



## Crise de la dette et volatilité des marchés boursiers

L'appréciation des Conseillers en Gestion de Patrimoine Indépendants

*Dans un contexte économique et financier à nouveau très perturbé :*

- *Comment les Conseillers en Gestion de Patrimoine évaluent les nouvelles tensions boursières et les mesures du gouvernement pour juguler la dette de l'état ?*
- *Comment apprécient-ils les répercussions de ces événements sur leur activité ?*
- *Cette nouvelle enquête APREDIA a été menée par entretiens téléphoniques auprès de 100 Conseillers en Gestion de Patrimoine Indépendants représentatifs de la diversité des activités, des structures et des implantations de la profession entre le lundi 29 août et le vendredi 2 septembre 2011.*

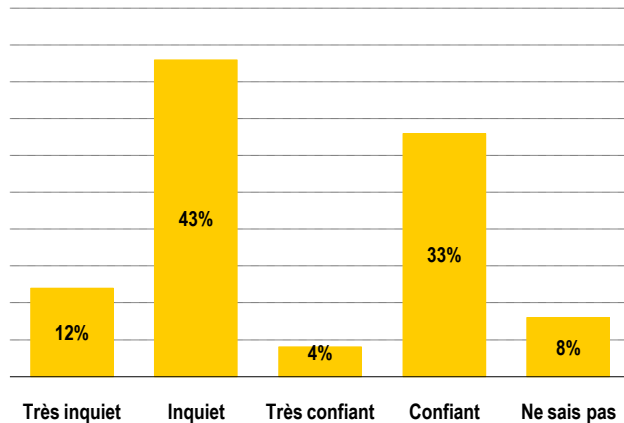
### Conclusion de l'enquête :

- La majorité des CGPI semble avoir anticipé la chute de la Bourse du mois d'Août 2011.
- Ils jugent sévèrement les dernières mesures prises par le gouvernement qu'ils ne considèrent ni suffisantes, ni efficaces pour enrayer la dette.
- Dans ce contexte, les CGPI apparaissent attentifs. Leur inquiétude s'exprime mais elle est assez mesurée. Ils considèrent que les conséquences de la crise de la dette des états pèseront sur l'investissement de leurs clients et de leurs propres activités mais ils comptent sur le besoin de conseil des clients et leurs propres capacités d'adaptation pour faire face et préserver leur place sur le marché patrimonial.

## L'enquête : *Le point de vue des Conseillers en Gestion de Patrimoine.*

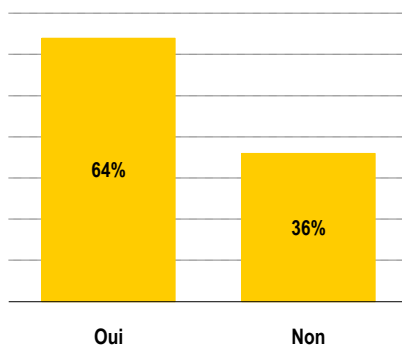
### Les évolutions boursières :

*Après les évolutions boursières qu'ont enregistré les marchés boursiers durant la période estivale, comment qualifieriez-vous votre état d'esprit actuel ?*



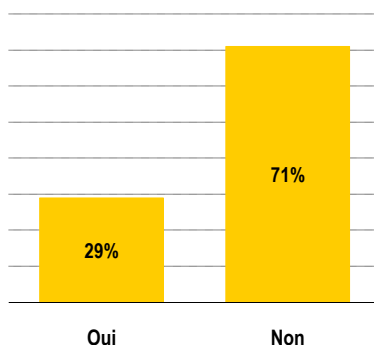
Parmi les CGPI, une petite majorité des CGPI (55%) se dit inquiète ou très inquiète de l'évolution des marchés boursiers.

*Si vous êtes très inquiet ou inquiet, pensez-vous que c'est un crack boursier ?*



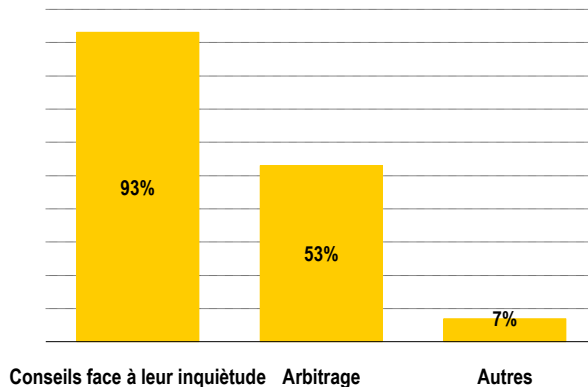
La majorité des CGPI estime que l'on assiste à un nouveau crack boursier.

*Au cours du mois d'août, avez-vous été plus sollicité par vos clients qu'un mois d'août habituel ?*



Cependant, une forte majorité de CGPI (71%) considère qu'ils n'ont pas plus été sollicités par leurs clients qu'un mois d'août habituel. Nombreux sont ceux qui disent avoir anticipé cette situation plutôt prévisible et avoir arbitré au printemps ou au début de l'été.

*Si vous avez été plus sollicités par vos clients,  
sur quoi portaient particulièrement leurs demandes ?  
(plusieurs réponses possibles)*



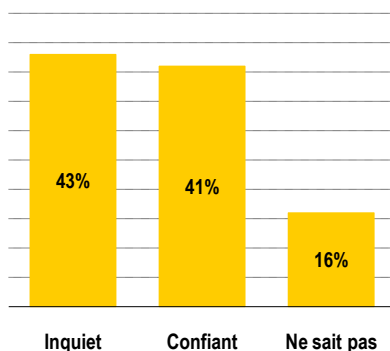
Les 29% des CGPI qui indiquent avoir été d'avantage sollicités par leurs clients au mois d'août 2011 qu'un mois d'août habituel ont d'abord répondu à leurs inquiétudes et à leur besoin de conseil (93%).

Pour 53% d'entre eux, soit un peu plus de 15% des CGPI au total, les clients ont été en demande d'arbitrage sur leurs placements.

*Quelle part de votre portefeuille en UC avez-vous arbitrée au mois d'août ?*

- 57% des CGPI n'ont pas arbitrée leur portefeuille en UC au mois d'août 2011.
- 39% des CGPI ont arbitrée une partie de leur portefeuille UC au mois d'août 2011.

*Comment envisagez-vous l'évolution  
du marché boursier dans les mois à  
venir ?*

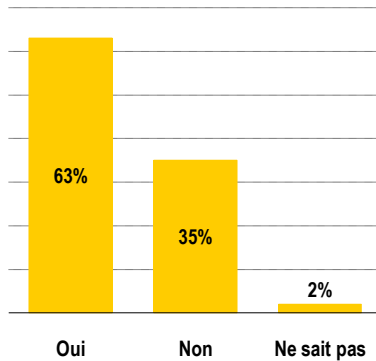


Les CGPI sont d'avantage partagés en ce qui concerne l'évolution des marchés boursiers dans les mois à venir. Les inquiets comme les confiants sont presque à égalité autour de 40%. Cependant, dans la plupart des cas, les CGPI ont eu du mal à apporter une réponse franche à cette question.

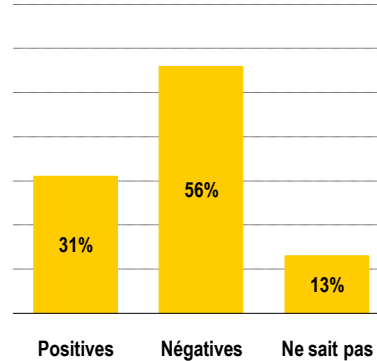
Les indécis sont relativement peu nombreux (16%).



*Cette nouvelle crise aura-t-elle des répercussions sur l'activité de votre cabinet ?*



*Les répercussions seront-elles ?*



Pour la majorité des CGPI, cette nouvelle crise aura des répercussions sur l'activité de leur cabinet.

Et, plus de la moitié (56%), les jugent négatives sans pour autant considérer qu'elles impacteront durablement et défavorablement leurs activités.

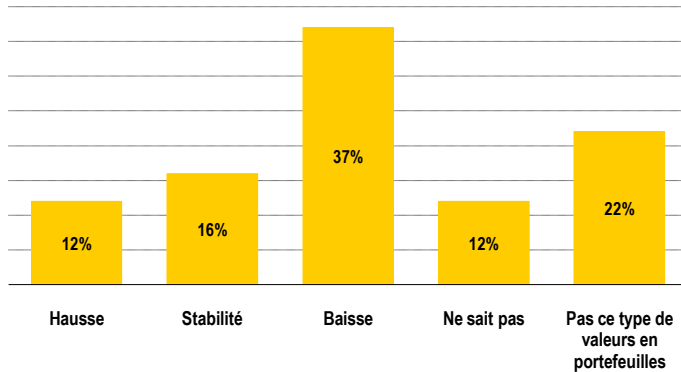
*Dans ce contexte complexe vers quelles catégories de valeurs boursières comptez-vous vous orienter ? (Réponses spontanées – Plusieurs réponses possibles)*

- Emergents 24%
- Valeurs européennes 16%
- Actions 10%
- Euro 8%
- Fonds flexibles 6%
- Produits structurés 6%
- Valeurs internationales 6%
- Fonds mixtes 4%
- Matières premières 4%
- Obligations 4%
- Produits flexibles et mixtes 4%
- SCPI 4%
- Valeurs nord-américaines 4%

12% des CGPI ne savent pas répondre à cette question.

10% ne comptent pas s'orienter vers des valeurs boursières.

*Quelle place allez-vous accorder aux valeurs bancaires et d'assurance dans votre portefeuille dans les mois prochains ?*

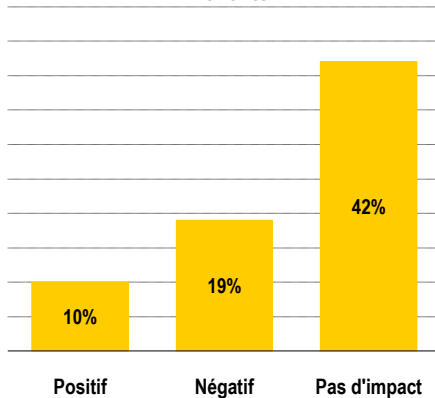


La place à accorder aux valeurs de banques et d'assurances partage également les CGPI mais on constate une inclinaison assez sensible à la baisse (37% des réponses).

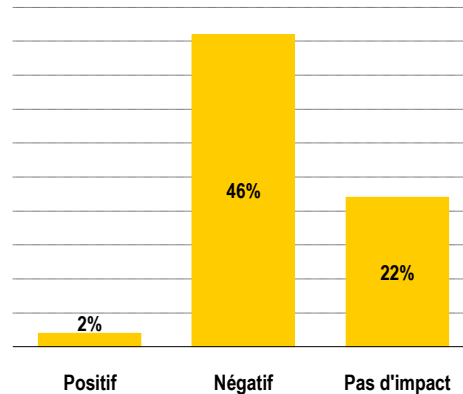
*Nouveau coup de rabet sur les niches fiscales !*

*Quel impact le nouveau coup de rabet sur les niches fiscales aura-t-il ...*

*... sur l'évolution du nombre de vos clients?*



*... sur l'investissement de vos clients?*



Les CGPI considèrent que les nouvelles mesures fiscales pénaliseront l'investissement de leurs clients et risquent d'entraîner en conséquence une baisse de leur propre activité. Cependant, ils soulignent que les clients, déstabilisés par ces mesures successives, seront encore d'avantage en attente de conseil. Les CGPI ne semblent pas inquiets mais très attentifs à l'évolution fiscale. Certains soulignent que la période qui s'ouvre leur demandera d'être réactif et de mettre en œuvre leurs facultés d'adaptation.

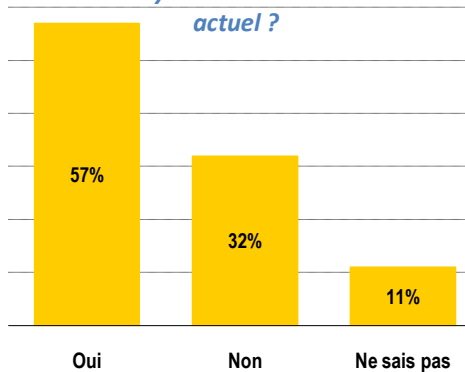
On notera également que près d'un tiers des CGPI (29%) juge qu'il est trop tôt pour se prononcer. Ils considèrent qu'il faut attendre pour mesurer les répercussions des nouvelles mesures pour leurs clients et leur propre activité.

*Quels sont les investissements qui souffriront le plus de cette nouvelle crise ?*

Classement par nombre de citations spontanées :

1. L'immobilier de défiscalisation (94%)
2. L'assurance-vie (77%)
3. Les valeurs mobilières (79%)
4. La retraite (75%)
5. La prévoyance (71%)

*Selon vous, les fonds Euro des compagnies d'assurances restent-ils attractifs dans le contexte actuel ?*

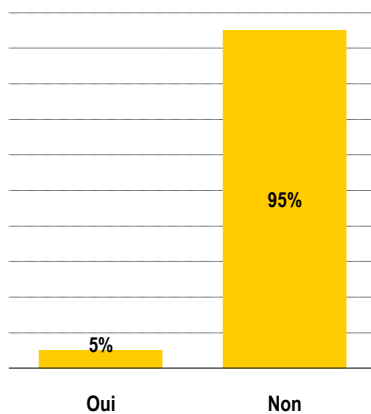


La très grande volatilité des marchés pousse les clients à investir dans des placements qui offrent de la sécurité et une garantie de capital. Pour répondre à cette demande, 57% des CGPI considèrent que dans ce contexte, les fonds euro restent attractifs.

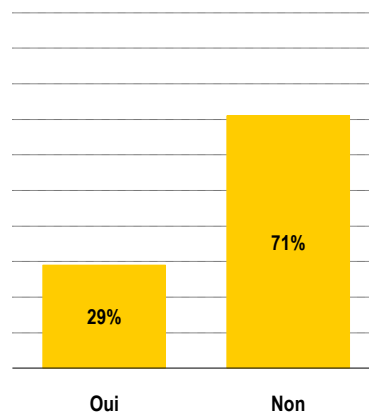
Un tiers des CGPI oppose une opinion contraire et souligne d'une part que la rentabilité du fonds euro est devenue trop faible et d'autre part que les obligations d'état qui entrent dans leur composition font peser un risque suffisamment important pour ne pas préconiser ces produits à leurs clients.

*Le coup de rabot sur les niches fiscales annoncées par le gouvernement vous paraissent-elles ...*

*... suffisantes ?*



*... efficaces ?*



Les CGPI jugent assez sévèrement les mesures annoncées par le gouvernement.

La grande majorité ne les juge ni suffisantes (95%), ni efficaces (71%) dans le contexte économique actuel.

21% des CGPI trouvent ces mesures efficaces mais non suffisantes et 2% à la fois efficaces et suffisantes.

Pour les indépendants, les mesures annoncées par le gouvernement ne contribueront pas sensiblement à l'amélioration de la situation budgétaire du pays.

#### *Quelle autre mesure préconiserez-vous ?*

**50%** des CGPI préconise d'abord de procéder aussi longtemps que nécessaire à une **réduction sensible du budget de l'Etat**. Parmi eux, 17% préconisent particulièrement une baisse des aides sociales

Beaucoup indiquent que les remaniements de la fiscalité sont trop nombreux et inefficaces.

D'autres mesures possibles sont évoquées :

- 16% une augmentation de la TVA,
- 14% une augmentation des impôts pour la tranche haute de la population imposable.
- 20% des Indépendants n'a pas su ou n'a pas souhaité répondre à cette question.

#### *Quelle est votre plus grande interrogation pour l'année à venir ?*

Les grandes interrogations concernent :

1. Les incertitudes liées à l'évolution de la fiscalité et de la performance des produits préconisés par les Indépendants et l'impact de ces évolutions sur leurs propres activités.
2. 1 CGPI sur 3 apparaît plus particulièrement attentif à l'évolution baissière des marchés financiers qui est désignée clairement comme un nouveau *krach boursier* aux conséquences non maîtrisables.
3. Les Indépendants se demandent quelles seront les conséquences concrètes des mesures prises pour réduire la dette des Etats sur l'économie des pays de la zone euro et le taux de chômage.

Puis, on trouve :

- L'évolution des différentes dettes des pays européens et la capacité de ceux-ci à pouvoir rembourser.
- L'incertitude et l'inquiétude face aux trop nombreuses évolutions et remises en cause des mesures fiscales.
- Les élections présidentielles en France et les nouvelles mesures qui seront prises par le gouvernement qui ouvrira le prochain quinquennat.

13% des CGPI ne formulent pas de réelle interrogation pour l'année à venir.