

OBSERVATOIRE UFF / IFOP DE LA CLIENTÈLE PATRIMONIALE Edition 2013

Perception du risque et comportement d'investissement
(point 5)

16 octobre 2013

uff

Banque Conseil
en Gestion
de Patrimoine

Pourquoi un Observatoire UFF/IFOP de la clientèle patrimoniale ?

- **Parce que nous avons la conviction que la clientèle patrimoniale a un comportement et des attentes spécifiques, ce qui se confirme année après année.**
- **Pour mieux suivre et identifier l'évolution des attentes des patrimoniaux qui sont la clientèle de l'UFF.**
- **Pour accompagner notre réflexion sur le risque et suivre l'attitude des Français patrimoniaux vis-à-vis du risque.**
- **Pour approfondir certains thèmes et en explorer de nouveaux dont, en 2013 :**
 - La retraite
 - L'impact d'une fiscalité accrue
 - Le dispositif Duflot...

Méthodologie

La première enquête a été réalisée en novembre 2009 via une approche duale, qualitative et quantitative.

L'approche quantitative a été reconduite pour la cinquième fois en septembre 2013. Les interviews ont été réalisées par téléphone, **du 4 au 13 septembre 2013.**

300 Français patrimoniaux ont été interrogés :

- Détenant des valeurs mobilières ou de l'assurance vie.
- Ayant un niveau de patrimoine financier hors immobilier de plus de 30 000 € et, pour ceux détenant un patrimoine compris entre 30 000 et 75 000 €, une intention de réaliser un placement financier dans les 2 ans ou détenteurs d'un bien immobilier locatif d'investissement .
- Ces personnes ont été interrogées à partir d'un fichier représentatif de la population française.

153 clients UFF ont également été interrogés mais ne font pas partie du spectre restitué.

Enseignement n°1

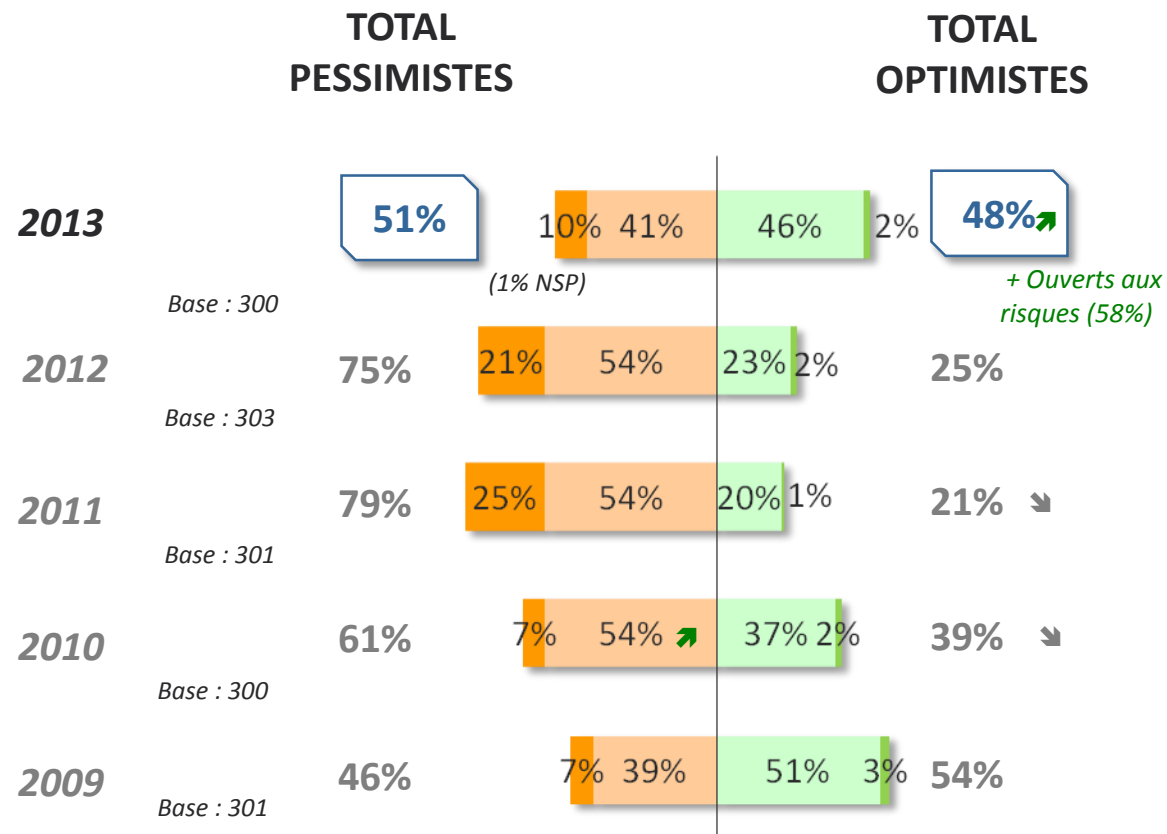
Les Français patrimoniaux ont en 2013 un regard plus optimiste qu'en 2012 sur les marchés financiers.

- **48%** d'entre eux se disent optimistes quant à l'évolution des marchés financiers dans les 6 prochains mois à comparer avec 75% de pessimistes en 2012.
- **40%** seulement ont modifié leur comportement d'investissement au regard de la conjoncture (versus 57% en 2012) :
 - vers plus d'implication,
 - et plus de vigilance.



On note un net regain d'optimisme concernant l'évolution des marchés financiers dans les six prochains mois, même si les Français patrimoniaux restent majoritairement pessimistes.

Q22. Concernant l'évolution des marchés financiers dans les 6 prochains mois, diriez-vous que vous êtes très optimiste, plutôt optimiste, plutôt pessimiste ou très pessimiste?

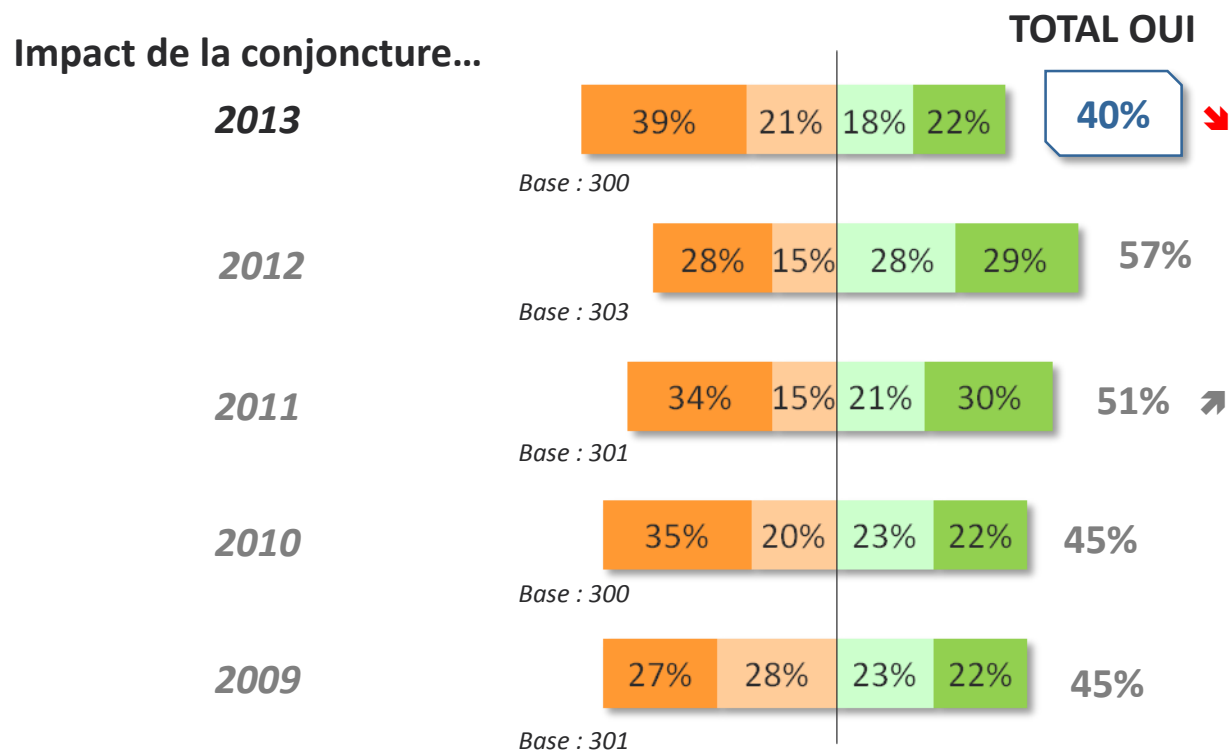


■ Très pessimiste
 ■ Plutôt pessimiste
 ■ Plutôt optimiste
 ■ Très optimiste



Les impacts de la crise semblent assimilés , les patrimoniaux sont moins sensibles aux variations de la conjoncture à court terme dans leur appréciation des marchés financiers.

Q23. Diriez-vous qu'au cours des 12 derniers mois, la crise financière (libellé 2009/2010) / l'évolution de la conjoncture (libellé 2011/2012/2013) a modifié vos comportements de placements ?



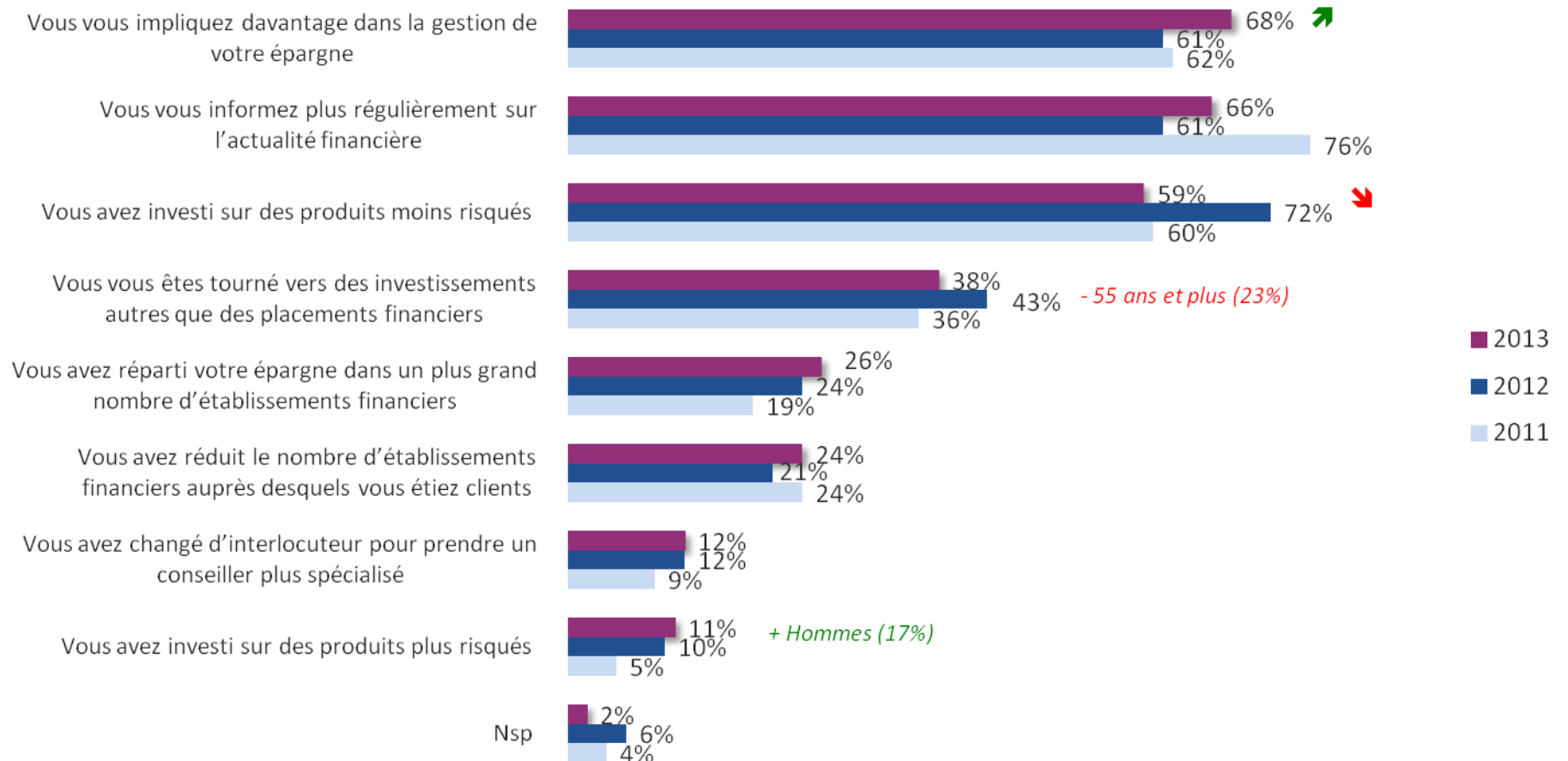
↗/↘ = Evolutions significatives à la hausse ou à la baisse à un niveau de confiance de 95 % par rapport à la mesure précédente.

■ Non, pas du tout ■ Non, peu ■ Oui, assez ■ Oui, beaucoup



Les investisseurs ayant modifié leurs comportements de placements se montrent plus proactifs, en s'informant et en s'impliquant davantage dans la gestion de leur patrimoine.

Q37. De quelle façon la crise financière (libellé 2010/2011) / cette évolution (libellé 2011) a-t-elle modifié vos comportements de placements ?
Base : déclarent avoir modifié leurs comportements de placements



↗/↘ = Evolutions significatives à la hausse ou à la baisse à un niveau de confiance de 95 % par rapport à la mesure précédente.

Enseignement n°2

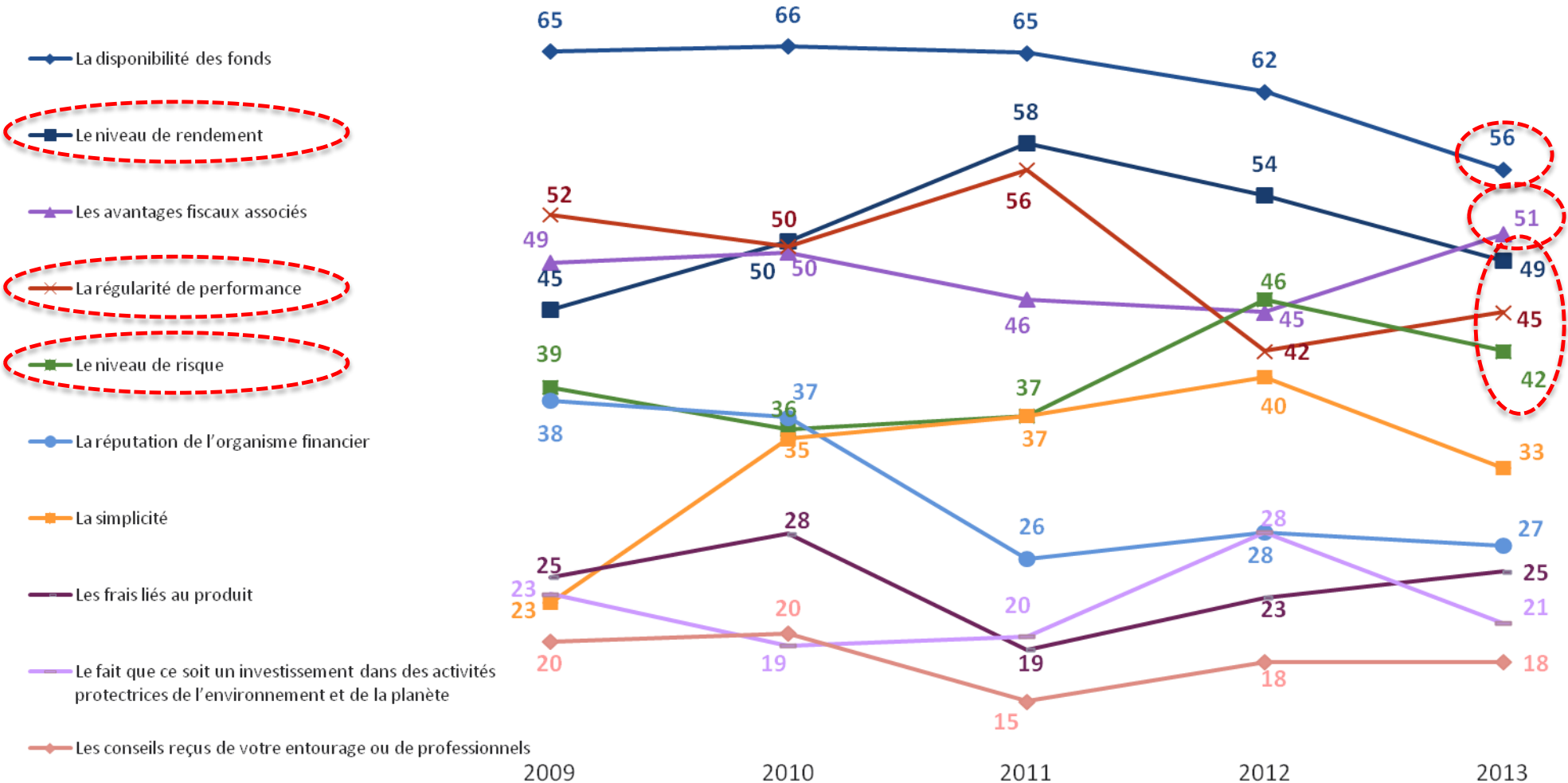
Le couple rendement / risque reste au coeur de la décision d'investissement, l'aspect fiscal prend de plus en plus d'importance dans le choix des Français patrimoniaux.

- On voit néanmoins l'aspect fiscal prendre plus d'importance (+ 6 points).
- La disponibilité des fonds, s'il reste le critère de choix n°1, perd 6 points.



Au moment de choisir un investissement, les Français patrimoniaux prennent avant tout en compte la disponibilité des fonds et les avantages fiscaux associés. L'attention portée à la disponibilité des fonds recule néanmoins.

Q16. Différents critères entrent en jeu dans le choix d'un investissement. Parmi ceux que je vais vous citer, dites moi quel est pour vous celui qui est le plus important ? Quels sont les 3 autres plus importants parmi ceux qui restent ?



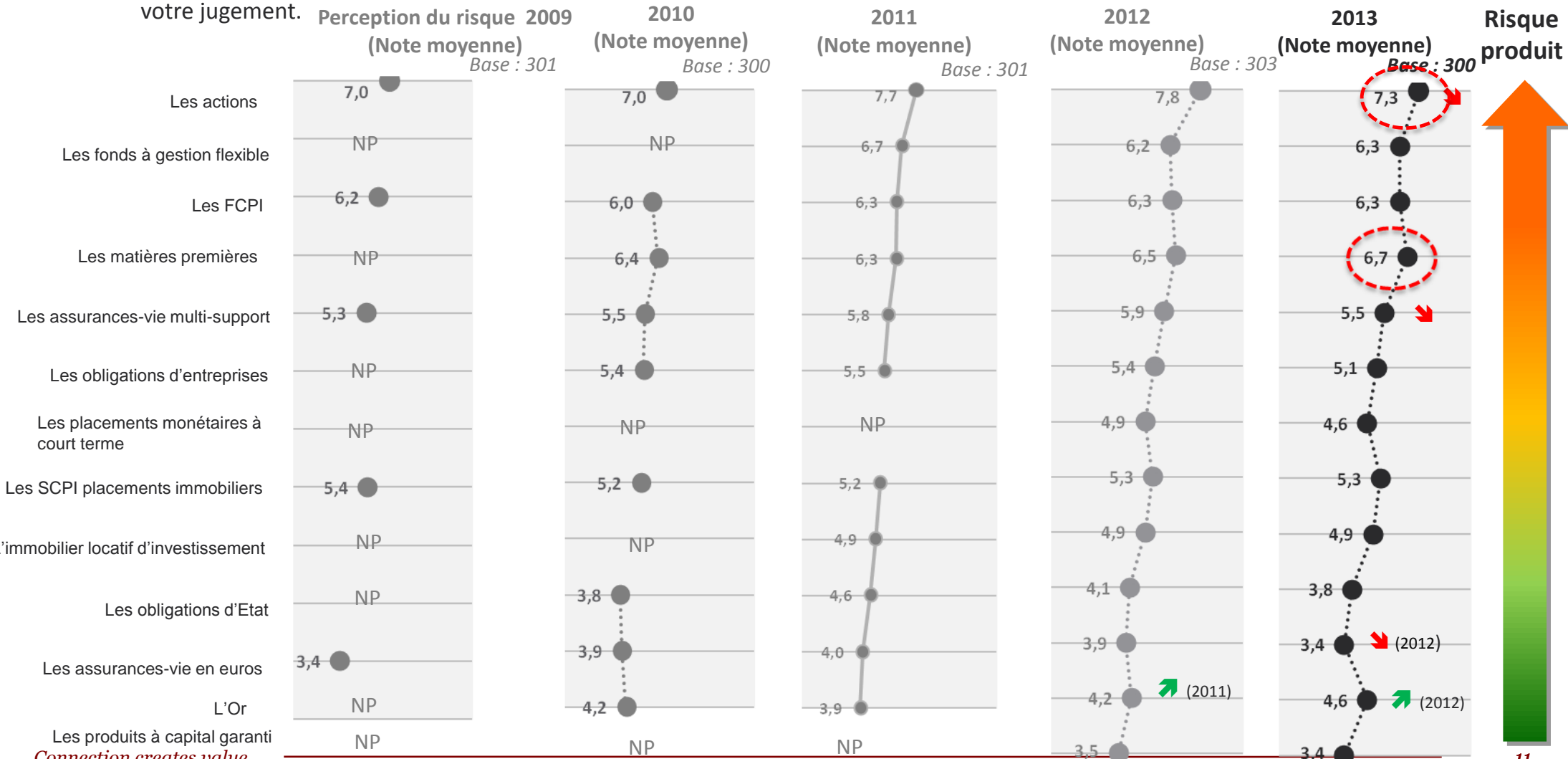
Enseignement n°3

Une vision plus équilibrée du risque qui se traduit par une plus grande attractivité des actions et des contrats d'assurance-vie multisupport.

- L'échelle de risque reste inchangée mais la perception du risque des différents produits baisse notamment pour les actions et les assurances vie en UC.
- En conséquence, les Français patrimoniaux se réintéressent aux actions (+ 14) et aux contrats d'assurance-vie en UC (+ 17).
- L'assurance-vie retrouve son attractivité historique aux cotés des produits à capital garanti.
- Les obligations conservent leur attractivité, avec toutefois une légère désaffection pour les obligations d'Etat (- 6) au profit des obligations d'entreprise (+ 6).

Les actions et les placements en matières premières demeurent perçus comme les investissements les plus risqués

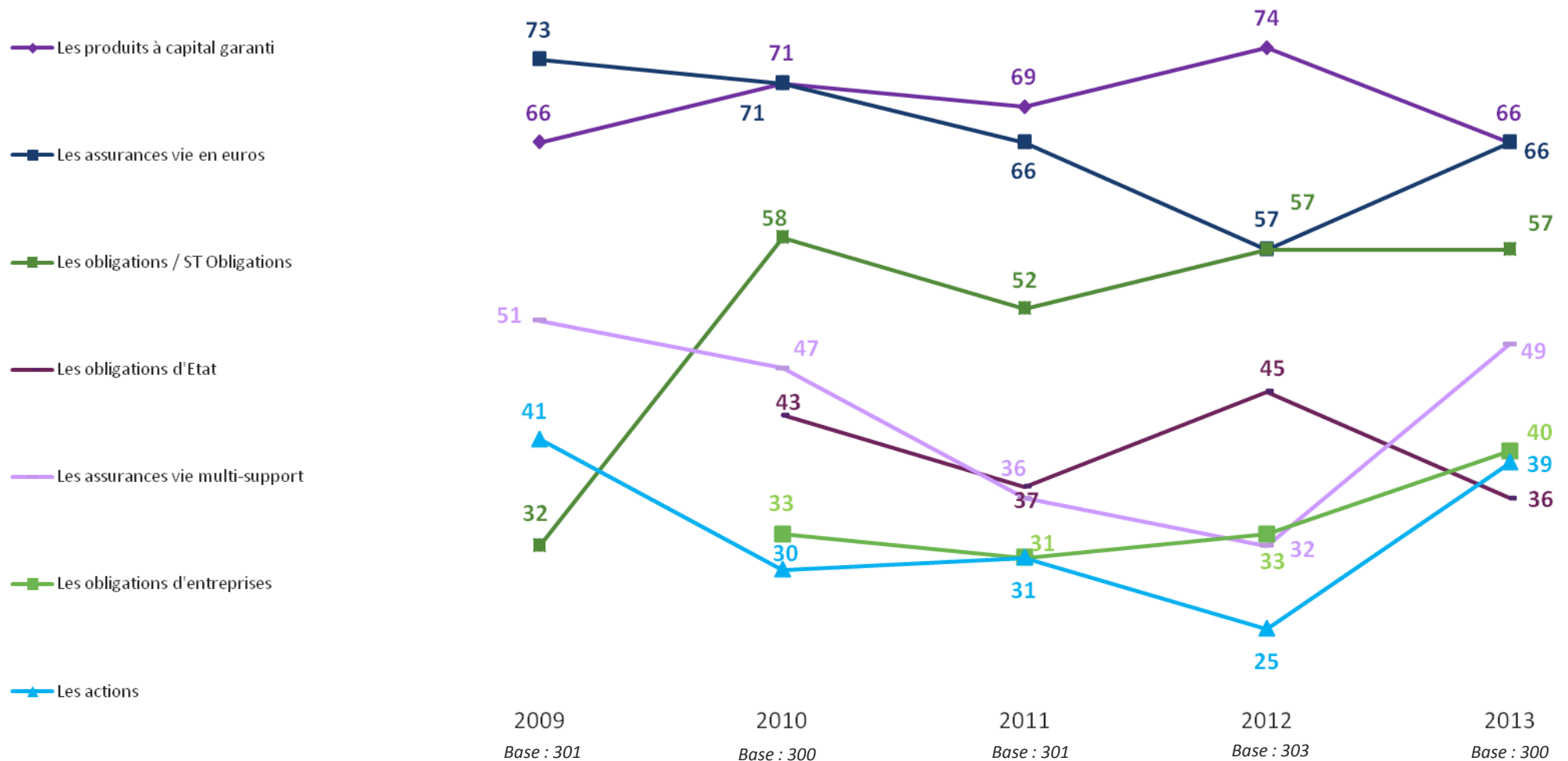
Q17. Pour chacun des produits financiers suivants, veuillez noter le risque qu'ils représentent selon vous sur une échelle de 0 à 10. La note 10 signifie que selon vous ce produit est très risqué et la note 0 qu'il n'est pas du tout risqué. Les notes intermédiaires servent à nuancer votre jugement.





Les produits à capital garanti et les obligations apparaissent comme les investissements les plus attractifs. En recul en 2011 et 2012, l'attractivité de l'assurance-vie repart à la hausse.

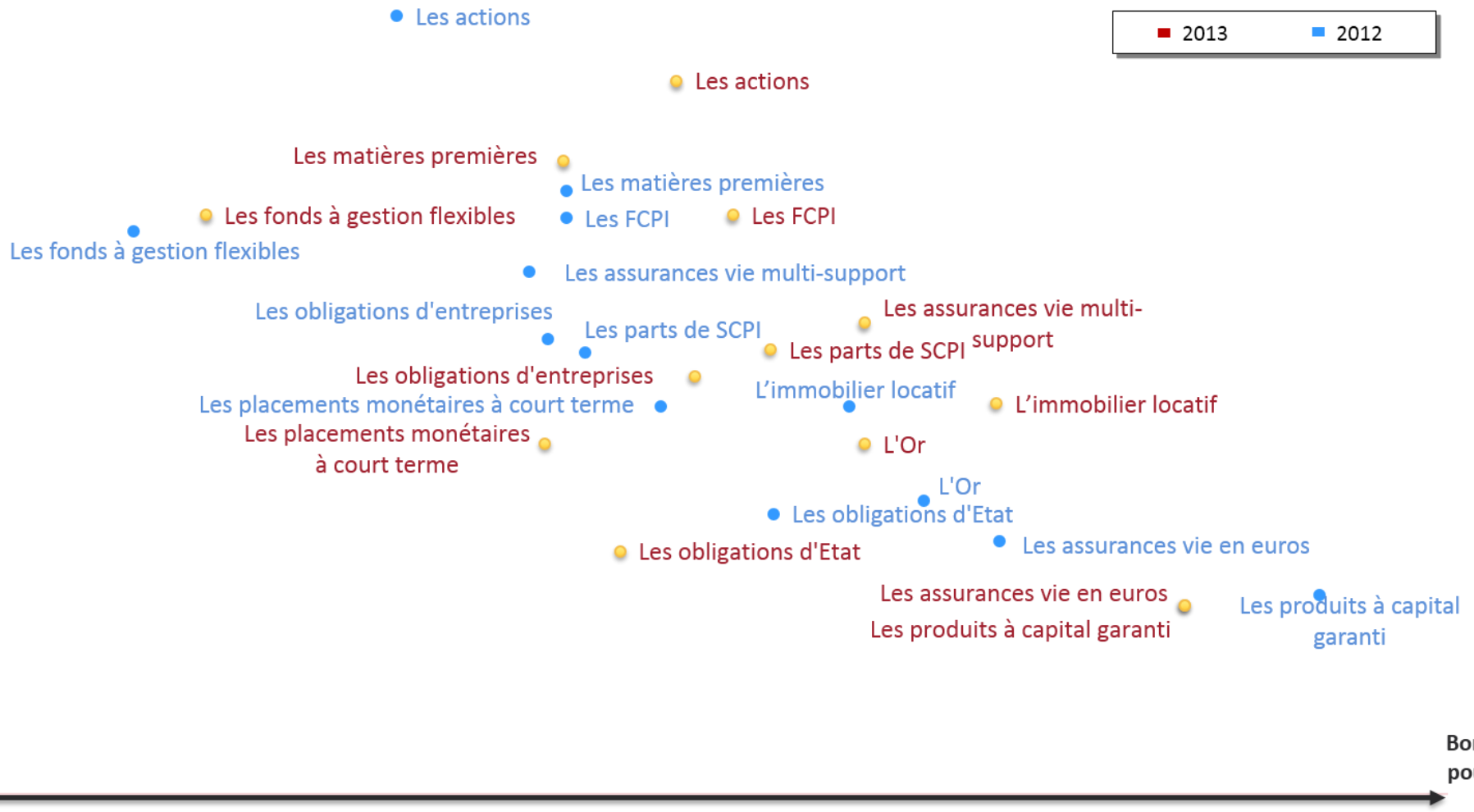
Q21. Avez-vous le sentiment que c'est le bon moment pour investir dans ...?





Opportunité d'investir dans les produits financiers vs. niveau de risque perçu : évolution 2012-2013.

Risque perçu
(note moyenne /10)



Enseignement n°4

Les Français patrimoniaux manifestent un intérêt certain pour les placements dans les PME.

- **35%** d'entre eux sont détenteurs ou intéressés par des investissements dans les PME non cotées : c'est leur placement « alternatif » préféré.
- **65%** des Français patrimoniaux sont intéressés par le PEA PME, dont **16%** tout à fait intéressés.
- Cet intérêt est encore plus manifeste chez les détenteurs de PEA : **75%** de Français détenteurs de PEA sont intéressés par le PEA PME, dont **23%** tout à fait intéressés.

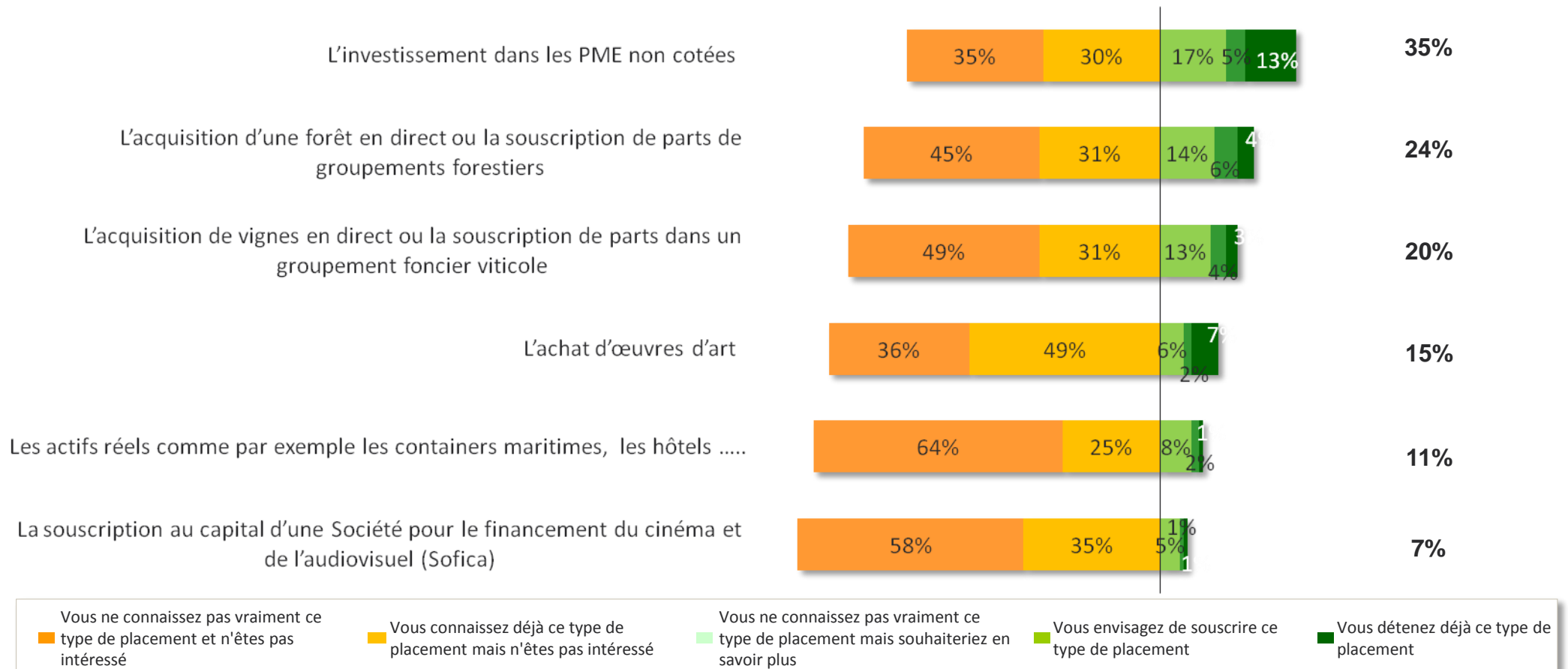


Parmi les investissements « alternatifs » testés, les Français patrimoniaux expriment un intérêt plus marqué pour les investissements dans les PME non cotées

Q49. Voici un certain nombre d'autres placements. Pour chacun d'eux, de laquelle des propositions suivantes vous sentez-vous le plus proche ?

Français patrimoniaux (n=300)

Total détenteurs ou intéressés

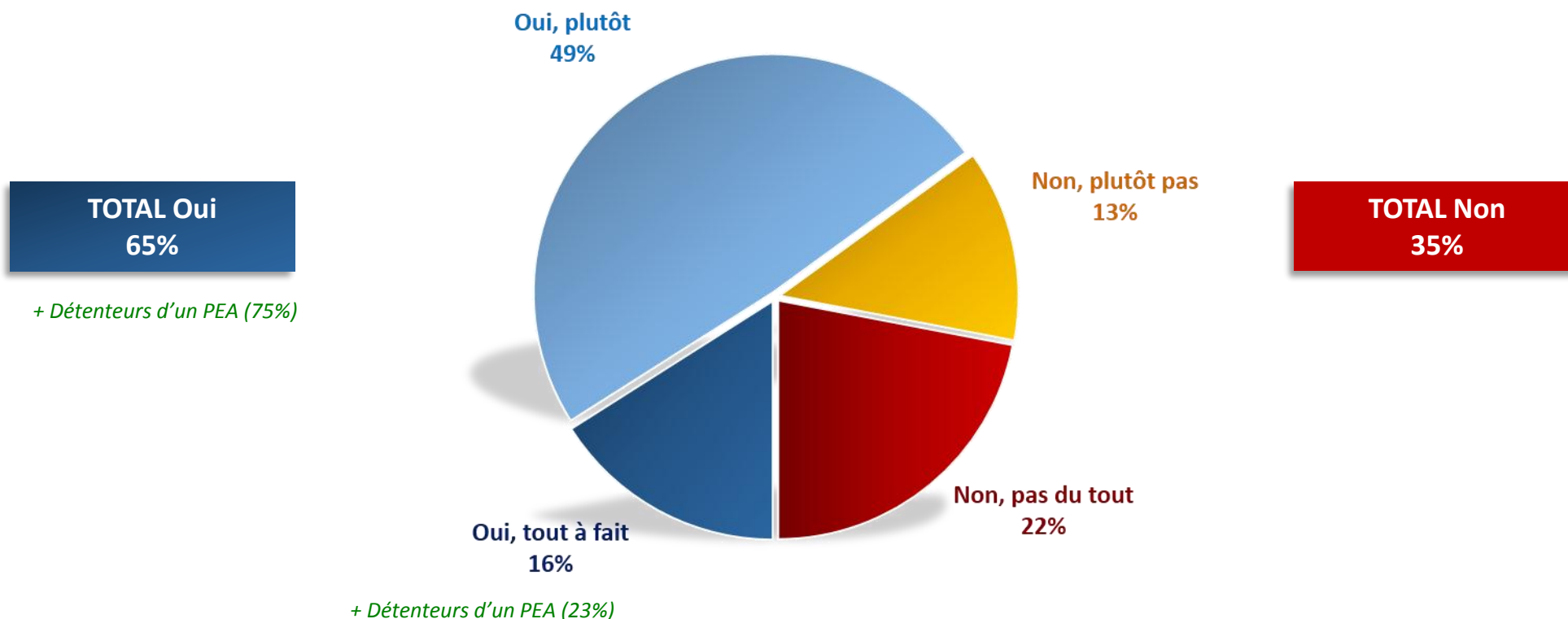




Le PEA-PME suscite un certain intérêt parmi les Français patrimoniaux

Q57. Les pouvoirs publics envisagent de créer un nouveau PEA dont l'enveloppe irait spécifiquement au financement des ETI (c'est-à-dire les entreprises employant moins de 5000 salariés et dont le chiffre d'affaires annuel n'excède pas 1,5 milliard d'euros) et des PME. Ce PEA-PME garantirait les mêmes avantages fiscaux que le PEA classique en matière de taxation sur la plus-value et les dividendes. Il serait possible de détenir à la fois un PEA classique et un PEA-PME.

Si demain ce PEA-PME était mis en place, seriez-vous intéressé par ce dispositif ?



Enseignement n°5

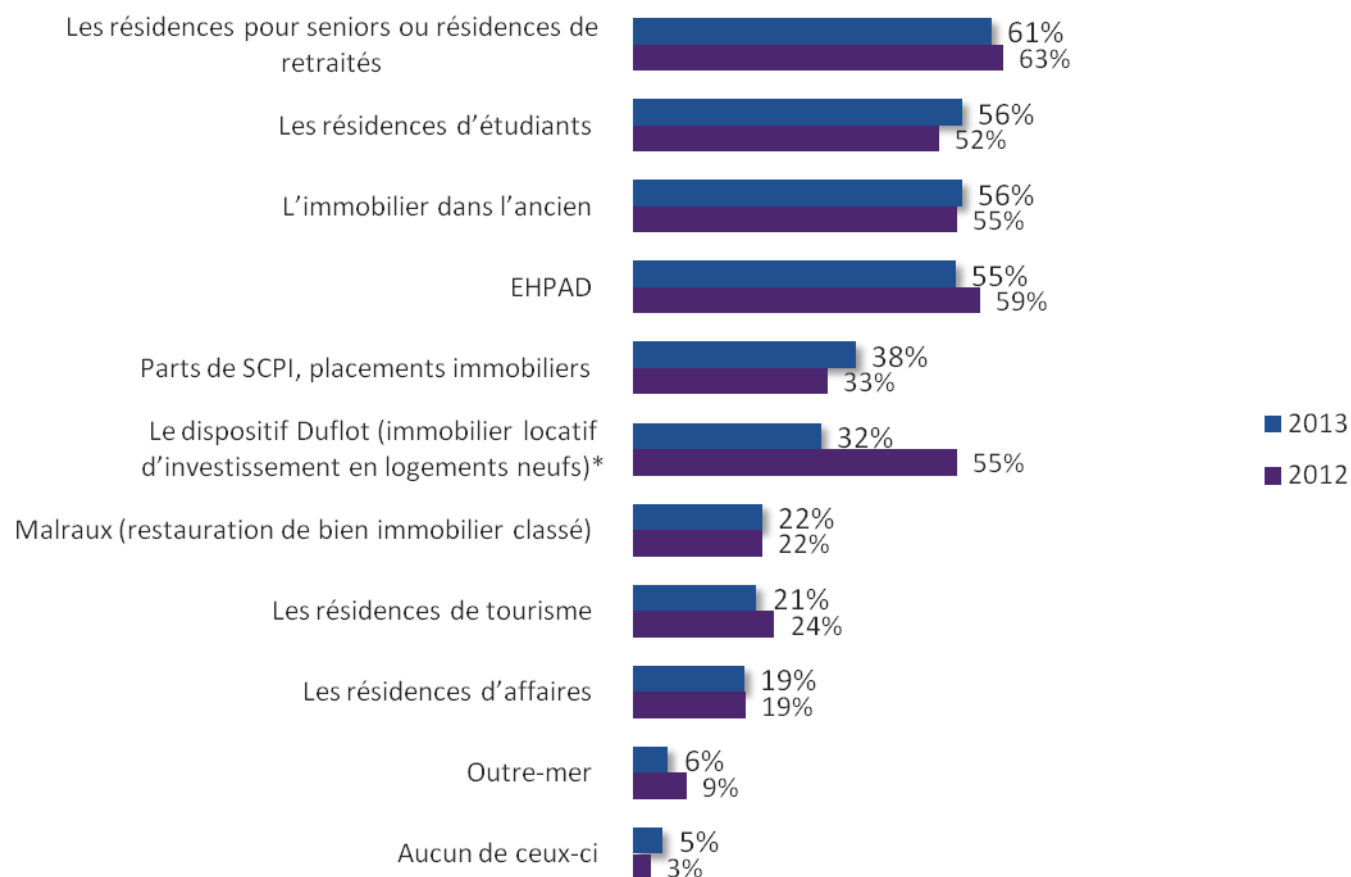
Les Français patrimoniaux continuent d'être attachés à l'immobilier mais ont une mauvaise image des propositions « Duflot ».

- Plus d'1 Français patrimonial sur 2 est prêt à investir dans l'immobilier.
- Une perception de la rentabilité qui bouge peu et qui prend davantage en compte des dimensions socio-démographiques que la réalité du marché immobilier.
- **2/3** des Patrimoniaux connaissent mal le dispositif Duflot.
- Seulement **15%** d'entre eux (après rappel du dispositif) se disent prêts à en profiter d'ici 2016.
- Un possible encadrement des loyers les en dissuaderait clairement.



Les résidences pour seniors restent l'investissement immobilier favori des Français patrimoniaux

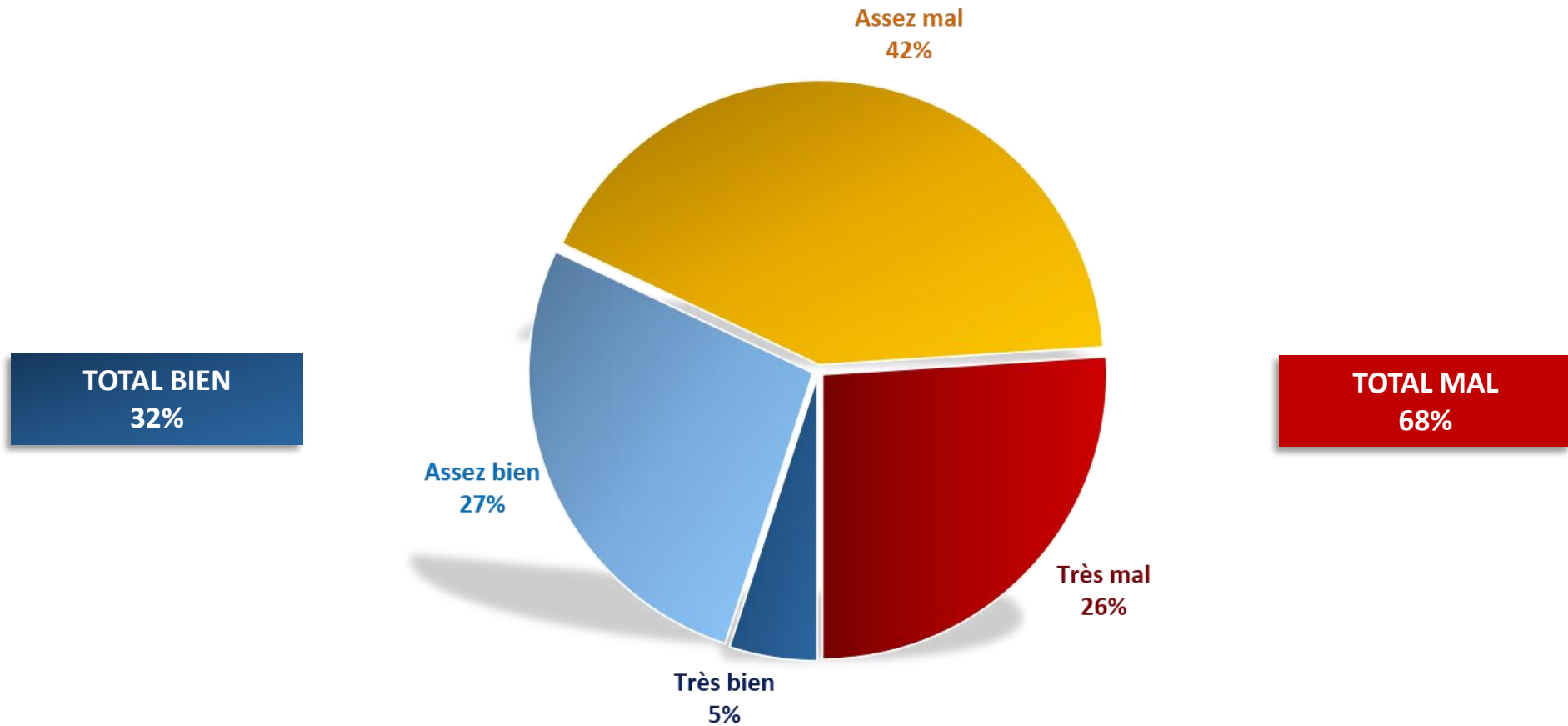
Q42. Si demain, vous deviez investir dans l'immobilier, quels types d'investissements parmi les suivants choisiriez-vous ?





Près d'un an après son déploiement, le dispositif Duflot reste peu connu.

Q52. Personnellement diriez-vous que vous connaissez très bien, assez bien, assez mal ou très mal le mécanisme et les avantages du dispositif Duflot, relatif à l'investissement locatif dans l'immobilier neuf ?



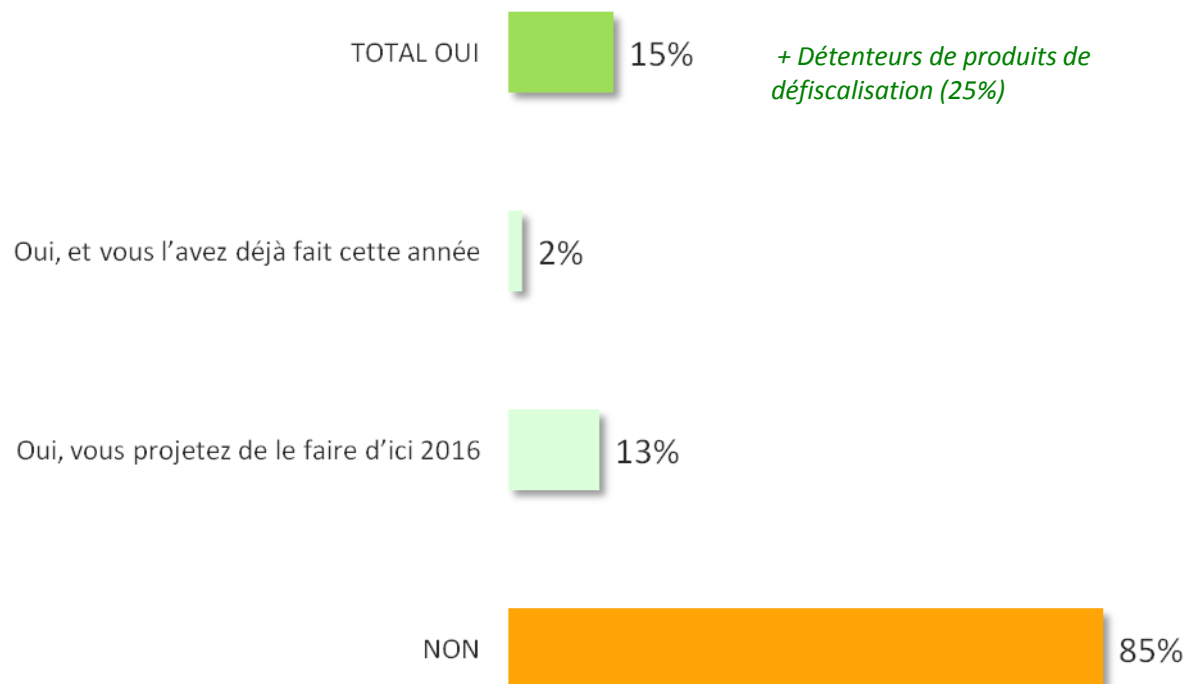
+ - = Différences significatives positives ou négatives à la moyenne pour la cible indiquée



Le dispositif Duflot ne séduit guère les Français patrimoniaux

Remise à niveau : Depuis le 1er janvier 2013, le dispositif Scellier, visant à soutenir l'investissement immobilier locatif, a été remplacé par le dispositif Duflot. Tout contribuable domicilié en France qui acquiert, entre le 1er janvier 2013 et le 31 décembre 2016 un logement neuf ou en état futur d'achèvement, peut bénéficier de la loi Duflot. La réduction d'impôt sur le revenu est de 18% du montant de l'investissement, étalée sur 9 ans de manière linéaire et égale. Le dispositif Duflot génère ainsi jusqu'à 6 000 € de réduction d'impôt par an pendant 9 ans.

⚡ Q53. Personnellement, envisagez-vous d'investir dans l'immobilier locatif afin de bénéficier du dispositif Duflot ?

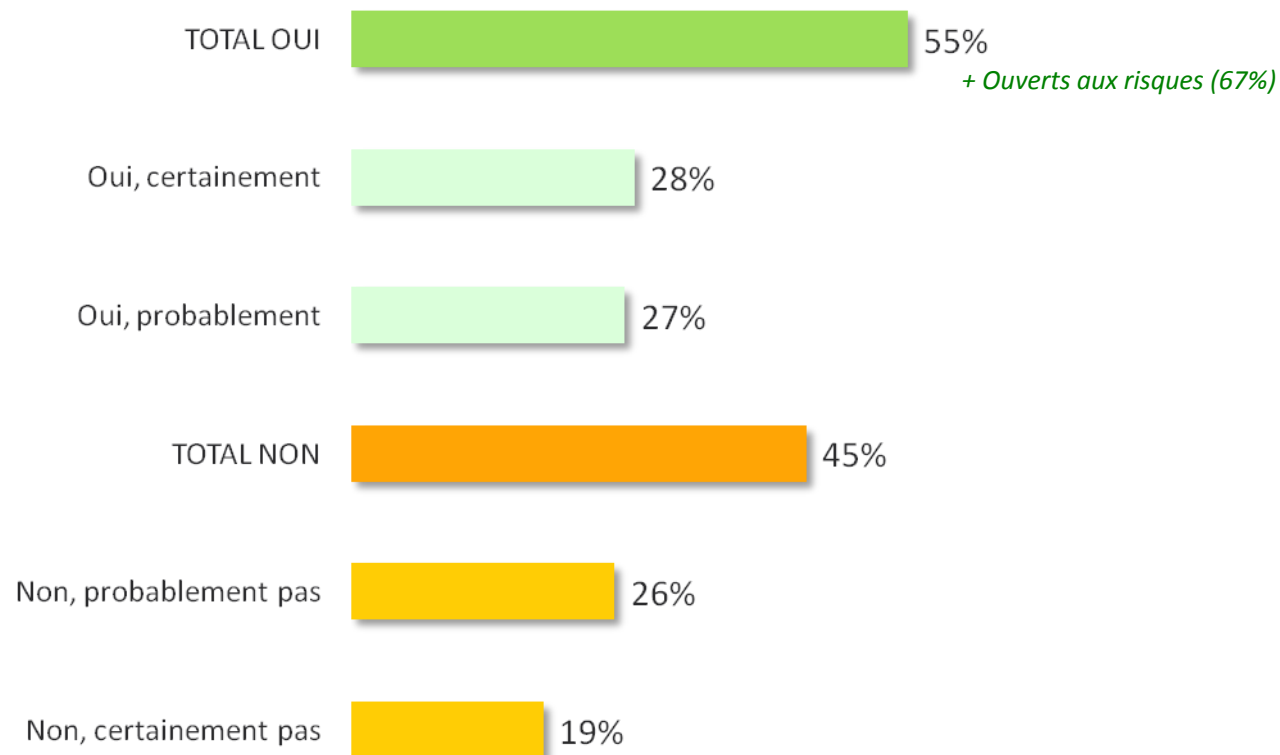


+ - = Différences significatives positives ou négatives à la moyenne pour la cible indiquée



Plus d'un quart des Français patrimoniaux serait « certainement » dissuadé d'investir dans l'immobilier locatif si les loyers venaient à être davantage encadrés par les pouvoirs publics

Q55. Le gouvernement envisage d'encadrer davantage les loyers dans les agglomérations où la demande de logements est la plus forte. La mise en œuvre d'une telle mesure pourrait-elle vous dissuader d'investir dans l'immobilier locatif d'investissement ?



Enseignement n°6

La relation continue de se tendre avec les banques traditionnelles, mais la rupture n'a pas encore eu lieu. Le modèle du Conseil en Gestion de Patrimoine est le plus apprécié, mais le passage à l'acte reste difficile.

- Une défiance qui s'accroît :
62% des Français patrimoniaux pensent que leur conseiller bancaire généraliste défend avant tout les intérêts de son employeur, **23%** seulement les intérêts de leurs clients.
- Une satisfaction qui s'est érodée.
- Le souhait de changer d'interlocuteur continue d'être exprimé mais ne se concrétise toujours pas.
- Les principales attentes correspondent aux fondamentaux du modèle CGP.
- Plutôt que de changer d'interlocuteur, les patrimoniaux s'impliquent plus fortement dans leurs décisions d'investissement.



Les conseillers bancaires généralistes sont majoritairement perçus comme servant les intérêts de leur employeur.

Q11. Aujourd'hui, avez-vous le sentiment que votre [...] sert au mieux ?

LE CONSEILLER BANCAIRE GÉNÉRALISTE

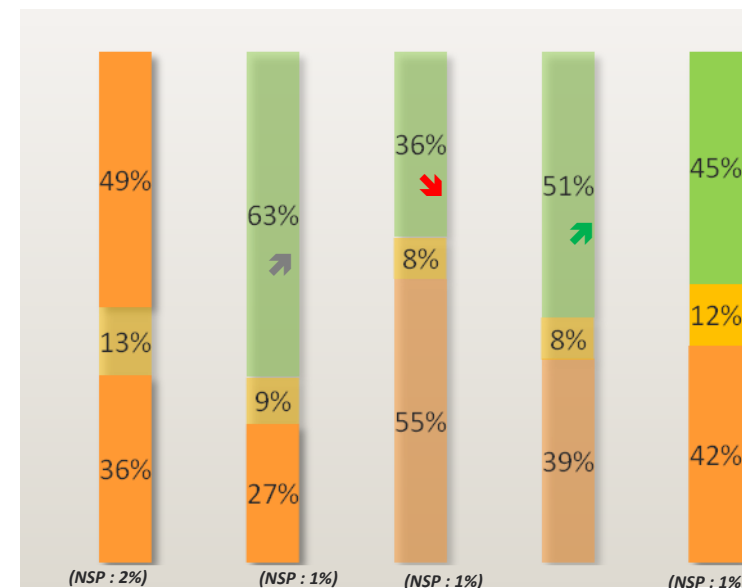
2009 Base : 183 2010 Base : 167 2011 Base : 174 2012 Base : 202 2013 Base : 163

Vos propres intérêts
Ses intérêts
Les intérêts de son employeur



LE CONSEILLER SPÉCIALISÉ*

2009 Base : 80 2010 Base : 79 2011 Base : 86 2012 Base : 103 2013 Base : 102



* Conseiller spécialisé : conseiller bancaire spécialisé + conseiller en gestion de patrimoine

* Changement de libellé en 2011 : Le CGPI est remplacé par le conseiller en gestion de patrimoine



Le conseiller spécialisé et le conseiller bancaire généraliste recueillent un niveau de satisfaction en légère hausse.

Q10. Diriez-vous que vous êtes très, plutôt, plutôt pas ou pas du tout satisfait de votre [...] pour la gestion de vos produits financiers ?

UN CONSEILLER SPECIALISE

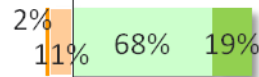
LE CONSEILLER BANCAIRE GENERALISTE

TOTAL PAS SATISFAIT

TOTAL SATISFAIT

2013

13%

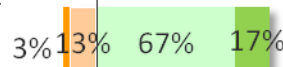


87%

Base : 102

2012

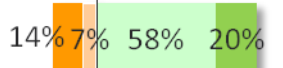
16%



84%

2011

22%

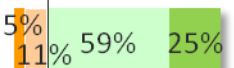


78%

(1% NSP)

2010

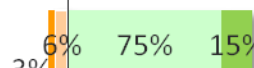
16%



84%

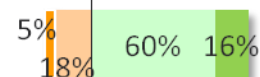
2009

9%



90%

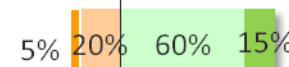
23%



76%

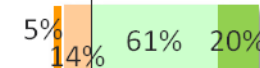
Base : 163

25%



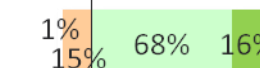
75%

19%



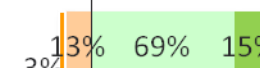
81%

16%



84%

16%



84%

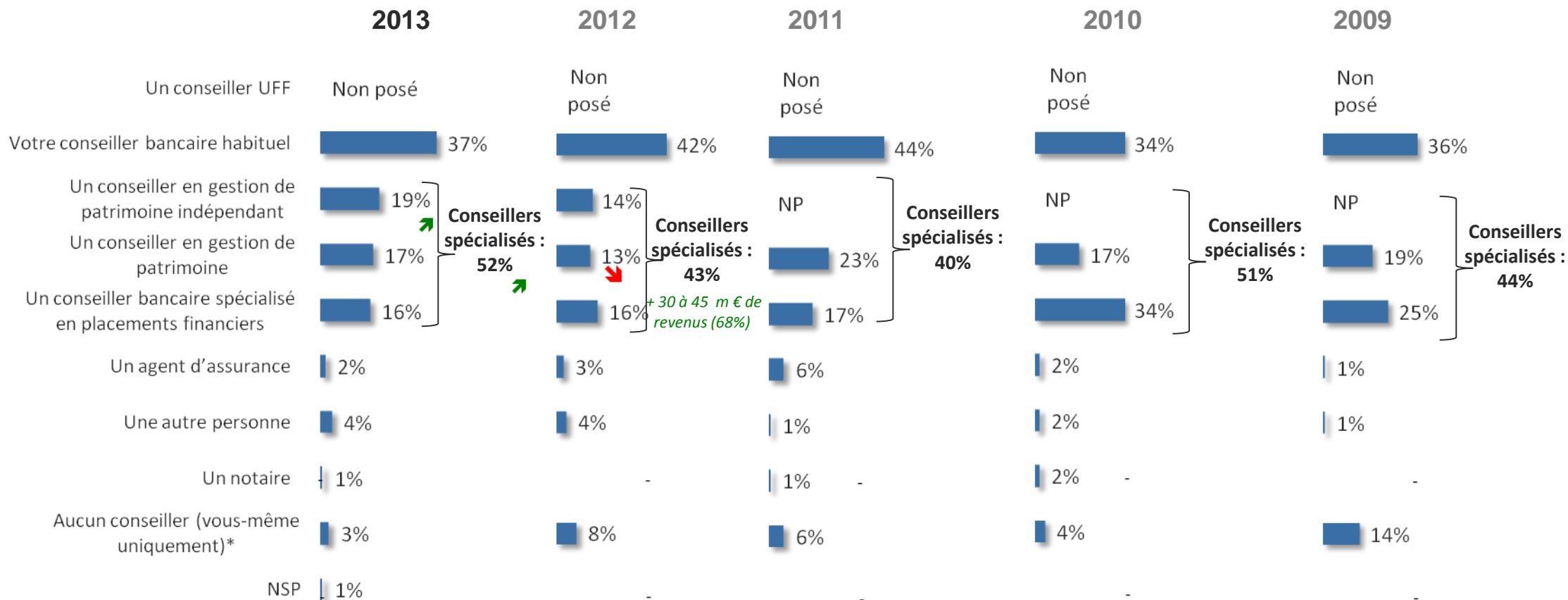
■ Pas du tout satisfait
 ■ Plutôt pas satisfait
 ■ Plutôt satisfait
 ■ Très satisfait



En dépit d'une progression du recours aux conseillers spécialisés, le conseiller bancaire habituel semble appelé à rester le premier interlocuteur des Français patrimoniaux.

Q13. Et demain, pour gérer vos placements financiers, diriez-vous que vous allez plus souvent faire appel à :

Base : 300



+ - Différences significatives positives ou négatives à la moyenne pour la cible indiquée

* Item non suggéré

Enseignement n°7

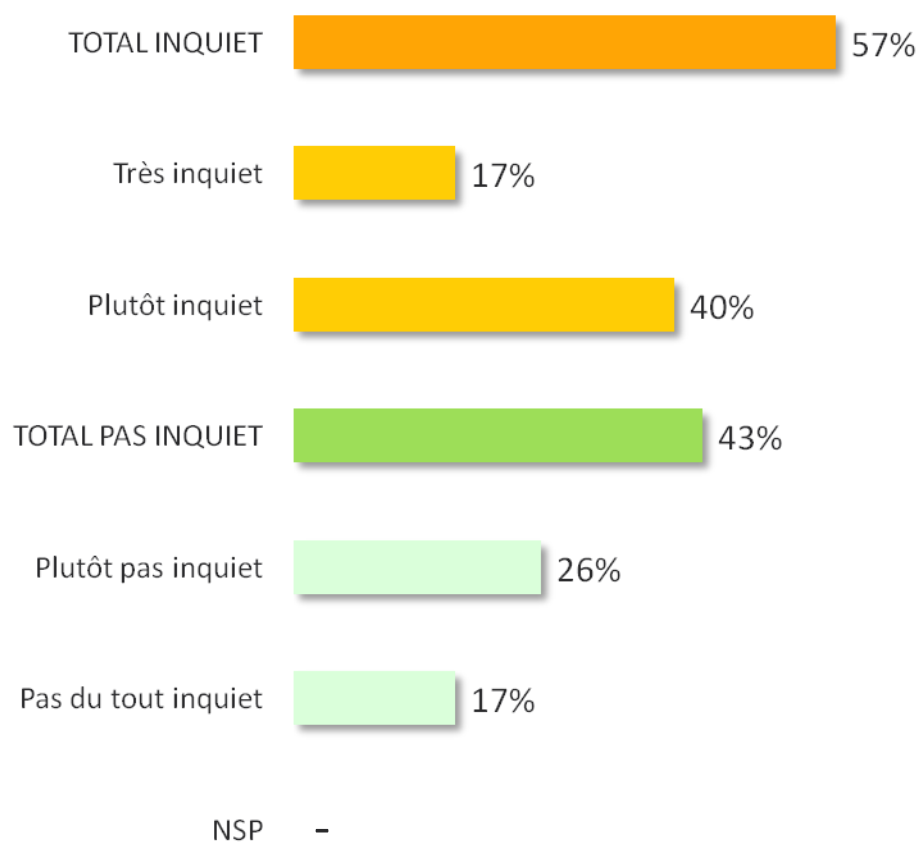
Les Français patrimoniaux , sont globalement moins inquiets et plus actifs que le grand public sur le financement de leur retraite.

- **57%** des Patrimoniaux se déclarent inquiets pour le financement de leur retraite versus 80% pour le grand public.
- Ils ont été plus actifs sur le sujet : **8 Français patrimoniaux sur 10** ont déjà pris des dispositions financières pour préparer leur retraite et le font en moyenne **depuis l'âge de 35 ans.**
- Ils privilégient les solutions individuelles : l'assurance vie, l'immobilier locatif, les produits financiers.
- 1/3 des Patrimoniaux n'ayant pas pris de dispositions pour leur retraite comptent le faire dès 2014.
- La préparation de la retraite est l'objectif n°1 des Français patrimoniaux dans leurs décisions d'investissement, devant l'avenir de leurs enfants, leurs projets personnels ou une épargne de précaution.



Les Français patrimoniaux se montrent majoritairement inquiets concernant le financement de leur retraite.

Q58. Concernant le financement de votre retraite, diriez-vous que vous êtes très inquiet, plutôt inquiet, plutôt pas inquiet ou pas du tout inquiet ?





L'inquiétude relative au financement de sa retraite : comparatif avec le grand public.

Q58. Concernant le financement de votre retraite, diriez-vous que vous êtes très inquiet, plutôt inquiet, plutôt pas inquiet ou pas du tout inquiet ?

Français patrimoniaux Septembre 2013	Rappel 30-31 Août 2013 ⁽¹⁾ Après les annonces de Jean- Marc Ayrault	Rappel 23-24 Août 2013 ⁽²⁾ Avant les annonces de Jean- Marc Ayrault	Rappel 25-26 Juin 2009 ⁽³⁾	Rappel 8-9 Mars 2007 ⁽⁴⁾	Rappel 7-8 Mars 2002 ⁽⁵⁾
57	79 <i>+ CSP+ (84%)</i>	82	75	83	74
17	41	41	30	35	27
40	38	41	45	48	47
43	21	18	25	17	26
26	12	8	14	9	13
17	9	10	11	8	13
-	-	-	-	-	1

(1) Sondage Ifop pour Pèlerin Magazine réalisé par téléphone du 30 au 31 août 2013 auprès d'un échantillon de 973 personnes, représentatif de la population française âgée de 18 ans et plus.

(2) Sondage Ifop pour Pèlerin Magazine réalisé par téléphone du 23 au 24 août 2013 auprès d'un échantillon de 1004 personnes, représentatif de la population française âgée de 18 ans et plus.

(3) Sondage Ifop pour Dimanche Ouest France réalisé par téléphone du 25 au 26 juin 2009 auprès d'un échantillon de 961 personnes, représentatif de la population française âgée de 18 ans et plus.

(4) Sondage Ifop pour l'Association Française d'Épargne et de Retraite réalisé par téléphone du 8 au 9 mars 2007 auprès d'un échantillon de 959 personnes, représentatif de la population française âgée de 18 ans et plus.

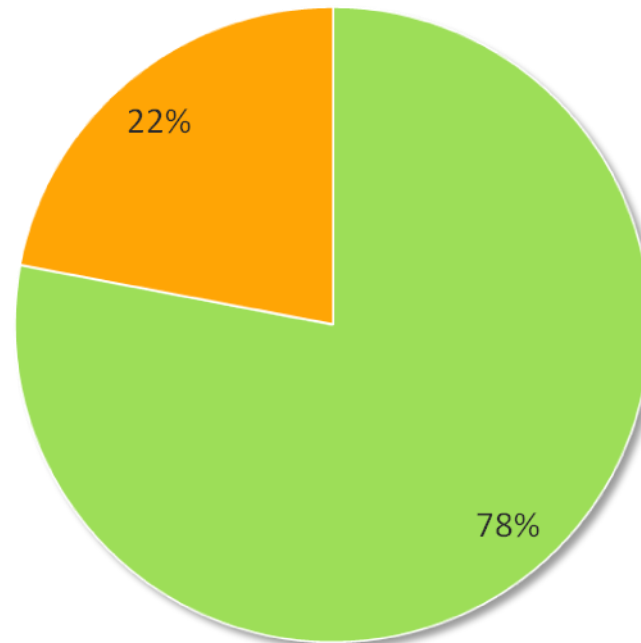
(5) Sondage Ifop pour l'Association Française d'Épargne et de Retraite réalisé par téléphone du 7 au 8 mars 2002 auprès d'un échantillon de 929 personnes, représentatif de la population française âgée de 18 ans et plus.



Parmi les patrimoniaux, environ huit personnes sur dix ont déjà pris des dispositions financières pour préparer leur retraite.

Q60. Avez-vous pris des dispositions financières pour préparer votre retraite ?

Base : aux actifs et aux chômeurs n=267



Non

Oui

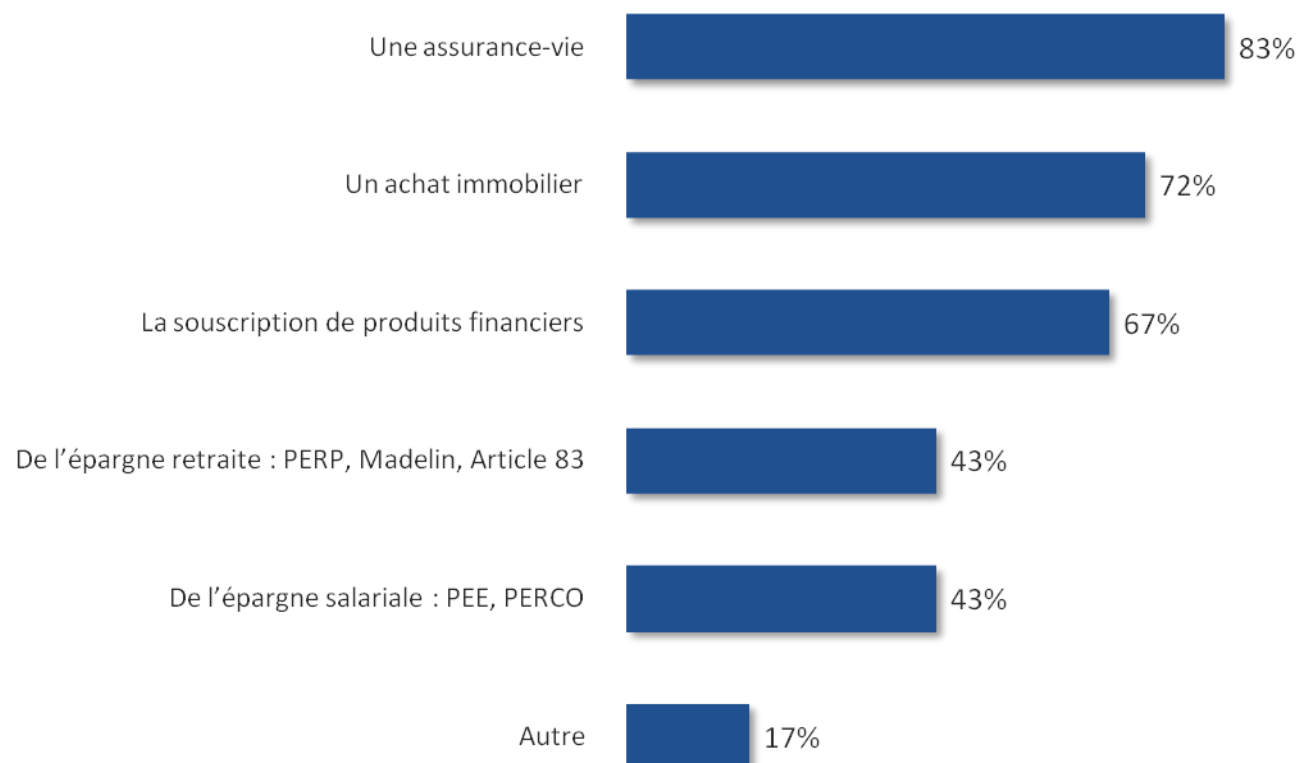


L'assurance-vie, la réalisation d'un achat immobilier et la souscription de produits financiers apparaissent comme les trois options privilégiées pour préparer la retraite.

Q61. Lesquelles ? (attention, nous parlons bien ici des dispositions pour préparer la retraite)

Base : aux actifs et aux chômeurs qui ont pris des dispositions pour préparer leur retraite n=208

Récapitulatif : Oui

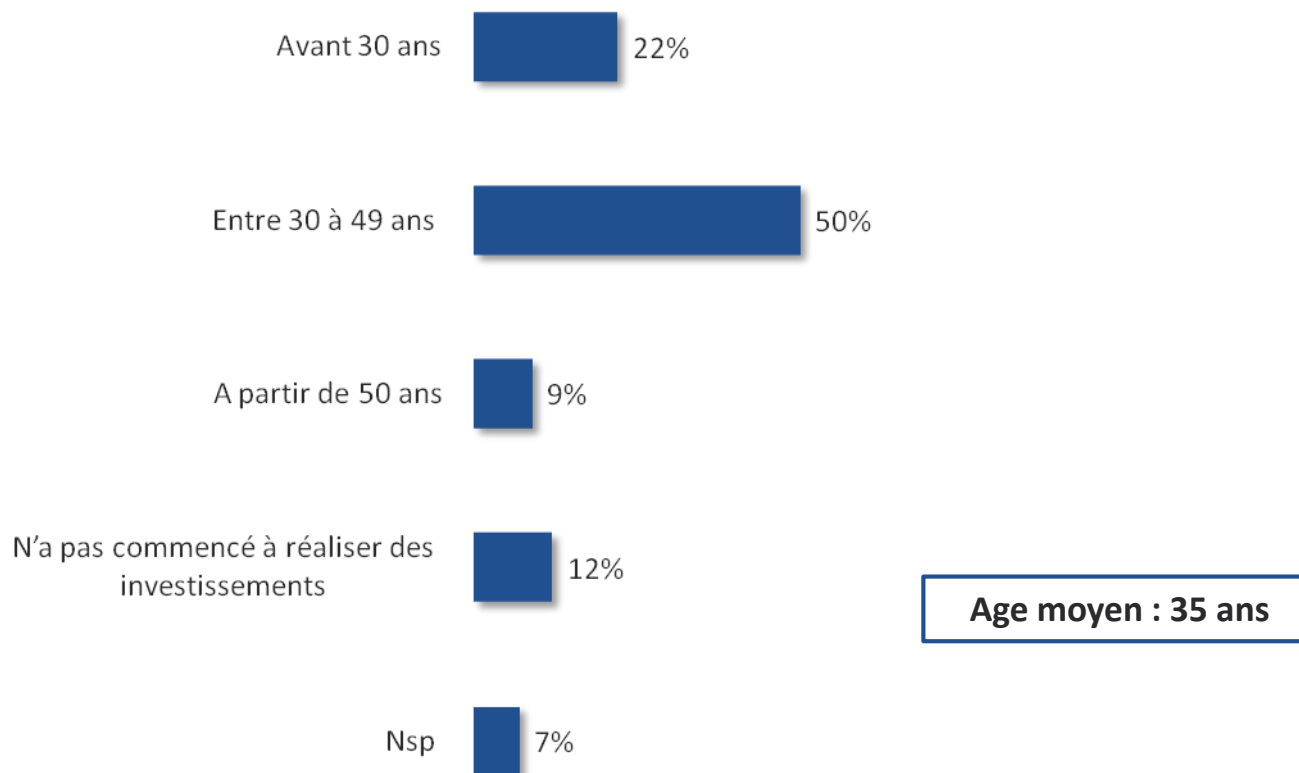




Les Français patrimoniaux ont commencé à investir dans le but de préparer leur retraite vers l'âge de 35 ans en moyenne.

Q50. Personnellement, à quel âge avez-vous commencé à réaliser des investissements (hors livrets d'épargne) ... ?

Dans le but de préparer votre retraite





Les décisions d'investissement des Français patrimoniaux sont avant tout guidées par leur volonté de préparer leur retraite et d'assurer l'avenir de leurs enfants.

Q51. De manière générale, aujourd'hui quels sont les deux principaux objectifs qui guident vos décisions d'investissement ?

Français patrimoniaux (n=300)



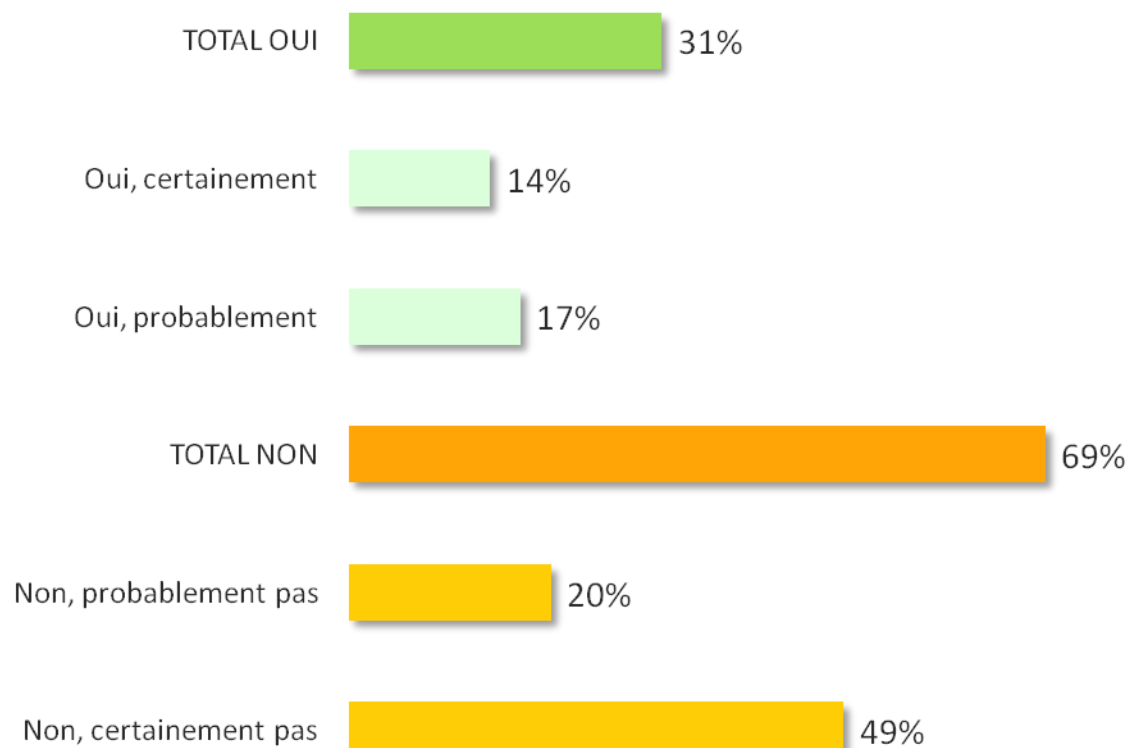


Un tiers des patrimoniaux n'ayant pas encore pris de dispositions financières pour préparer leur retraite comptent le faire dès 2014

Q62. Envisagez-vous de prendre au cours de l'année 2014 des dispositions financières pour préparer votre retraite ?

Français patrimoniaux

Base : aux actifs et aux chômeurs qui n'ont pas pris de dispositions pour préparer leur retraite n=59



Enseignement n°8

Irrités par la pression fiscale, plus de 20% des Français patrimoniaux déclarent envisager un départ à l'étranger.

- **22%** des Français patrimoniaux pourraient envisager de quitter la France pour des raisons fiscales (**7%** d'entre eux l'envisagerait certainement).
- **65%** d'entre eux estiment qu'un accroissement de la fiscalité du patrimoine et de l'épargne aurait un impact négatif sur l'économie française.

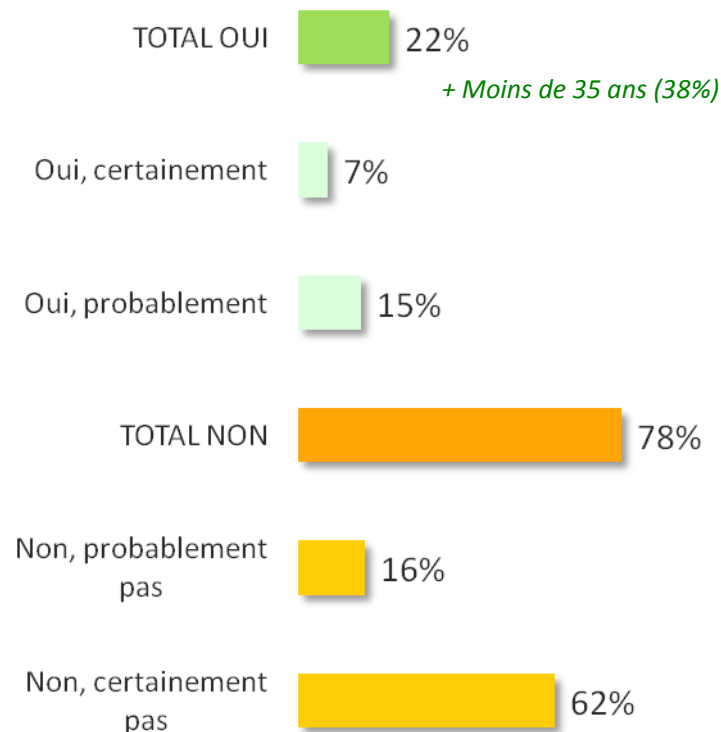


Un Français patrimonial sur cinq pourrait envisager à moyen terme de quitter la France pour des raisons fiscales.

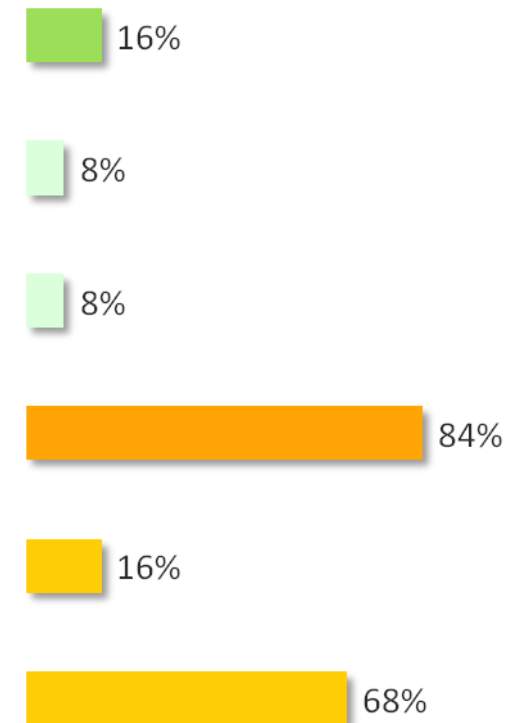
Q56. Personnellement, pourriez-vous envisager, à moyen terme, de quitter la France pour des raisons fiscales ?

Français patrimoniaux

(n=300)



Comparaison Français de profil ISF*

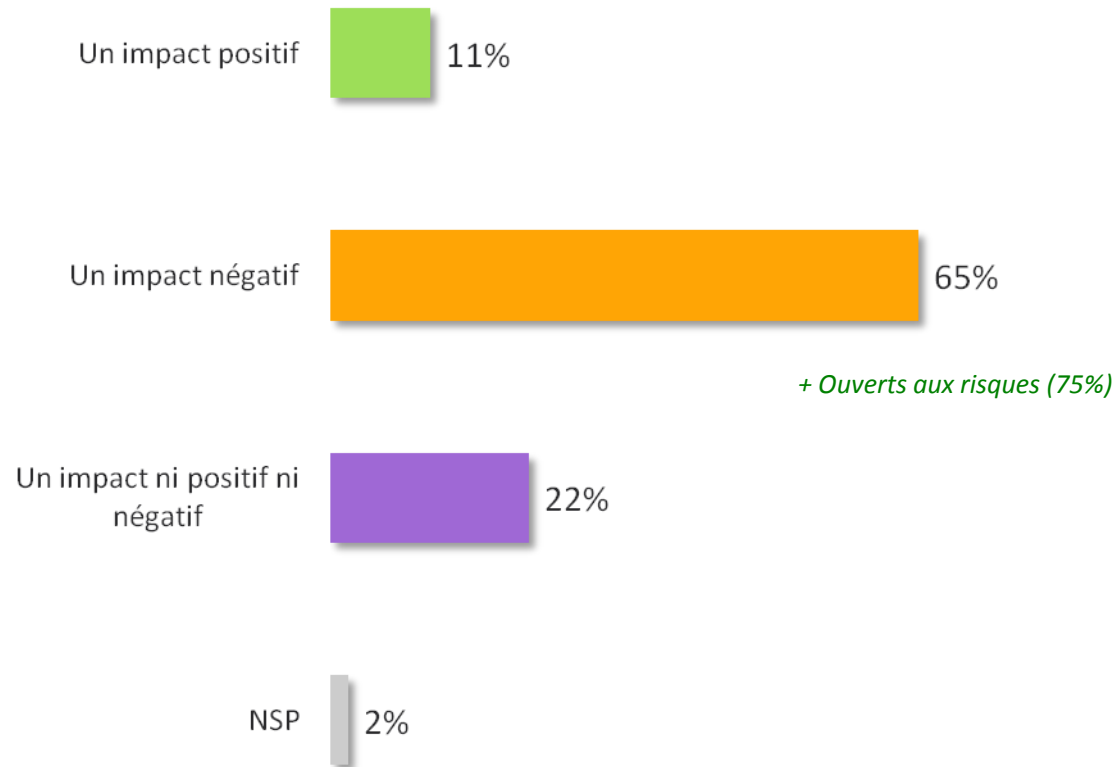


*Etude Ifop pour Prêt d'Union, réalisée par téléphone auprès de 402 Français dont le foyer est ou a été assujéti à l'Impôt sur la Fortune (ISF). Juin 2013



Deux patrimoniaux sur trois considèrent qu'une augmentation de la fiscalité des revenus de l'épargne et du patrimoine aurait un impact négatif sur l'économie française.

Q63. Diriez-vous qu'une augmentation de la fiscalité des revenus de l'épargne et du patrimoine aurait un impact positif, négatif, ou ni positif ni négatif sur l'économie française ?



En guise de conclusion :

Dans un contexte toujours complexe mais moins tendu, la position de l'UFF se renforce auprès de ses clients.

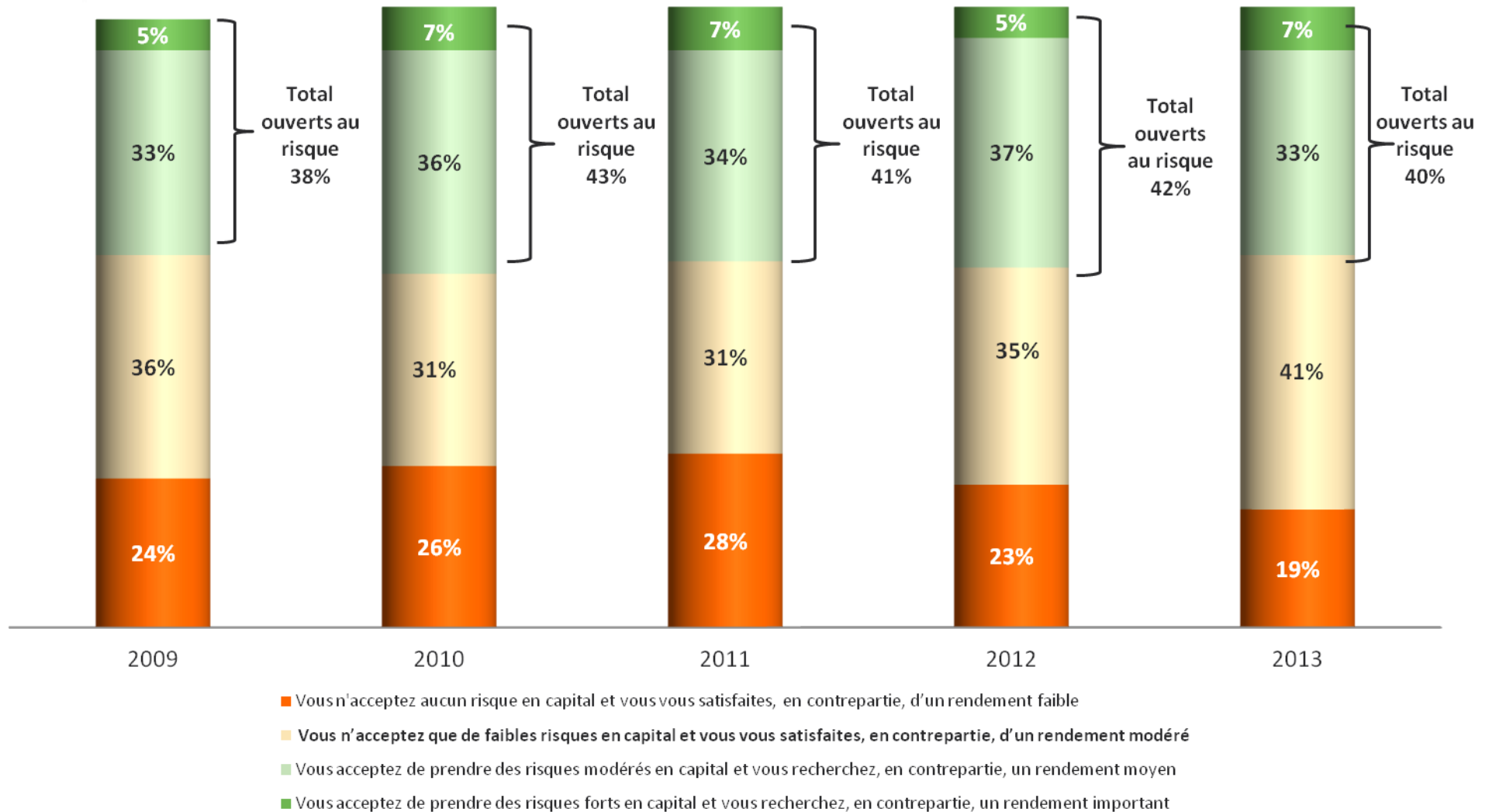
- **96%** de nos clients se déclarent satisfaits de leur Conseiller UFF
- **95%** de nos clients font confiance à leur Conseiller UFF
- **71%** de nos clients pensent que leur Conseiller UFF défend avant tout, les intérêts de ses clients.

Annexes



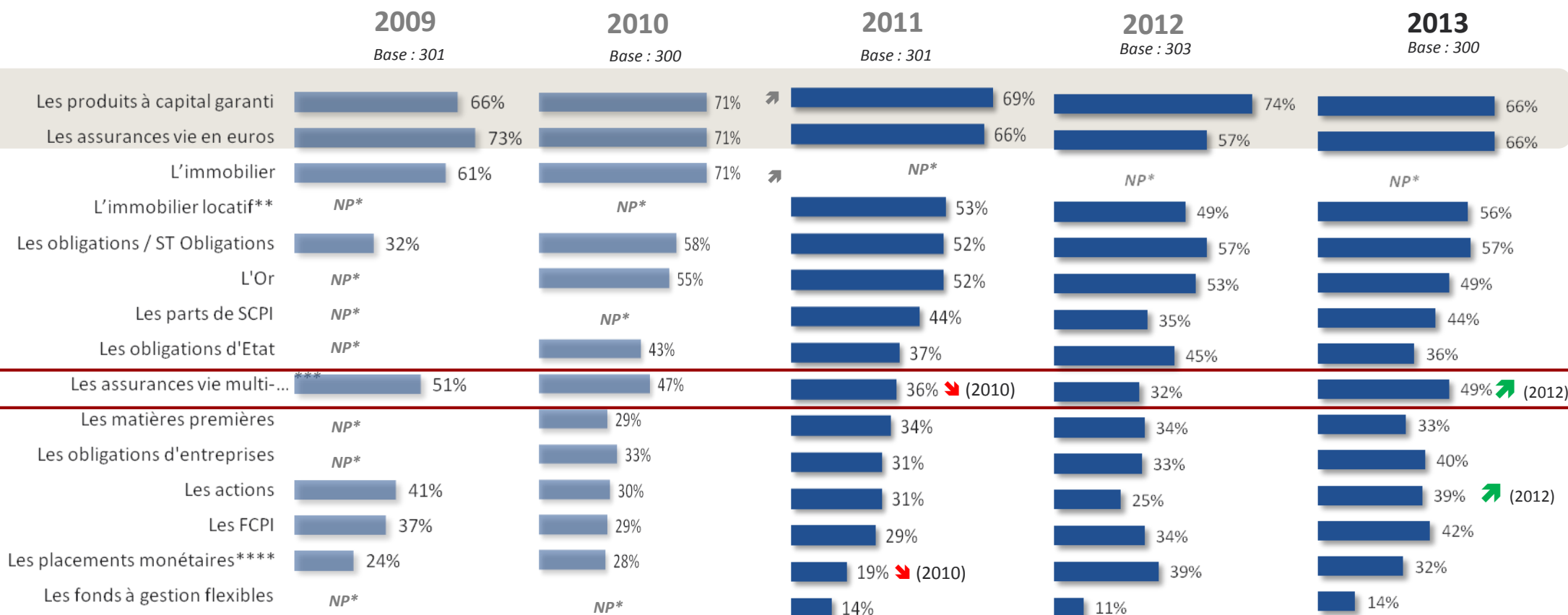
Le contexte de crise n'a eu qu'un impact marginal sur l'ouverture au risque des Français patrimoniaux depuis 2009.

Q15. Parmi les propositions suivantes, quelle est celle qui correspond le mieux à votre profil d'investisseur ?



Les produits à capital garanti et les obligations apparaissent comme les investissements les plus attractifs. En recul en 2011 et 2012, l'attractivité de l'assurance-vie repart à la hausse.

Q21. Avez-vous le sentiment que c'est le bon moment pour investir dans ... ?



*NP : Non posé

**d'investissement

***supports investis en valeurs mobilières

****à court terme (de 2009 à 2011, l'item posé était « les fonds monétaires »)