

COMMENT L'ÉPARGNE DES MÉNAGES FRANÇAIS EST-ELLE ORIENTÉE ?

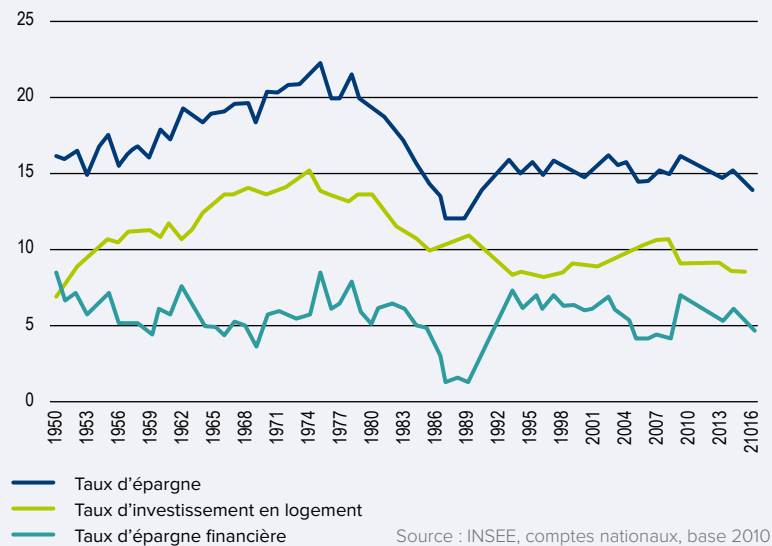


Aline Guérin
Conseiller
en Gestion Privée



Entre le milieu du XX^{ème} et le début du XXI^{ème} siècle, l'économie française a connu de nombreuses turbulences rythmée notamment par la période des Trente Glorieuses (1950-1970), les chocs pétroliers (1973 et 1979), la crise du marché immobilier (1992), ou encore la crise des Subprimes (2007-2008). Malgré ces différents évènements, on constate que l'épargne des français suit toujours la même tendance depuis 1950.

Evolution du taux d'épargne des ménages en France de 1950 à 2016 (en % du revenu disponible brut)



De 1950 à aujourd'hui, nous observons :

- Le taux d'épargne (immobilier et financier confondus), a légèrement baissé depuis 1950. Un ménage français épargne aujourd'hui 14% de son revenu disponible brut contre 16% en 1950.

- La part de l'épargne immobilière prime sur celle de l'épargne financière.

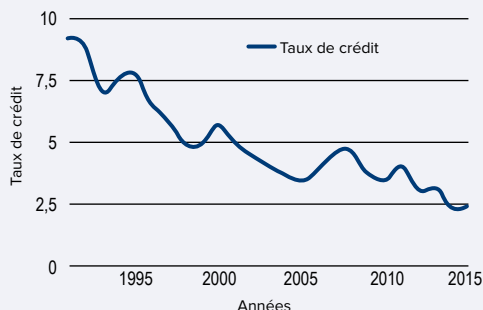
Ces données confirment la réputation des français en matière de risque. Conservateurs et prudents, ils sont très attachés à la pierre, perçue comme plus accessible et plus rentable que les produits financiers, malgré une hausse de 140% des prix de l'immobilier depuis 1990.

D'après une étude de Legg Mason, **les français accordent à l'immobilier la part de leur épargne la plus élevée au monde**. À ce jour, aucun signe ne présage un changement de tendance, encouragé par une baisse constante de l'inflation et des taux de crédit depuis 1991.

Toutefois, en tant que professionnels de la gestion de patrimoine, nous remarquons que la fiscalité sur les biens immobiliers et notamment l'Impôt sur la Fortune Immobilière (IFI) amène une majorité des clients à se délester de quelques pierres...

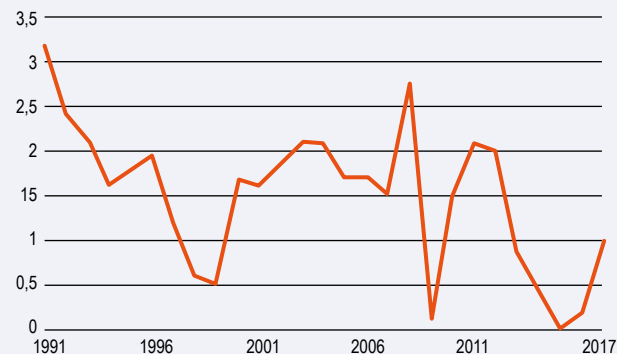


Évolution des taux de crédit depuis 1992



<https://www.devispro.com/amenagement-habitat/taux-credit-immobilier.php>

Taux d'inflation depuis 1991



Source : INSEE, Indices des prix à la consommation

Concernant **l'épargne financière**, les français épargneraient en moyenne 1 190 € de leur revenu disponible brut par an, soit une baisse de 40% par rapport au niveau de 2003 (1 820€ par an).

Placement	Taux de détention				Delta
	1998	2004	2010	2015	
Livrets défiscalisés	82%	82%	84%	85%	
Livret A	64%	57%	68%	76%	+12%
LDDS	37%	42%	39%	37%	+0%
LEP	14%	24%	24%	20%	+6%
Livrets fiscalisés	6%	5%	6%	5%	
PEL	34%	34%	22%	25%	-9%
CEL	16%	19%	16%	15%	-1%
PEA et compte-titres	21%	24%	19%	16%	-5%
Assurance-vie	29%	26%	35%	36%	+7%

5 novembre 2015, INSEE, "Le patrimoine des ménages début 2015", n°1574

De manière générale, les français orientent davantage leur épargne financière vers des placements défiscalisés, peu rémunérateurs, et totalement sécurisés. Sans surprise, le livret A fait toujours la course en tête avec une hausse de 12% du taux de détention entre 1998 et 2015.

Parmi les placements fiscalisés, le Plan d'Épargne Logement (PEL), bien qu'il soit sécurisé, a été pénalisé par la fiscalité des intérêts et la baisse progressive du rendement.

L'Assurance-vie, reste toujours un produit attractif grâce à une fiscalité avantageuse.

Le taux de détention des PEA et compte-titres a également subi un déclin, malgré les belles performances des marchés financiers sur ces dernières années. Certes plus risquées que les livrets d'épargne réglementés, ces enveloppes permettent pourtant d'obtenir des rendements plus intéressants à long terme et, par la même occasion, d'aider les entreprises à se développer, de participer à la croissance de l'économie et de créer de nouveaux emplois.

Ces 10 dernières années, les actions (CAC 40, mid & small et small) ont été 4 fois plus rémunératrices que le PEL, et 5 fois plus que le Livret A.

L'écart est encore bien plus important si nous comparons la performance des livrets bancaires traditionnels à celle de notre mandat de gestion « petites et moyennes capitalisations ». Bien entendu, la règle d'or de toute bonne gestion demeure la diversification, qui seule permet d'optimiser le couple rendement/risque.

Cependant, c'est à nous, professionnels des marchés financiers, d'informer et convaincre les épargnants, que les meilleures opportunités se trouvent au cœur des entreprises !

Rendement annualisé sur 10 ans

Livret A	1,87%
PEL	2,33%
CAC 40	8,27%
CAC mid & small	10,10%
CAC small	9,91%
Mandat Puissance PME Portzamparc	19,67%

Rédigé le 27 mai 2018

Les informations figurant dans ce document proviennent de sources dignes de foi, mais aucune attestation ou garantie, expresse ou tacite, n'est donnée quant à la fiabilité ou au caractère complet de ces informations qui ne doivent pas être exploitées comme telles. Elles ne doivent ni faire autorité ni se substituer au jugement propre des investisseurs et ne sont pas censées être l'unique base d'évaluation des stratégies ou instruments financiers présentés. Les placements sur les marchés financiers peuvent s'avérer risqués. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et elles ne sont pas constantes dans le temps. Communication à caractère promotionnel.