

Alumni



SciencesPo.

Midi-Pyrénées

HEC
PARIS

ASSOCIATION DES DIPLÔMÉS

Groupe Midi-Pyrénées

Adapter la gestion de son patrimoine en temps de crise

Mercredi 14 mars 2012

Alumni



SciencesPo.

Midi-Pyrénées

HEC
PARIS

ASSOCIATION DES DIPLÔMÉS

Groupe Midi-Pyrénées

Adapter la gestion de son patrimoine en temps de crise



Chambre
des indépendants
du patrimoine
Midi-Pyrénées



Mouvement des Entreprises de France
MEDEF Haute-Garonne

objectifNEWS
TOUTE L'ÉCONOMIE DE MIDI-PYRÉNÉES

Le
journal *des*
entreprises

Synthèse conférence du 29 Février

- ❑ La crise est autant financière qu'économique. Cocktail explosif : banques fragilisées, dettes intenable, faible croissance
- ❑ Elle est due en partie à la dérégulation financière depuis les années 80, l'explosion de l'encours des produits dérivés et l'apparition de groupes financiers systémiques
- ❑ Solutions :
 - ❑ le remède de l'austérité semble pire que le mal (étude OFCE)
 - ❑ plus de régulation pour certains, moins pour d'autres
 - ❑ l'innovation pour restaurer la compétitivité
 - ❑ sortie de l'Euro?
 - ❑ Globalement un scénario très pessimiste

La gestion de patrimoine

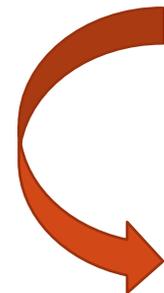
Réagir aux menaces

Une fois identifiées les menaces, comment ne pas pâtir de leur occurrence ? Pas de réponse collective, mais propre à chaque individu



Avoir une claire vision de son projet de vie :
Lorsqu'on se connaît soi-même, on connaît le Monde et lorsqu'on connaît le Monde, on se connaît soi-même (Bouddha)

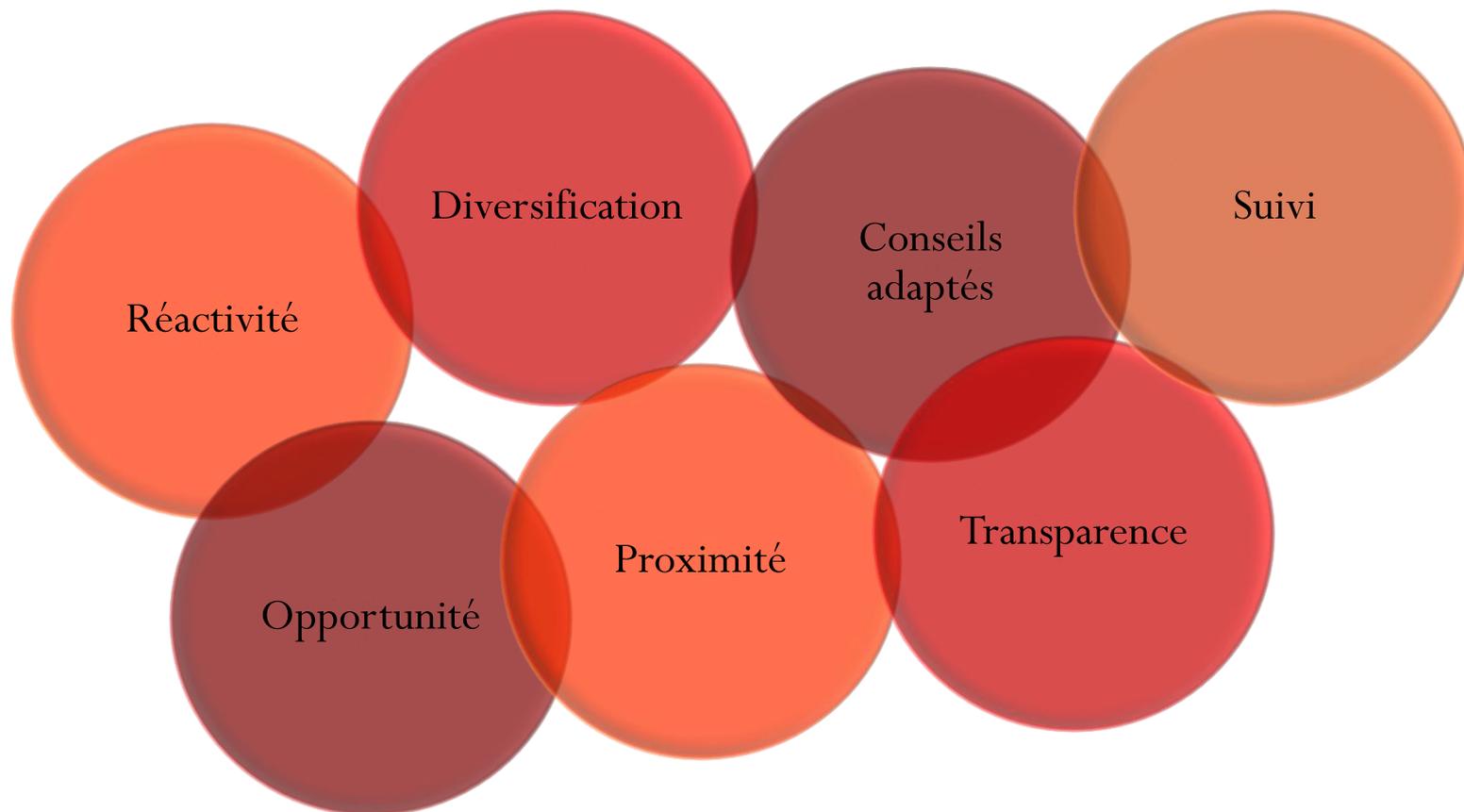
Apprendre à transformer les menaces en opportunités, refuser de s'abandonner à la peur.



Elaboration de stratégies de réaction rapide pour résister à un phénomène adverse imprévisible , disposer de plusieurs moyens de remplir une même fonction, assurer contre les risques, garantir en tous cas la restauration des dommages.
Avoir une claire vision de son projet de vie



Les maîtres mots de la Gestion de Patrimoine



Rappels fondamentaux

Le patrimoine est lié au :

- Niveau de vie
 - *Immédiat ou futur*
 - *Pouvoir d'achat*
 - *Indépendance de vie, autonomie de vie*
- Cadre de vie
 - *Immobilier*
 - *Foncier*
 - *Mobilier*
- Pouvoir de gestion
 - *Rester maître de ses décisions*

Propre à chacun

Deux approches concurrentes

- Une approche produit
 - *Placement proposé à une catégorie de clients*
 - *Besoin du client non détecté*
- Une approche patrimoniale
 - *Approche globale*
 - *Environnement juridique, financier et social*
 - *Le produit est au service de l'homme et de sa construction patrimoniale*



Etape incontournable : Le bilan patrimonial

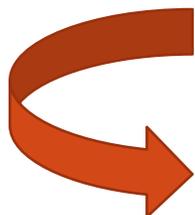
- Mise en place d'une méthodologie structurée
 - ❖ Etude exhaustive de sa situation professionnelle et privée
 - ❖ Mise à plat de ses objectifs, à court, moyen et long terme
 - ❖ Analyse de sa « capacité d'audace » et/ou de son aversion au risque



La Gestion de Patrimoine par
les Conseils en Gestion de Patrimoine Indépendants

Une allocation d'actifs réfléchie

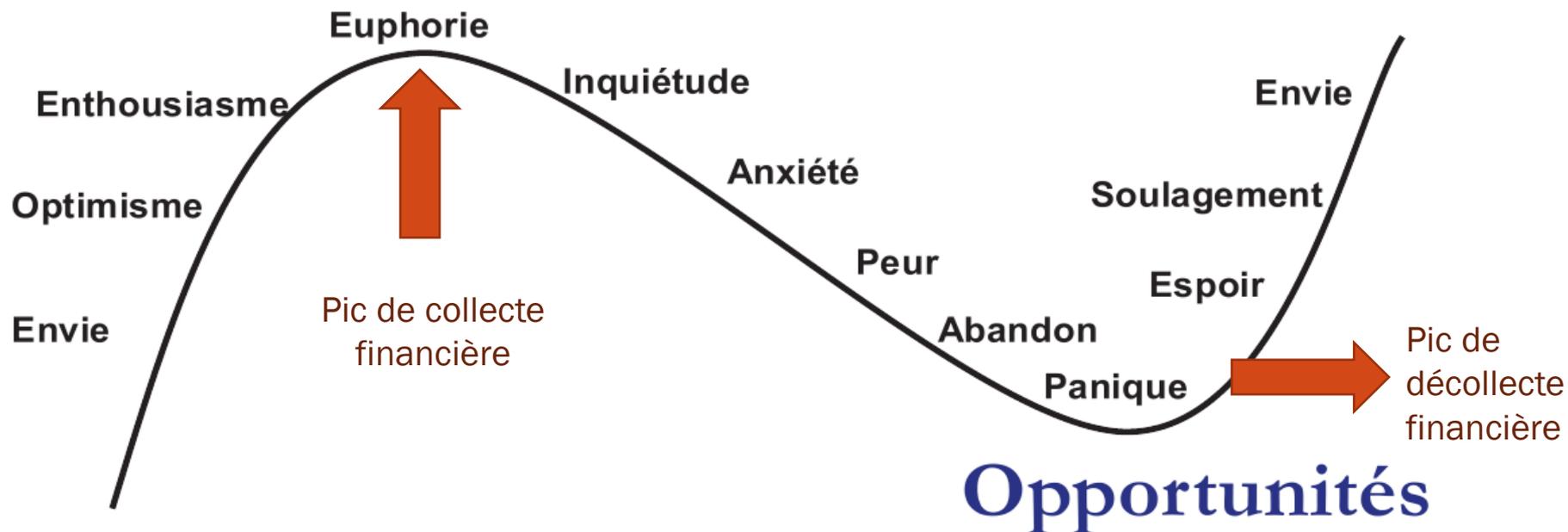
- ▶ Cohérence avec les besoins et les attentes de chacun
- ▶ Capacité de chacun à assumer le risque
- ▶ Pris en compte de l'âge et de la situation du client à un instant donné
- ▶ Couple rentabilité /risque



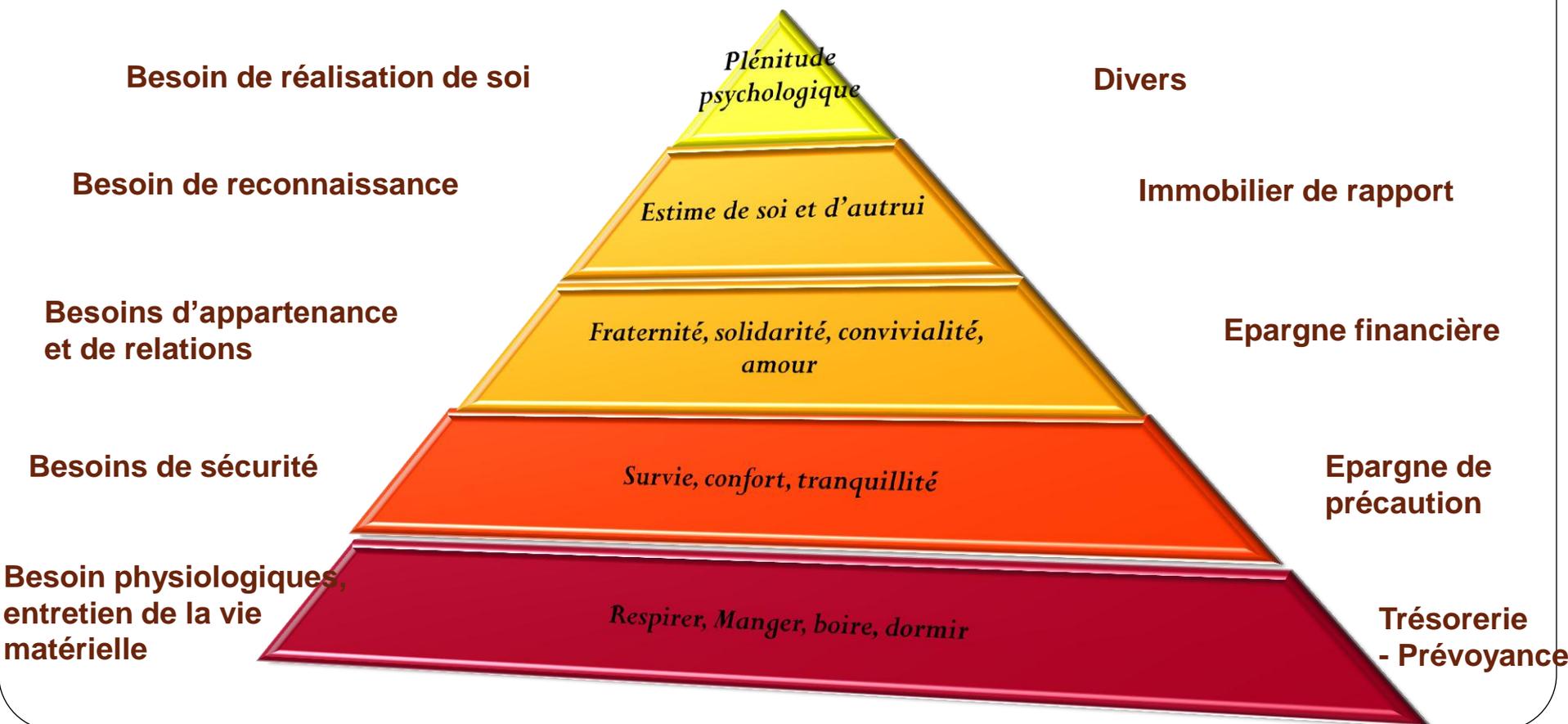
L'aversion au risque croît avec l'âge, d'où la nécessité impérative de faire des points réguliers

Le cycle financier des émotions

Risques maxi



Pyramide de Maslow





Les piliers du patrimoine



Epargne
de
précaution



Placements
financiers



Immobilier



A chaque pilier, ses sous-jacents...

➤ Nicolas BOILEAU:

« Ce que l'on conçoit bien s'énonce clairement, Et les mots pour le dire arrivent aisément. »

➤ Phrases tirées du film « les femmes du 6^{ème} étage » :

- ...Si vous voulez de la spéculation, ce n'est pas la bonne agence de change; ici, nous faisons dans la durée
...Ah, moi j'aime quand ça dure...
- ...Nous allons vous constituer un portefeuille d'actions et d'obligations.
...Ah non! Des obligations, je n'en veux pas... »

Épargne de précaution

Livrets défiscalisés

- Livret A
- LDD
- LEP
- Livret jeune

Livrets fiscalisés

OPCVM
monétaire

PEL – CEL

Dépôt à
terme / Compte
à terme

Immobilier

DIRECT

Résidence principale

Investissement immobilier classique

Opération loi Malraux

Investissement locatif Scellier, Outre-mer (Girardin)

Résidence à caractère social (LMNP, Bouvard)

INDIRECT

GFA / GFV

SCPI : Scellier
Commerce
Bureaux
Mixtes

SCI IR / IS

Sociétés foncières

OPCI

SCPI DOM-TOM

A L'ETRANGER :

conventions fiscales: transmission, fiscalité?

Placements financiers

Contenants : enveloppes juridiques

- Contrats capitalisation
- Contrats d'assurance-vie
- Titres vifs
- PEA
- PERP
- Contrats loi Madelin
- Article 83
- Article 39
- PEE
- PERCO
- FCPI / FIP
- FCPR
- SOFICA

Contenus : sous-jacents

- ▶ Fonds euros
- ▶ OPCVM:
 - SICAV
 - FCP
- ▶ Unités de compte
- ▶ FCPE
- ▶ Actions,
- ▶ Obligations
- ▶ Obligations convertibles
- ▶ Stock-options
- ▶ Trackers
- ▶ Warrants

Zone géographique, secteurs d'activité, taille d'entreprises...



Investissement Contrariant

Investir quand personne ne veut le faire

Sortir quand tout le monde est positif sur la Bourse

→ *Il faut acheter au son du violon et vendre au son du canon*

Investissement Contrariant

❑ Exemple: AXIOM Obligataire. A mort les banques?





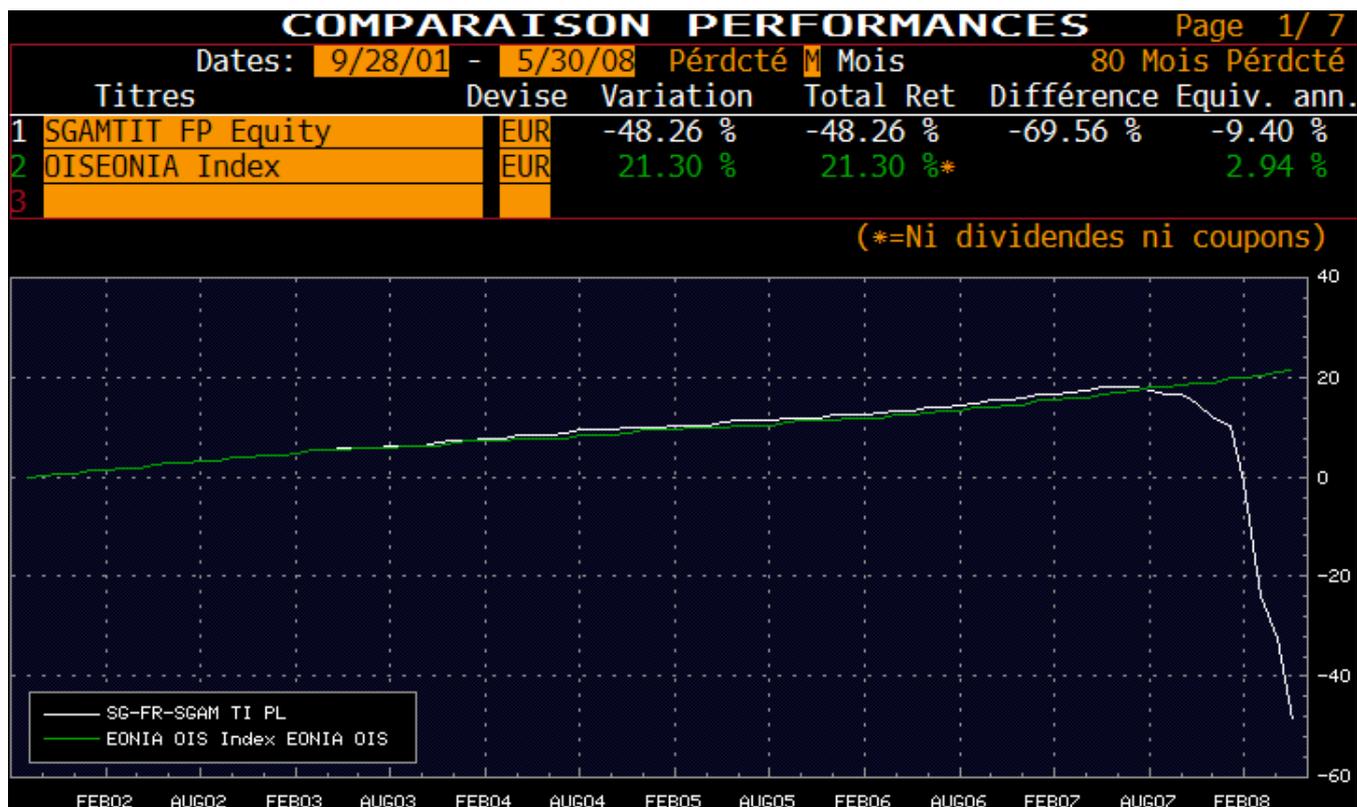
Diversifier vos actifs !

- Le risque doit être rémunéré par le rendement
- Le fonds miracle n'existe pas



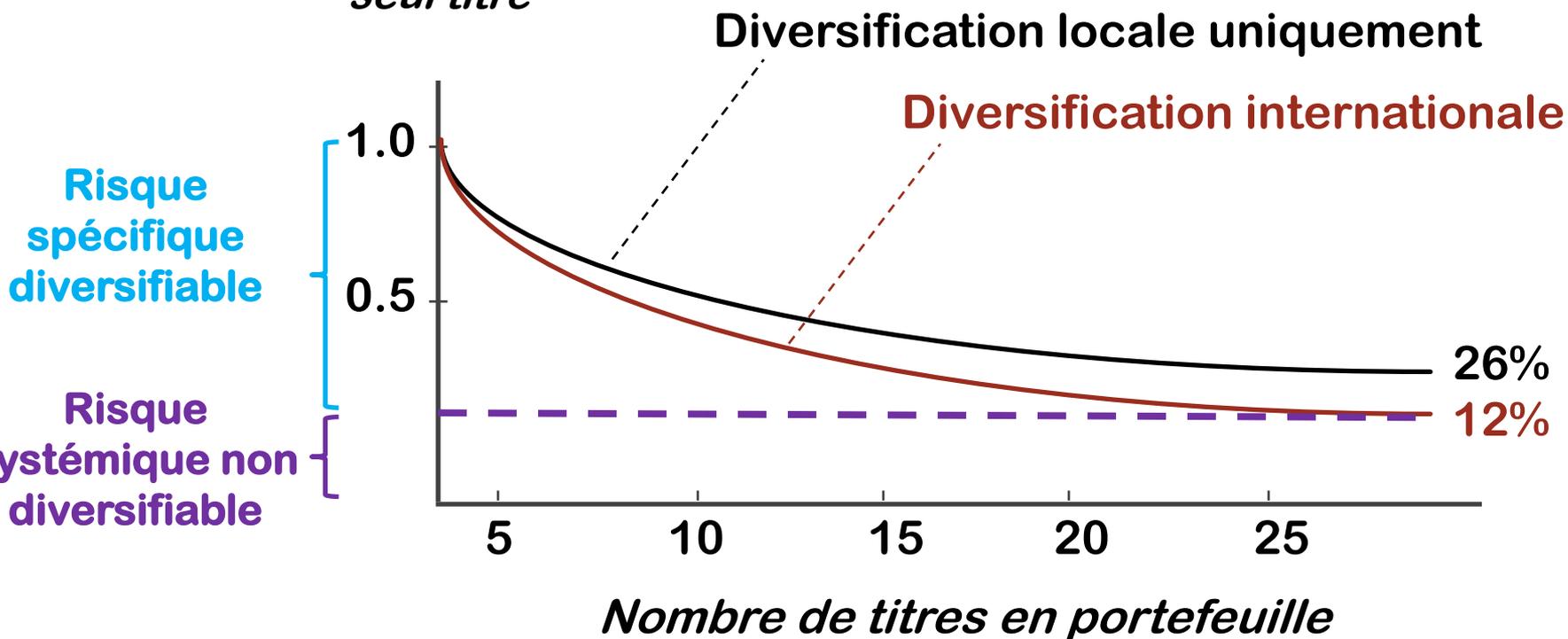


Diversifier vos actifs !



Diversifier vos actifs : diversification du nombre de lignes

Risque du portefeuille relatif à un seul titre

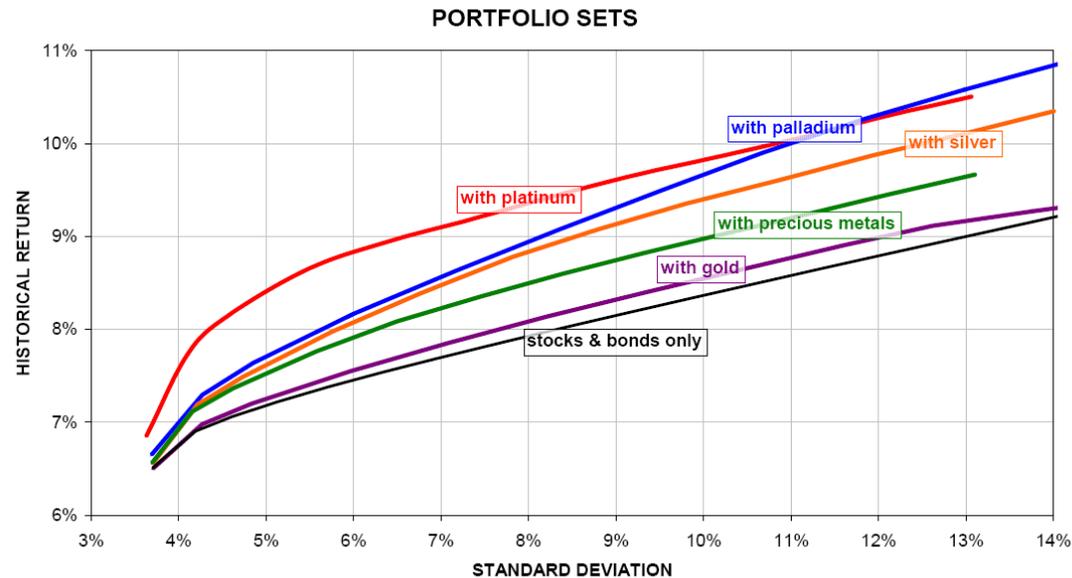




Diversifier vos actifs !

- ❑ Diversification géographique
- ❑ Diversification gérants
- ❑ **DIVERSIFICATION DES CLASSES D'ACTIFS**

Diversification des classes d'actifs: un exemple

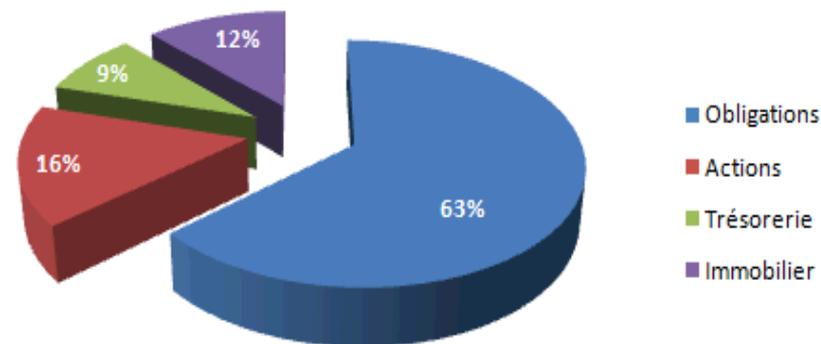


Fonds en euros

Le capital placé ne peut pas être perdu et l'assureur garantit un taux minimum de rémunération.

➤ Fonds euros : composition moyenne

- ✓ 50 et 75% de placement obligataire
- ✓ 4% à 16% d'immobilier d'entreprise
- ✓ 5% à plus de 15% d'actions, via des OPCVM et notamment des fonds de gestion alternative
- ✓ Le solde est composé de placements court-terme et de produits structurés





Fonds en euros

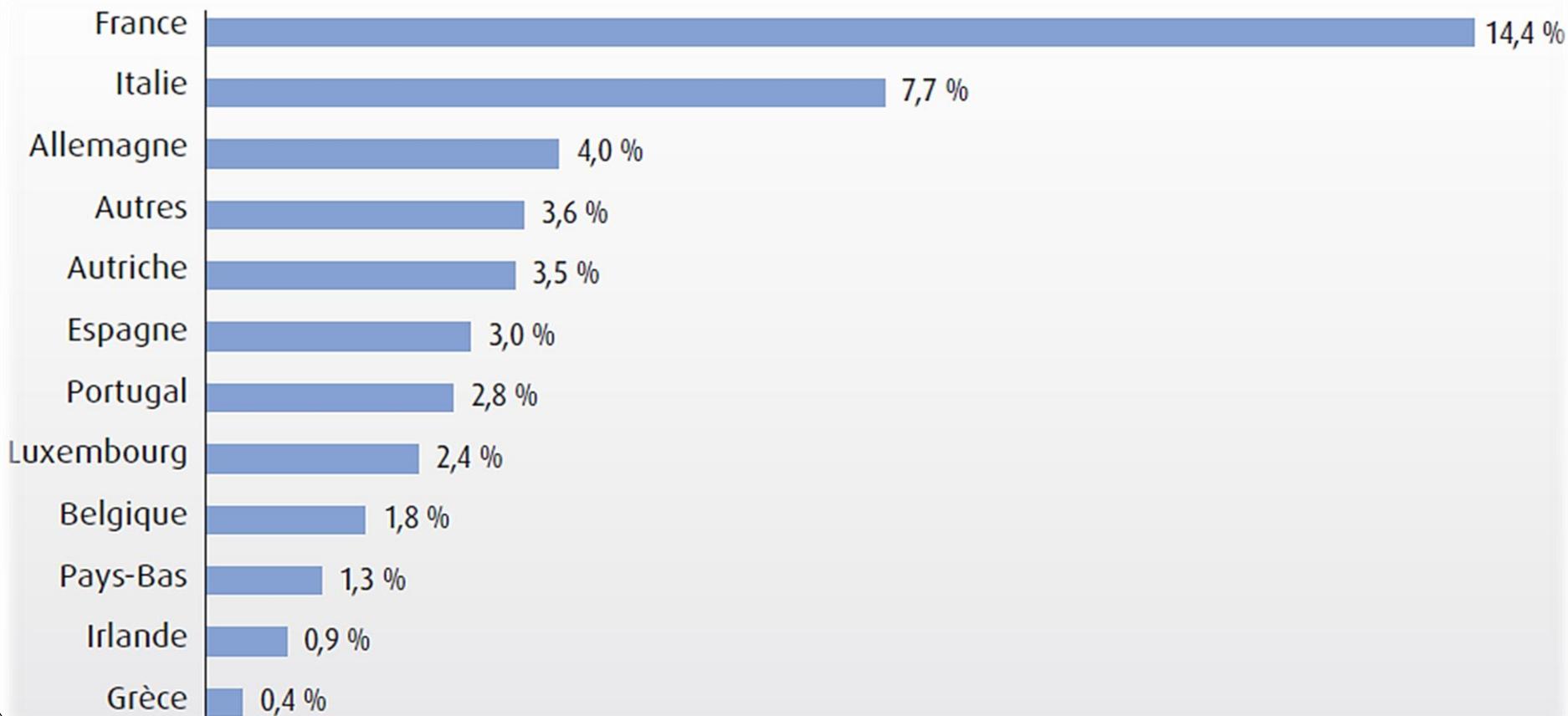
Crise financière et la crise des dettes souveraines en Europe, certains français ont peur de perdre l'argent placé dans ces assurances vie.

Impacts financiers liés à plusieurs scénarios :

- Faillite d'un ou plusieurs pays européens
- Faillite du distributeur du contrat assurance-vie
- Faillite de l'assureur émettant le contrat d'assurance-vie



Fonds en euros



Fonds en euros

- L'exposition aux PIIGS du fonds en euros est donc de 0,4% (Grèce) + 0,9% (Irlande) + 2,8% (Portugal) + 3% (Espagne) + 7,7% (Italie) = **14,8%**.
- **Scénario de faillite de la Grèce** : Imaginons que la Grèce fasse un défaut de paiement total, l'impact pour l'assureur sur le fonds en euros serait de 0,4%
- **Scénario de défaut partiel de la Grèce et de l'Irlande** : Dans le cas d'un défaut partiel de paiement (plus probable qu'un défaut total), les dettes seraient restructurées, par exemple à hauteur de 50%. Une restructuration à 50% des dettes grecque et irlandaise aurait un impact de $(0,4\% + 0,9\%) * 50\% = \mathbf{0,65\%}$
- **Scénario de faillite de tous les PIIGS** : Faillite et la restructuration des dettes de 4 pays européens. : le Portugal, l'Irlande, la Grèce, l'Italie et l'Espagne.
Avec une restructuration de 50%, l'impact serait de 7,40%.
Avec une restructuration de 100%, l'impact serait de 14,80%.



Fonds en euros

- La **PPE** (Participation pour Provisions aux Excédents) est une sorte de tirelire dans lequel l'assureur met chaque année une part des bénéfices qu'il ne redistribue pas aux assurés.
- Dans tous les cas, le capital de l'assuré ne serait pas entamé car c'est l'assureur qui doit garantir le capital, seul le rendement du fonds en euros pourrait diminuer (ce qui est très probable à terme après une remontée des taux).
- Faillite du distributeur du contrat assurance-vie
- Faillite de l'assureur émettant le contrat d'assurance-vie
- Fonds de garantie des contrats assurance-vie



Fonds en euros

- **La possibilité d'interdire temporairement les rachats pour préserver l'épargne ?**
- Plusieurs solutions sont envisageables pour préserver l'épargne et surtout pour préserver la solvabilité des compagnies d'assurance vie face à une hausse forte des rachats et une baisse de la collecte.
- **Une disposition du Code monétaire et financier permet de suspendre les rachats**
- **Le code monétaire et financier permettrait de suspendre la possibilité de réaliser des rachats sur les contrats d'assurance vie afin de préserver l'épargne.**
- Cette disposition est prévue à l'article L612-33 du code monétaire et financier :
« Lorsque la solvabilité ou la liquidité d'une personne soumise au contrôle de l'Autorité ou lorsque les intérêts de ses clients, assurés, adhérents ou bénéficiaires, sont compromis ou susceptibles de l'être, l'Autorité de contrôle prudentiel prend les mesures conservatoires nécessaires.



Fonds en euros

Conclusion

- Le scénario de la faillite d'un assureur dû au défaut de paiement d'un pays n'est pas le plus probable pour l'instant, nous avons vu qu'il existait de nombreuses alternatives avant la mise en faillite et que des solutions existaient pour récupérer l'argent en jeu.

Alumni



SciencesPo.

Midi-Pyrénées

HEC
PARIS

ASSOCIATION DES DIPLÔMÉS

Groupe Midi-Pyrénées

MERCI DE VOTRE ATTENTION



Chambre
des indépendants
du patrimoine
Midi-Pyrénées



Mouvement des Entreprises de France
MEDEF Haute-Garonne

objectif**NEWS**
TOUTE L'ÉCONOMIE DE MIDI-PYRÉNÉES

Le
journal *des*
entreprises