

NATIXIS PORTFOLIO CLARITYSM

Le Baromètre des conseillers financiers

Observations et analyses du Portfolio Research & Consulting Group de Natixis Investment Managers - Août 2018

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 (CGP), et sur leurs tendances de leur allocation.

Le Baromètre s'appuie sur l'analyse de 134 portefeuilles types de CGP en France soumis pour analyse par PRCG entre juin 2017 et juin 2018, sans contrainte de taille. Cet échantillon inclut : 39 portefeuilles 'Prudents', 57 portefeuilles 'Modérés' et 38 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 2018.

Tendances d'allocation observées des portefeuilles des CGP entre juin 2017 et juin 2018 :

- Après une prise de risque accrue jusqu'au début de 2018, les CGP repartent vers une allocation plus prudente dans un environnement de marchés turbulents.
- L'allocation aux fonds actions est historiquement élevée, témoin probable d'un changement de comportement vis-à-vis d'une classe d'actifs longtemps boudée en France.
- Les CGP perdent patience avec les fonds patrimoniaux, qui n'ont pas offert le coussin de performance attendu dans l'environnement compliqué de 2018 ; tandis que les fonds obligataires alternatifs / non-directionnels bénéficient d'un fort regain d'intérêt.

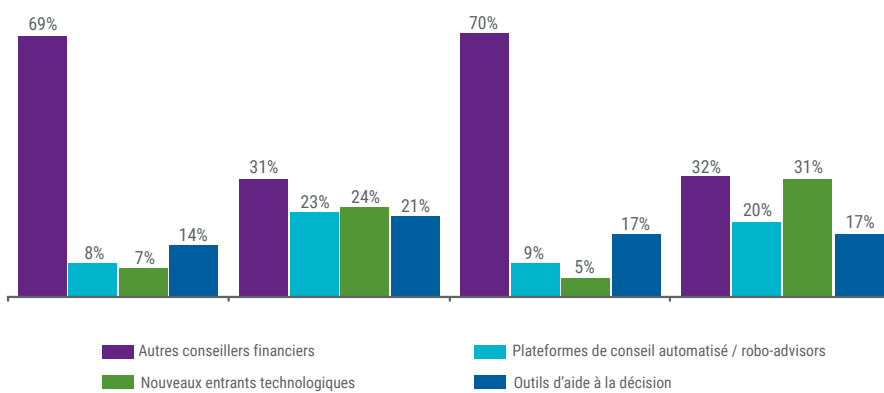
L'environnement concurrentiel des CGP - résultats de la Natixis Global Survey of Financial Professionals :

Comme tous les ans depuis 2013, Natixis a conduit une enquête auprès des conseillers financiers à travers le monde pour mieux comprendre leurs aspirations, leurs craintes ainsi que les besoins de leurs clients. Natixis et CoreData ont ainsi interrogé 2 775 conseillers financiers dont 150 en France cette année.

Voici les principaux éléments qui ressortent de cette enquête :

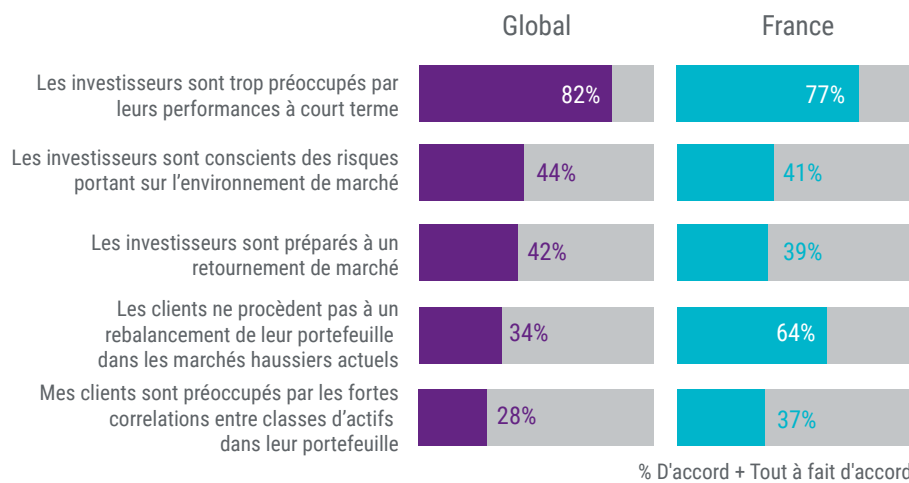
- Les conseillers financiers français proposent une gestion de portefeuille sur-mesure plus naturellement que dans le reste du monde (72% en France contre 68% dans le RdM), qui recoure plus volontiers à des portefeuilles modèles standardisés.
- Même si elle est encore discrète aujourd'hui, une concurrence de nature technologique se profile pour les CGP avec l'arrivée des robo-advisors, des outils d'aide à la décision des investisseurs et des plateformes automatisées de conseil (et d'exécution).

Comment voyez-vous votre concurrence aujourd'hui et dans 5 ans ?



- Malgré un travail éducatif important, les clients des CGP restent trop focalisés sur la performance à court terme de leurs portefeuilles (pour 77% des CGP). Ils sont également rétifs aux changements d'allocation, en France plus qu'ailleurs (62% en France vs 34% reste du monde), soulignant le lien complexe des français à la gestion dynamique de portefeuille.

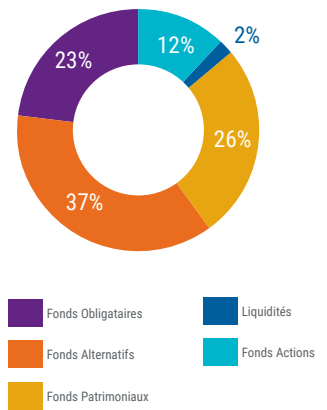
À quel point les comportements suivants impactent ils l'atteinte de vos objectifs ?



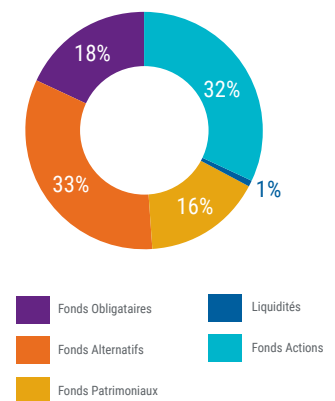
Tendances d'allocation observées des portefeuilles entre juin 2017 et juin 2018:

Radiographie de la part UC des portefeuilles types des CGP de France à fin juin 2018

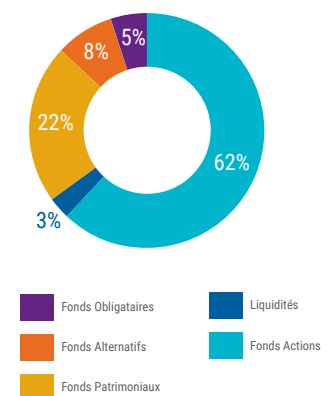
Prudent



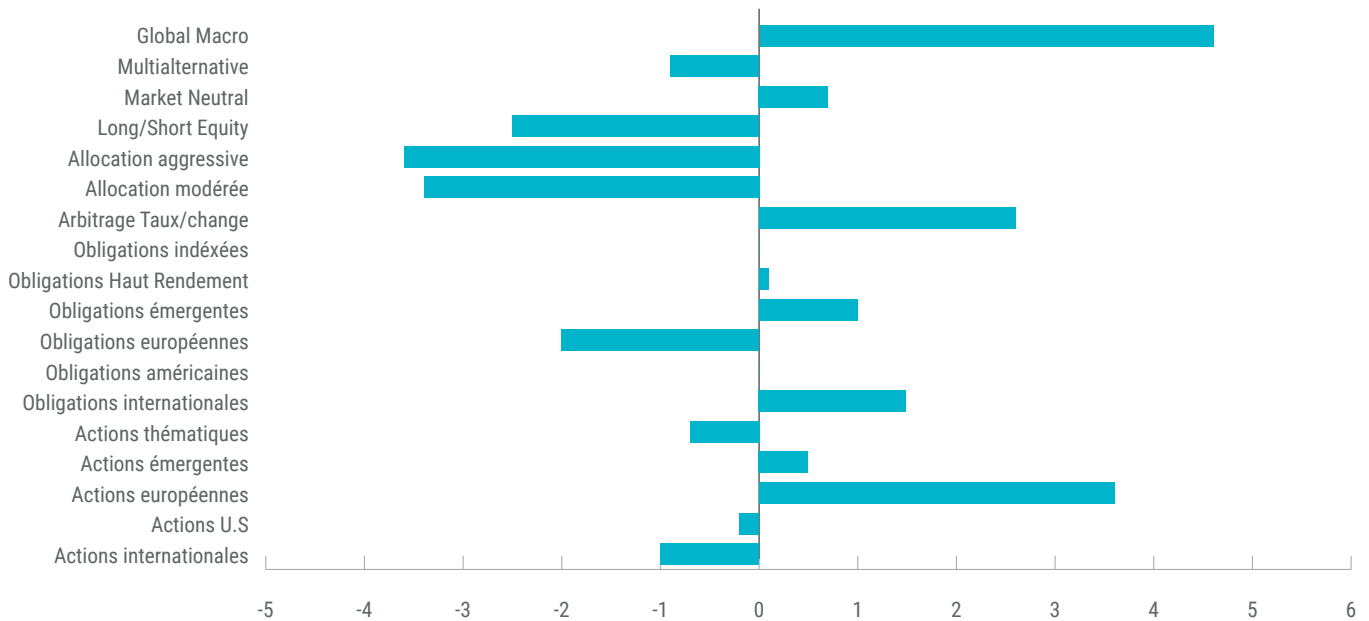
Équilibré



Agressif



Evolution de la composition de la part UC du portefeuille type « Modéré » entre juin 2017 et juin 2018 :



Par l'évolution de leur composition vers des stratégies plus agressives, les portefeuilles des CGP prennent plus de risque qu'il y a un an. Une lecture plus attentive montre une augmentation continue du risque des portefeuilles (tous profils confondus) jusqu'au début de 2018, suivie d'une réduction de ce risque dans un mouvement de reflux.

Le niveau actuel de risque des portefeuilles modérés des CGP reste supérieur aujourd'hui à ce qu'il était l'an dernier. A conditions de marchés identiques (i.e. fin juin 2018), la volatilité à 3 ans du portefeuille type « Équilibré » augmente de 0.2% à 5.4% sur la seule évolution de sa composition.

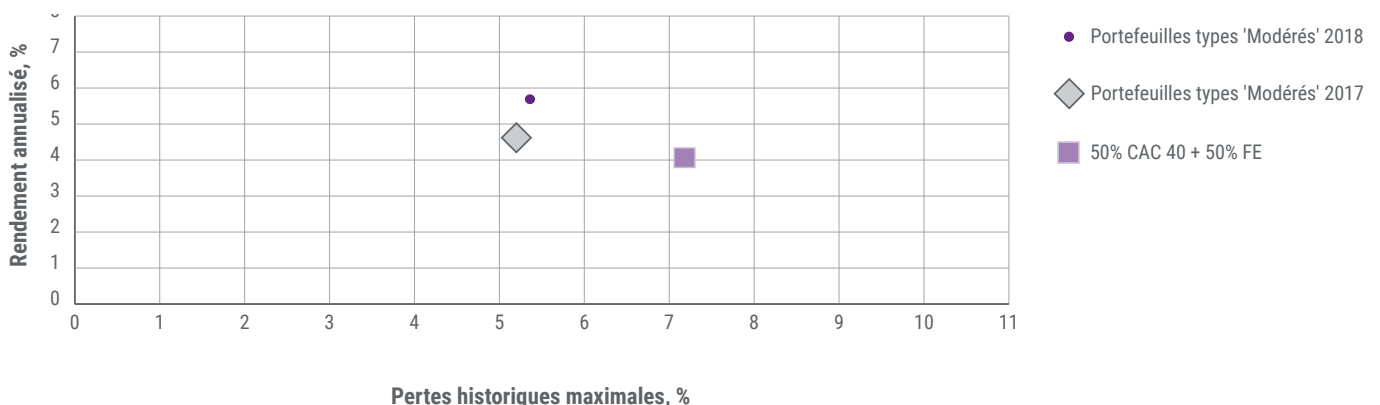
Cette augmentation du risque provient d'une recherche de rendement menée dans une approche de type « momentum », où les classes d'actifs / stratégies ayant eu une performance récente robuste sont privilégiées. Ce phénomène se traduit naturellement par une augmentation moyenne de 0.16 du ratio de Sharpe calculé ex-post sur 3 ans.

Il est intéressant de constater que la performance ajustée du risque du portefeuille moyen des CGP excède celle d'une combinaison de fonds en euros (50%) et CAC 40 (50%) sur 3 ans ; témoignant ainsi de ce qu'une gestion active de qualité peut offrir dans un contexte de marchés compliqués.

	Rendement annualisé, %	Volatilité annualisée, %	Ratio de Sharpe
Portefeuilles types 'Modérés' 2018	5.69	5.36	1.12
Portefeuilles types 'Modérés' 2017	4.62	5.20	0.96
50% CAC 40+ 50% FE	4.14	7.00	0.66

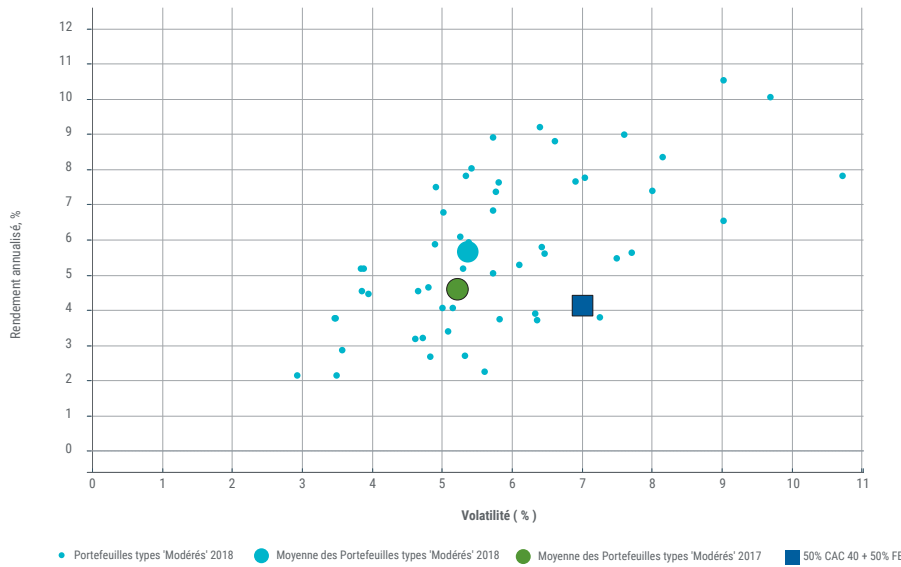
Ce constat de surperformance relative prévaut également pour la capacité de résistance des portefeuilles dans les phases baissières de marchés :

Rendement moyen vs pertes historiques maximales - juillet 2015 à juin 2018



L'augmentation du niveau de risque des portefeuilles de CGP s'accompagne d'une dispersion accrue de la performance entre les portefeuilles par catégorie, comme le montre le graphique ci-dessous :

Performance ajustée du risque à 3 ans des portefeuilles "Modérés" des CGP français (juin 2018)

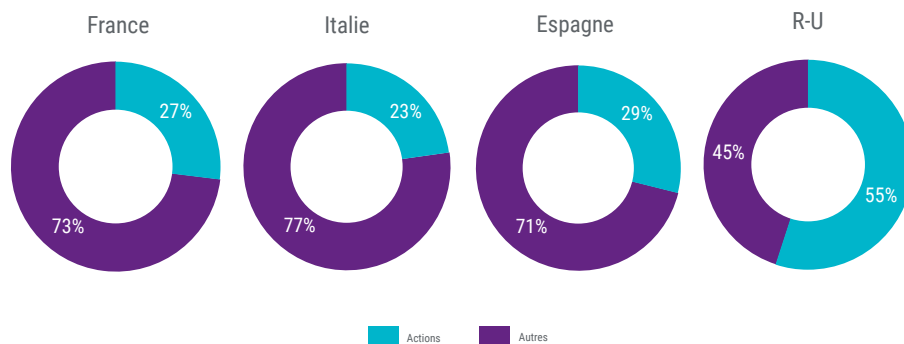


Sur l'année écoulée, l'allocation aux OPC Actions est en hausse de 4% en moyenne sur les 3 profils de risque.

Les fonds d'actions européennes ainsi que les fonds sectoriels (notamment « Technologie », mais aussi « Healthcare » et « Pharma ») ont reçu les faveurs des CGP français, au détriment des actions des pays émergents (-1.5% dans le portefeuille équilibré). La surperformance du style « Croissance » par rapport au style « Value » a également été un thème présent dans les portefeuilles des CGP, même s'il commence à marquer le pas.

L'allocation des portefeuilles de CGP aux Actions reste inférieure à ce qui se pratique ailleurs en Europe. L'allocation aux Actions se situe à 27% pour les portefeuilles « Équilibré » des CGP, tandis qu'elle s'élève à 29% en Espagne et même 55% au Royaume Uni.

Portefeuilles types "Équilibrés" – Proportion moyenne des fonds actions à mi 2018



Dans leur ensemble, les actions expliquent près d'un tiers de la volatilité à 3 ans des portefeuilles de type « Équilibré », ce qui est tout à fait raisonnable. En outre, il est intéressant de constater que l'allocation accrue aux actions a permis une augmentation de 2% du bénéfice de diversification du portefeuille « Équilibré » type.

Sur les produits de taux, le processus de réduction de la durée enclenché par les CGP au début de 2017 se poursuit. Ce phénomène se traduit dans les portefeuilles par une réduction de l'allocation aux produits obligataires conventionnels (fonds d'obligations d'Etat MT/LT de la zone euro principalement), remplacés par des fonds de crédit court terme et des fonds obligataires internationaux à gestion flexible / multi-stratégies recherchant une performance absolue.

Nous avons aussi constaté une augmentation de l'allocation aux stratégies alternatives de risque modéré (principalement Market-Neutral Equity, mais aussi Trade finance et Debt arbitrage pour certains portefeuilles moins liquides), dont la part dans les portefeuilles modérés passe de 6% à 10% en un an, ainsi qu'une augmentation des fonds d'ABS et de loans (portefeuilles moins liquides), dont le rendement repose sur des références monétaires, les immunisant ainsi contre les mouvements de taux longs.

De manière réciproque, la part du fonds en euros dans les portefeuilles a été réduite, en particulier dans les portefeuilles de type « Prudent ». Notons toutefois que cette part est structurellement basse en raison de la nature de l'échantillon (portefeuilles CGP).

L'allocation aux fonds dits patrimoniaux est en nette baisse depuis juin 2017, tous profils de risque confondus. La performance décevante de ces fonds (à quelques exceptions près) a conduit les CGP à procéder à des réallocations en 2018, notamment vers les stratégies prudentes d'arbitrage de taux et de change, ou leur allocation moyenne passe de 8% à 11% dans les portefeuilles dynamiques dans notre échantillon, et reste stable autour de 15% pour les portefeuilles équilibrés.

En 2018, les stratégies alternatives sont ainsi devenues la première source de performance des portefeuilles équilibrés des CGP.

Natixis Portfolio ClaritySM est un service sur mesure offert gratuitement par Natixis Investment Managers. 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.

A PROPOS DE L'ÉQUIPE PORTFOLIO RESEARCH AND CONSULTING GROUP

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 Investment Managers. Le 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**



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 Investment Managers

Natixis Investment Managers accompagne les investisseurs dans la construction de portefeuilles en offrant une gamme de solutions adaptées. Riches des expertises de 26 sociétés de gestion à travers le monde, nous proposons l'approche **Active ThinkingSM** pour aider nos clients à atteindre leurs objectifs quelles que soient les conditions de marché.

Natixis Investment Managers est classée parmi les plus grandes sociétés de gestion d'actifs dans le monde¹ (€846.5Mds d'euros d'actifs sous gestion²).

Natixis Investment Managers regroupe l'ensemble des entités de gestion et de distribution affiliées à Natixis Distribution, L. P. et Natixis Investment Managers S. A. Les stratégies ne sont pas toutes disponibles dans tous les pays.

¹ Cerulli Quantitative Update : Global Markets 2018 a classé Natixis Investment Managers (anciennement Natixis Global Asset Management) 16e plus grande société de gestion au monde, sur la base des actifs sous gestion au 31 décembre 2017.

² Valeur nette des actifs au 30 juin 2018

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.

En France Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. Natixis Investment Managers S.A. est une société de gestion autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, constituée conformément à la loi luxembourgeoise et immatriculée sous le numéro B 115843. Siège social de Natixis Investment Managers S.A. : 2 rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. France : Natixis Investment Managers S.A. Distribution (immatriculée sous le numéro 509 471 173 au RCS de Paris). Siège social : 21 quai d'Austerlitz, 75013 Paris.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers 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 Investment Managers S.A. 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 Natixis Investment Managers 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.

Les performances présentées dans ce document sont des performances passées et ne préjugent pas des performances futures.