

IODS Patrimonial – Performance de l'épargne des ménages français en 2016

“Chute de la performance de l'épargne financière en 2016”

L'indice IODS Patrimonial, qui mesure la performance de l'épargne financière des ménages français, a progressé de 2,2% en 2016, contre 3,4% en 2015.

Performance nominale des actifs financiers des ménages en 2016 (avant impôts)

	Dépôts et livrets	Assurance vie et épargne retraite	Titres*	IODS Patrimonial (nominal)
<i>2016</i>	0.8%	3.7%	1.6%	2.2%

* Obligations, OPCVM et actions cotées

La performance réelle, nette de l'inflation, a chuté, passant de 3,2% en 2015 à 1,8% en 2016. Elle est inférieure à la performance moyenne (1,8%) calculée sur 20 ans depuis fin 1995.

Performance réelle* annualisées de l'épargne financière des ménages (avant impôts)

	IODS Patrimonial (réel)
2016	1.6%
2015	3.2%
Depuis fin 1995	1.8%

* après inflation (indice INSEE des prix à la consommation. France entière.)

L'évolution de l'indice a deux composantes:

- Les plus- ou moins-values latentes (“l’effet marché”);
- Les revenus financiers de l'épargne: dividendes des actions et intérêts reçus, y compris ceux qui sont capitalisés dans le cadre d'un contrat d'assurance vie.

L'effet marché:

Après un premier semestre difficile tant pour l'indice STOXX Europe TMI (- 9.5%) que le CAC40 (- 8.6%), les marchés d'actions européens ont rebondi dans la deuxième partie de l'année, à 9.8% (respectivement 14.7%). Dans un contexte d'incertitude politique et de changement de la politique de taux de la FED, la volatilité des marchés d'actions est remontée. Des plus-values latentes ont été enregistrées au dernier trimestre 2016, en particulier après les élections américaines.

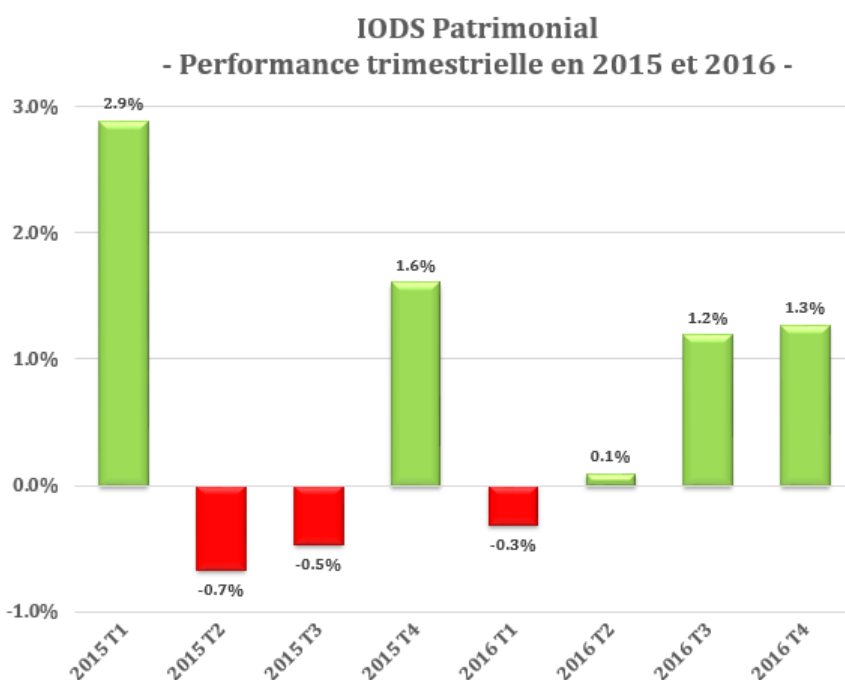
Avec des taux de la BCE proches de zéro, des achats soutenus d'obligations et l'absence de perspective de changement de la politique monétaire, les taux longs, tels que reflétés par la moyenne des taux à 10 ans des obligations d'Etat de la zone euro, ont chuté lourdement pendant les trois premiers trimestres, avant de se redresser nettement en fin d'année, et de doubler, à 0,9%. Le retournement a été particulièrement marqué en France, le taux des OAT à 10 ans passant de 0,18% à 0,75%, ce qui a provoqué d'importantes moins-values latentes sur les portefeuilles existants.

La performance des OPCVM, que nous mesurons sur environ 4,800 fonds commercialisés en France, a été négative jusqu'au quatrième trimestre, au cours duquel un gain de 1,5% a été enregistré. De même, la performance de l'assurance vie, négative au premier semestre s'est nettement redressée au second.

Les revenus financiers:

Les revenus distribués aux ménages dans le cadre des contrats d'assurance vie se sont légèrement effrités, passant de 10,5 milliards d'euros en janvier à 10 milliards en décembre. Au contraire, les dividendes se sont redressés. Avec des taux réglementés inchangés sur l'année, ou chutant brutalement dans le cas des PEL (de 2% à 1%), la rémunération de l'ensemble des dépôts en banque a baissé pour la quatrième année consécutive.

Au total, les revenus de l'épargne financière baissent depuis cinq ans.



A propos de IODS Patrimonial

Les investisseurs et les gestionnaires de patrimoine disposent pour mesurer leurs performances financières, d'indices par classes d'actifs, par exemple des indices d'actions, des indices d'obligations, des indices immobiliers... Ces indices permettent de mesurer l'efficacité de la gestion financière de chaque classe d'actif concernée, mais pas d'un portefeuille composé de plusieurs classes d'actifs. Certains fonds diversifiés retiennent comme benchmark une combinaison linéaire d'indices affectés d'un coefficient fixe. Mais une composante importante de la gestion financière est l'allocation stratégique et tactique des sommes à investir entre les différentes classes d'actifs. Un gestionnaire de patrimoine doit par exemple être jugé non seulement sur sa performance comparée à celle du marché sur chaque classe d'actifs, mais aussi sur la performance de ses arbitrages entre classes d'actifs.

L'indice IODS Patrimonial prend en compte l'ensemble des actifs financiers détenus par les particuliers pour en mesurer la performance globale. La formule de calcul de l'indice IODS Patrimonial est la suivante:

$$I_t = I_{t-1} \times \frac{(E_{t-1} + PV_t + D_t + IN_t - C_t)}{E_{t-1}}$$

I_t : Indice à la date t

E_t : Valeur du patrimoine financier à la date t

PV_t : Valorisation du patrimoine financier entre les date $t-1$ et t

D_t : Dividendes reçus entre la date $t-1$ et la date t

IN_t : Intérêts reçus entre la date $t-1$ et la date t

C_t : Commissions et frais payés entre la date $t-1$ et la date t

Cette formule de calcul exprime que la performance des placements se mesure comme la somme de l'effet marché et des revenus de l'épargne, diminués des frais versés aux intermédiaires financiers.

A propos de IODS

IODS (INSEAD OEE Data Services) a été créé début 2011 à l'initiative de l'INSEAD et de l'Observatoire de l'Épargne Européenne, avec le soutien du Pôle de compétitivité Finance Innovation. Son objet social est de fournir des données, et l'expertise attachée, aux chercheurs et aux professionnels de la finance en Europe.

IODS propose l'accès à 30 bases de données en finance d'entreprise, en finance de marché, sur les produits d'investissement et macro-financières. 70 universités ou laboratoires français et européens ont déjà souscrit à l'offre de IODS. C'est un nouvel élan qui est ainsi donné à la recherche empirique en finance et en économie.

Parallèlement à la fourniture de données, IODS propose son expertise aux milieux « académiques » et professionnels pour la recherche, la structuration et l'analyse de données. IODS a par exemple été sollicité par la Fédération des Bourses Mondiales (World Federation of Exchanges), l'OCDE et la Commission Européenne.

IODS a développé une expertise pour la conception, le calcul et la diffusion d'indices boursiers customisés. IODS Patrimonial est le premier indice à mesurer la performance globale de l'épargne, selon une méthodologie transparente, disponible sur le site : www.iods-data.eu

Pour tous renseignements complémentaires, ou pour obtenir une licence d'utilisation de l'indice comme benchmark de gestion patrimoniale, contacter :

Didier Davydoff
+33 (0)1 43 12 58 08
d.davydoff@iods-data.eu

Michael Klages
+33 (0)1 43 12 81 21
m.klages@iods-data.eu