57%	
Ofi Ming R	15,55%	23,91%	56,65%	
EDR India A	7,13%	-4,58%	62,67%	
<b>FONDS ACTIONS FRANCAISES ET EUROPEENNES</b>				
Oddo Avenir CR	12,05%	43,42%	92,31%	La croissance reste modérée mais les fondamentaux de la zone euro sont bons et semblent s'améliorer. Il y a encore de la performance à aller chercher sur ces marchés qui sont moins chers que les marchés
Echiquier Agenor A	18,84%	39,88%	75,29%	
Dorval Manager Europe R	13,93%	35,69%	107,38%	

**La présente lettre d'information est éditée par Stéphane GRIMALDI – Ingénieur patrimonial, docteur en droit, SAS YES PATRIMOINE, 17 avenue du Maréchal Foch 65100 LOURDES. Elle ne constitue pas un conseil en investissement financier personnalisé. Les performances passées ne sont pas garantes des performances futures. Pour toute question, je invite à me joindre au 06 26 98 66 66 ou par courriel : [stephanegrimaldi@yespatrimoine.com](mailto:stephanegrimaldi@yespatrimoine.com)**

Centifolia	<b>10,88%</b>	<b>18,84%</b>	<b>70,87%</b>	américains. La gestion value qui avait été moins performante ces dernières années, retrouve toute sa place dans notre allocation. Misez également sur les fonds de petites et moyennes capitalisations (Oddo Avenir CR, Mandarine Unique) qui offrent une diversification et une performance intéressante à long terme. <b>Pondération : 15% à 30%</b>
Mandarine Unique small & mid	<b>13,91%</b>	<b>22,30%</b>	<b>81,60%</b>	
EDR Tricolore Rendement C	<b>5,88%</b>	<b>12,42%</b>	<b>53,39%</b>	
Rouvier Valeurs	<b>10,62%</b>	<b>19,51%</b>	<b>48,81%</b>	
Moneta Multi Caps C	<b>11,80%</b>	<b>24,36%</b>	<b>86,18%</b>	
<b>FONDS ACTIONS INTERNATIONALES</b>				
H2O multistratégies R	<b>18,67%</b>	<b>41,35%</b>	<b>175,71%</b>	Ces fonds continuent d'offrir une bonne diversification mais il ne faut pas les surpondérer car ils sont parfois largement investis dans des valeurs américaines qui sont déjà chères.  Nous préconisons volontiers des fonds de type First JP Morgan Global Macro Opportunities Fund D ou H2O multistratégies R. <b>Pondération : 15% à 30%</b>
DNCA Invest Global Leaders Class B Eur	<b>7,10%</b>	<b>10,97%</b>	<b>57,66%</b>	
R Valor C Eur	<b>2,25%</b>	<b>18,98%</b>	<b>76,15%</b>	
Echiquier Global	<b>18,90%</b>	<b>34,73%</b>	<b>84,34%</b>	
JP Morgan Investment Funds Global Macro Opportunities Fd D	<b>19,57%</b>	<b>12,27%</b>	<b>47,37%</b>	
Comgest Monde C	<b>14,26%</b>	<b>20,31%</b>	<b>86,34%</b>	
<b>FONDS ACTIONS SECTORIELS</b>				
Sofidy Selection 1	<b>13,74%</b>	<b>20,94%</b>	<b>Nd</b>	DNCA Invest Infrastructures & Sofidy selection 1 : Les secteurs des infrastructures et des foncières sont souvent synonymes de business de rente et donc d'une approche relativement sécuritaire. <b>Pondération : 5% à 10%</b>
Pictet Global Megatrend Select. R	<b>7,43%</b>	<b>12,74%</b>	<b>71,94%</b>	
DNCA Invest Infrastructures (Life Classe B shares Eur)	<b>5,65%</b>	<b>9,03%</b>	<b>43,21%</b>	
<b>FONDS A ORIENTATION FLEXIBLE OU SECURITAIRE</b>				
Sextant Grand Large	<b>2,05%</b>	<b>24,52%</b>	<b>65,76%</b>	Ces fonds ont traditionnellement vocation à stabiliser votre épargne en amortissant les baisses de marché. Ils ne sont cependant pas à l'abri des variations (taux de change, taux d'intérêts, mouvements spéculatifs) même si leur volatilité est généralement maîtrisée.  Pour vous offrir plus de performance, nous avons choisi d'intégrer des fonds plus dynamiques investis sur la thématique obligataire qui présentent une réelle alternative aux fonds dit patrimoniaux. <b>Pondération : 20% à 60%</b>
La française rendt global 2025	<b>Nd</b>	<b>Nd</b>	<b>Nd</b>	
M&G Optimal Income	<b>4,11%</b>	<b>9,80%</b>	<b>22,63%</b>	
Aviva Oblig international	<b>6,99%</b>	<b>16,12%</b>	<b>48,33%</b>	
H2O Multibonds RC	<b>22,03%</b>	<b>47,10%</b>	<b>149,03%</b>	
Eurose	<b>3,83%</b>	<b>4,33%</b>	<b>25,62%</b>	
Sunny Euro strategic Plus	<b>2,19%</b>	<b>6,97%</b>	<b>17,82%</b>	
Moneta long short	<b>4,68%</b>	<b>11,31%</b>	<b>28,92%</b>	

Nd = donnée non disponible, fonds de création récente

## • L'immobilier professionnel géré en parts de SCPI

Ce type d'investissement ne vous permet pas seulement de vous soustraire à tout souci de gestion. Il est également souvent plus rentable et offre une bonne diversification. Les taxes foncières, les vacances locatives et les travaux réduisent sur le long terme de manière importante la rentabilité de votre investissement immobilier locatif en direct et peuvent parfois vous contraindre à des efforts de trésorerie importants : c'est le cas lorsqu'un bien financé à crédit n'est pas loué ou qu'il y a des travaux de rénovation à réaliser après le départ d'un locataire (parfois les deux se cumulent...).

L'immobilier professionnel géré, que l'on retrouve le plus souvent au travers de parts de SCPI, vous permettra de vous affranchir de ces contraintes tout en disposant de meilleurs rendements. Il vous permettra même dans certains cas d'optimiser la fiscalité de vos revenus. Pour tenir compte de votre fiscalité, votre portefeuille de SCPI peut être constitué selon différentes modalités juridiques : en pleine propriété (au comptant ou à crédit), en nue-propriété, en usufruit ou encore au travers d'une holding patrimoniale soumise à l'impôt sur les sociétés. Voici notre short-list de SCPI pour l'année 2018 :

\* **La SCPI CORUM CONVICTIONS**, gérée par Corum AM : Cette SCPI est une SCPI de rendement à capital variable, qui investit dans des immeubles de bureaux, des locaux d'activité, des boutiques et des locaux commerciaux en France et dans d'autres pays européens. Au 31/12/2017, sa

**La présente lettre d'information est éditée par Stéphane GRIMALDI – Ingénieur patrimonial, docteur en droit, SAS YES PATRIMOINE, 17 avenue du Maréchal Foch 65100 LOURDES. Elle ne constitue pas un conseil en investissement financier personnalisé. Les performances passées ne sont pas garantes des performances futures. Pour toute question, je invite à me joindre au 06 26 98 66 66 ou par courriel : [stephanegrimaldi@yespatrimoine.com](mailto:stephanegrimaldi@yespatrimoine.com)**

capitalisation est de 1,121 milliards d'euros et le taux d'occupation financier est de 99,6%. Le rendement 2017 (DVM) a été de 6,45% (net de frais et brut de prélèvements libératoires étrangers).

\* **La SCPI PIERVAL SANTE**, gérée par EURYALE ASSET MANAGEMENT : Pierval Santé est une SCPI d'entreprise thématique, dédiée aux actifs immobiliers de santé, en France (64%) et en Allemagne (36%). Constituée sous forme de SCPI à capital variable, Pierval Santé propose une solution d'épargne innovante dans le paysage des SCPI d'entreprise classiques. Au 31/12/2017, sa capitalisation est de 277 millions d'euros et le taux d'occupation financier est de 97%. Le taux de distribution sur valeur de marché (DVM) a été de 5,05% en 2017.

\* **La SCPI FONCIA PIERRE RENDEMENT**, gérée par Foncia Pierre Gestion : cette SCPI est une SCPI de rendement à capital fixe en cours d'augmentation de capital, à dominante « murs de boutiques », qui investit en France mais peut-être amenée à se diversifier en Europe (ex : Allemagne). Au 31/12/2017 sa capitalisation est de 397 millions d'euros. Le taux d'occupation financier est de 95,53% au 31/12/2017. Le taux de distribution sur valeur de marché (DVM) a été de 4,59% en 2017.

\* **La SCPI IMMORENTE**, gérée par Sofidy : cette SCPI est une SCPI de rendement à capital variable qui investit principalement dans des immeubles à usage commercial (environ 2/3) et dans une moindre mesure à usage de bureau (environ 1/3). Au 31/12/2017, sa capitalisation est de 2,72 milliards d'euros et le taux d'occupation financier est de 93,50%. Elle a délivré un rendement net de frais, rapporté au prix d'achat en pleine propriété de 4,73% pour 2017 (DVM).

\* **La SCPI EFIMMO 1**, gérée par Sofidy : Cette SCPI est une SCPI de rendement à capital variable qui investit essentiellement dans des immeubles à usage de bureau et accessoirement dans des immeubles à usage de commerce, essentiellement en France (Paris et Région parisienne à titre principal) et accessoirement en Europe. Au 31/12/2017, sa capitalisation est de 1,038 milliards d'euros et le taux d'occupation financier est de 92,73%. Elle a délivré un rendement net de frais, rapporté au prix d'achat en pleine propriété de 4,88% pour 2017 (DVM).

\* **La SCPI CRISTAL RENTE** gérée par Inter Gestion : Créée en 2011, cette SCPI est une SCPI de rendement diversifiée à capital variable investissant essentiellement en régions dans des locaux commerciaux. Au 31/12/2017, sa capitalisation est de 73 millions d'euros et le taux d'occupation financier est de 97,74%. Elle a délivré un rendement net de frais, rapporté au prix d'achat en pleine propriété de 5,07% l'an en 2017 (DVM).

\* **La SCPI NOVAPIERRE ALLEMAGNE**, gérée par Paref : cette SCPI est une SCPI de rendement à capital variable, qui a vocation à investir en Allemagne, dans l'immobilier commercial. Au 31/12/2017, sa capitalisation est de 269 millions d'euros et le taux d'occupation financier est de 97,5 %. Elle a délivré un rendement net de frais, rapporté au prix d'achat en pleine propriété de 4,71% l'an en 2017 (DVM).

\* **La SCPI EPARGNE PIERRE**, gérée par le Cabinet Voisin : cette SCPI est une SCPI de rendement à capital variable qui investit essentiellement en régions dans l'immobilier de bureaux et de commerce. Au 31/12/2017 sa capitalisation est de 203 millions d'euros et le le taux d'occupation financier est de 99,71%. Le taux de distribution sur valeur de marché a été de 5,97% en 2017.

\* **La SCPI INTERPIERRE FRANCE**, gérée par Paref gestion. Cette SCPI est une SCPI de rendement à capital variable, diversifiée à dominante « bureaux » et « locaux d'activité » qui investit en Ile-de-France et en régions. Sa capitalisation est de 97,2 millions d'euros au 31/12/2017. Le taux d'occupation financier est de 96,2% au 31/12/2017. Elle a délivré un rendement net de frais, rapporté au prix d'achat en pleine propriété de 5,26% l'an en 2017 (DVM).

\* **La SCPI PRIMOVIE**, gérée par Primonial : Cette SCPI est une SCPI de rendement à capital variable, qui investit dans des immeubles dédiés aux activités de santé (cliniques, maisons de repos, maisons de retraite) et d'enseignement (écoles, crèches) ainsi que dans des immeubles de bureau, en France (essentiellement Paris et Région Parisienne) et en Europe (Italie, Allemagne, Espagne). Au 31/12/2017, sa capitalisation est de 1,849 milliards d'euros et le taux d'occupation financier est de 98,8%. Le rendement 2017 (DVM) a été de 4,79%.

**La présente lettre d'information est éditée par Stéphane GRIMALDI – Ingénieur patrimonial, docteur en droit, SAS YES PATRIMOINE, 17 avenue du Maréchal Foch 65100 LOURDES. Elle ne constitue pas un conseil en investissement financier personnalisé. Les performances passées ne sont pas garantes des performances futures. Pour toute question, je invite à me joindre au 06 26 98 66 66 ou par courriel : [stephanegrimaldi@yespatrimoine.com](mailto:stephanegrimaldi@yespatrimoine.com)**

Nos critères de sélection sont :

- un dividende 2016 et 2017 (DVM) supérieur ou égal à 4,60%,
- un taux d'occupation supérieur à 90%,
- une capitalisation supérieure ou égale à 75 millions d'euros,
- une bonne diversification géographique et thématique sur l'ensemble de la sélection,
- des sociétés de gestion réputées pour leur sérieux et indépendantes des grands groupes bancaires.

Retrouvez-nous sur : [www.clubscpi.com](http://www.clubscpi.com), notre site entièrement dédié à cette thématique d'investissement !

## • **La Trésorerie d'entreprise (fiscalité IS)**

Notre expertise de professionnel du patrimoine nous a amené à développer une offre de placement de trésorerie d'entreprise, dont nous vous proposons quelques exemples :

\* Usufruit de SCPI (horizon d'investissement de 5 à 10 ans)

Pour dynamiser la trésorerie stable de votre entreprise tout en bénéficiant de rendements potentiels intéressants, vous pouvez acheter de l'usufruit temporaire de parts de SCPI sur 5 ou 10 ans. Concrètement, l'usufruit est acheté pour une fraction du prix des parts en pleine propriété. Cet usufruit vous donne le droit de percevoir l'intégralité des loyers distribués pendant la période choisie, ce qui vous permet de reconstituer le capital initialement investi et de percevoir un gain potentiel important. Au terme, l'usufruit s'éteint, ce qui vous permet de l'amortir et d'optimiser la rentabilité de l'opération après impôt. Ce type d'investissement vous permet de ne pas supporter le risque de variation du prix des parts de SCPI.

Pour un usufruit d'une durée de 10 ans, les % Taux de rendement internes potentiels, calculés sur la base du dividende 2017\* ou de l'objectif de distribution de la société de gestion\*\*, hors délai de jouissance, sont actuellement les suivants (taux non garantis donnés à titre indicatif, calculés en supposant que la distribution sera constante sur 10 ans et égale à la distribution 2017) :

Immoyente *	Efimmo 1 *	Pierval Santé*	Corum convictions **	Corum XL**
8,43%	9,15%	9,05%	10,42%	8,13%

\* Fonds à faible volatilité

Nom des supports	Perf. cumulées à 1 an	Perf. cumulées à 3 ans	Perf. cumulées à 5 ans	Observations
<b>FONDS pour la valorisation de la trésorerie stable avec un profil prudent (horizon 3 à 5 ans)</b>				
H2O adagio	<b>5,99%</b>	<b>9,95%</b>	<b>22,13%</b>	<b>Fonds à dominante obligataire ou stratégie long/short sélectionnés pour leur faible volatilité. Le capital n'est pas garanti.</b>
Tikehau taux variable P	<b>0,95%</b>	<b>2,27%</b>	<b>8,84%</b>	
Sunny Euro strategic Plus	<b>2,19%</b>	<b>6,97%</b>	<b>17,82%</b>	
H2O Fidelio	<b>1,56%</b>	<b>Nd</b>	<b>Nd</b>	

Nd = donnée non disponible, fonds de création récente

## • **Le mot de la fin : « pas de rémunération sans risque ... »**

Face à la dictature des taux bas, nombreux sont ceux qui se posent des questions existentielles. La première d'entre elle est : « comment gagner de l'argent sans risque ? ». Cessez de vous torturer l'esprit, c'est complètement vain. La rentabilité rémunère toujours un risque. Ce n'est pas un « gros mot ». Il faut seulement savoir comment l'analyser et le maîtriser au mieux.

**La présente lettre d'information est éditée par Stéphane GRIMALDI – Ingénieur patrimonial, docteur en droit, SAS YES PATRIMOINE, 17 avenue du Maréchal Foch 65100 LOURDES. Elle ne constitue pas un conseil en investissement financier personnalisé. Les performances passées ne sont pas garanties des performances futures. Pour toute question, je invite à me joindre au 06 26 98 66 66 ou par courriel : [stephanegrimaldi@yespatrimoine.com](mailto:stephanegrimaldi@yespatrimoine.com)**

S'agissant de votre patrimoine personnel, l'exception française que constitue le fonds euros nous a peut-être dispensé pendant longtemps de toute analyse. Toutefois, vous devez avoir à l'esprit que les banques déposent aujourd'hui leurs liquidités à la BCE à des taux négatifs et que les autorités de contrôle des compagnies d'assurance leur demandent de baisser rapidement le rendement de leurs fonds euros. Ils sont attendus en moyenne à 1,4% en 2018 (avant prélèvements sociaux). Et pour cause, du fait des normes prudentielles, les fonds euros sont largement investis dans des obligations d'Etat dont la rentabilité est aujourd'hui inférieure à 1%. Même si les assureurs limitent aujourd'hui la collecte sur les fonds euros, ils se constituent malgré eux un gros stock d'obligations peu rentables qui en affecteront durablement la rentabilité future.

Nombreux sont ceux qui ont été surpris (voir paniqués) par les menaces d'illiquidité sur les fonds euros rendus possible par la Loi Sapin II. Et pourtant, dans le contexte actuel (décrit plus haut), l'adoption d'une telle loi était inévitable. Comment peut-on imaginer qu'un assureur puisse offrir des rendements supérieurs aux placements qu'il réalise tout en offrant une garantie en capital et une parfaite liquidité ? Si l'on se réfère aux 3 piliers qui déterminent la décision d'investissement que sont la liquidité, le rendement et le risque, on comprend aisément que la situation n'était pas tenable. En ménageant aux assureurs la faculté de bloquer les sorties sur leur fonds euros, le législateur protège l'épargnant contre le risque d'insolvabilité des compagnies en cas de remontée brutale des taux : il a, pour une fois, sacrifié l'exception française (le fonds euros) au bénéfice de la collectivité des assurés. Cette logique se tient parfaitement !

**Alors, pour reprendre les mots des gérants de fonds, l'investisseur est-il pour autant transformé en « chien errant à la recherche de rendements » ? Ou serait-il face à un choix cornélien : choisir entre l'absence de rendement et une exposition à un risque qu'il ne maîtrise pas ?**

Notre optimisme naturel et notre expérience de professionnel du patrimoine nous incite à vous répondre que non ! La « quête » de rendement ne passe pas par une vertigineuse prise de risque. Elle relève du bon sens et de choix faits en connaissance de cause : c'est l'essence même de la gestion de convictions. Cela nécessite bien sûr d'étudier les possibilités qui s'offrent à vous et de vouloir en comprendre les mécanismes pour établir une nouvelle équation patrimoniale. Le Nouvel économiste (le journal) employait fin 2015 dans un de ces articles le terme « d'école du risque ». Nous saluons la justesse de cette expression.

Plus que jamais, nous vous incitons à être actif dans la gestion de votre patrimoine et à être curieux des possibilités d'investissement qui s'offrent à vous pour l'investissement de votre épargne et la constitution de votre patrimoine. Et vous pouvez, pour cela, compter et vous appuyer sur notre expérience et sur notre expertise !

Stéphane GRIMALDI

**Les appréciations formulées dans cette lettre d'information reflètent notre opinion à la date de la publication et sont susceptibles d'être révisées ultérieurement. Rappelez-vous que les fonds et les actions sont spéculatifs par nature. Les investissements réalisés en dehors de la zone euro sont également soumis à un risque supplémentaire de change qui peut ne pas être couvert. Les performances passées ne reflètent pas les performances à venir et ne sont pas constantes dans le temps. Cette lettre a un contenu informatif et ne saurait être considéré comme un conseil en investissement personnalisé ni une sollicitation en vue d'un tel conseil.**

La présente lettre d'information est éditée par Stéphane GRIMALDI – Ingénieur patrimonial, docteur en droit, SAS YES PATRIMOINE, 17 avenue du Maréchal Foch 65100 LOURDES. Elle ne constitue pas un conseil en investissement financier personnalisé. Les performances passées ne sont pas garanties des performances futures. Pour toute question, je invite à me joindre au 06 26 98 66 66 ou par courriel : [stephanegrimaldi@yespatrimoine.com](mailto:stephanegrimaldi@yespatrimoine.com)