

« Un observatoire très financier » par Generali Patrimoine

Mercredi 15 juin dernier, à la Maison de la Recherche, a eu lieu l'Observatoire du Patrimoine de Paris, un évènement organisé par Generali Patrimoine et ses sociétés de gestion partenaires privilégiés. Retour sur un évènement patrimonial riche en intervenants.

La journée a commencé avec la présentation des outils d'accompagnement sur les unités de comptes proposés par le département Offre Financière de Generali.

Hubert Segura, Responsable de l'offre immobilière et Josselin Betesta, responsable commercial CGPI, AMUNDI - Le Comptoir par CPR, ont co-présenté l'**OPCI OPCIMMO, une solution innovante de diversification pour les portefeuilles.**

Par la suite, une table ronde financière a été co-animée par Anne-Clémence Noillas et Guillaume Maillot de chez Generali avec l'intervention de Didier Saint Georges – Membre du Comité d'investissement et Managing Director chez **Carmignac Risk Managers**, Matthieu Genessay - Macro Analyst chez **H2O Asset Management**, Dominique De Préneuf - Directeur Général France chez **Franklin Templeton Investments** et Eric Domergue - Responsable de la Gestion Obligataire-Compte Tiers chez **Generali Investments**.

Ce moment d'échange a permis de voir **quelles étaient les opportunités à saisir pour les allocations d'actifs dans un environnement de taux bas.**

Réponse de nos experts lors d'un débat d'une heure articulé autour de trois thématiques : leurs perspectives macro-économiques, leurs convictions en matière d'investissement et leurs solutions produits proposées.

Dans ce monde évoluant à la nanoseconde et la course effrénée à la recherche de la croissance, la BCE nous demande de « laisser du temps » aux mesures prises pour dévoiler pleinement leurs effets. Comment jugez-vous les mesures prises par la BCE ? Voyez-vous se présager l'efficacité des mesures ?

Matthieu Genessay, Macro Analyst – H2O Asset Management

Il y a une distinction entre la transmission des conditions d'accès au crédit et la réaction des marchés. La première est lente et difficile à appréhender, la deuxième est plus rapide et s'ajuste par rapport aux anticipations entre spéculateurs et gérants d'actifs. Nous pensons que la partie spéculative des acteurs cherchant des rendements à court terme via le canal des banques centrales accommodantes a été nettoyé depuis le début de l'année. Cependant, nous restons positifs sur l'impact de la BCE pour la deuxième partie de l'année via notamment les flux asiatiques.

La banque centrale américaine a encore laissé ses taux directeurs inchangés. Janet Yellen prône la prudence et pourtant elle compte poursuivre son mouvement de hausse des taux. Que faut-il en penser ? Quels sont les impacts à prévoir ?

Eric Domergue, Responsable de la Gestion Obligataire – Compte Tiers – Generali Investments

Une première hausse des taux est attendue entre juillet et septembre. Pour l'instant, très peu de hausses de taux prévues par les investisseurs sur les 4 prochaines années. L'inflation devrait rester légèrement supérieure à 2%. Il y a aura peu d'impact sur les taux longs qui resteront sur des niveaux historiquement bas (demande forte d'investisseurs étrangers). Les actions sont toujours soutenues par des buy backs et dividendes au détriment des bondholders aux US mais la hausse des taux accompagnée d'une revalorisation du dollars négative pour les actifs risqués. L'impact de la politique de la FED sur les marchés risqués sera d'autant moindre qu'elle arrivera à diriger les anticipations des investisseurs.

Après le réveil de la Chine, on remarque un ralentissement du pays. S'agit-il d'un sommeil profond ou léger, d'une micro-sieste pour mieux repartir ? Quelles sont les impacts de ce ralentissement chinois sur la croissance mondiale ?

Didier Saint Georges, Membre du Comité d'investissement et Managing Director – **Carmignac Risk Managers**

La Chine est une bombe à retardement. La Chine étant la Chine, la difficulté est d'estimer la longueur de la mèche.

Quelles sont les opportunités à saisir sur les marchés actions vs. les marchés obligations ? Quelles sont vos solutions pour bénéficier du potentiel de performance des actions ?

Dominique de Préneuf, Directeur Général France – **Franklin Templeton Investments**

La volatilité est source d'opportunités notamment sur les actions émergentes.

Matthieu Genessay, Macro Analyst – **H2O Asset Management**.

Le rendement est plus intéressant sur le marché des changes. 35% de notre performance provient de cette classe d'actifs en moyenne. Nous avons un rendement sur nos portefeuilles qui est au total positif (négatif sur les obligations mais positif sur les devises). Sur les obligations, nous sommes vendeurs des souverains avec un taux réel négatif. Moins de directionnel et plus de relatif. Les écarts de valorisations sont plus importants intra-zones. Il faut donc aller chercher des opportunités secteurs contre secteurs plutôt que zones contre zones.

Eric Domergue, Responsable de la Gestion Obligataire – Compte Tiers – **Generali Investments**

Nous restons prudents mais positifs sur les marchés actions en Europe par rapport à leurs homologues US (moindre valorisation, banque centrale accommodante, faible leverage, dividend yield supérieur à 3%...).

Didier Saint Georges, Membre du Comité d'investissement et Managing Director – **Carmignac Risk Managers**

Portefeuille tout terrain et agilité dans les mouvements intermédiaires.

Pour répondre aux besoins des investisseurs et les rassurer sur les opportunités en matière de performance, les sociétés de gestion ont proposé 4 solutions, leur fonds :

- **Carmignac Patrimoine A Eur Acc – Diversifié**, de Carmignac Risk Managers,
- **H2O Moderato R C Eur – Diversifié**, de H2O Management,
- **Templeton Asian Growth A (C) USD** – Actions Pays Emergents Asie, de Franklin Templeton,
- **GF Fidélité – Diversifié international** de Generali Investments.

Les sociétés de gestion partenaires challengers **Portzamparc**, avec Carine Beucher Héliard, et **Trusteam**, avec Jérôme Blanc ont également présenté leur fonds.

Les actualités de Generali Patrimoine ont ensuite été animées par Guy Paillon et son équipe.

L'après-midi a été consacrée à la formation validante **Audit patrimonial : Exploiter l'avis d'IR recueilli pendant le RDV découverte client** présentée par **Cedric Nosmas** de **Coliseum Ingénierie**.