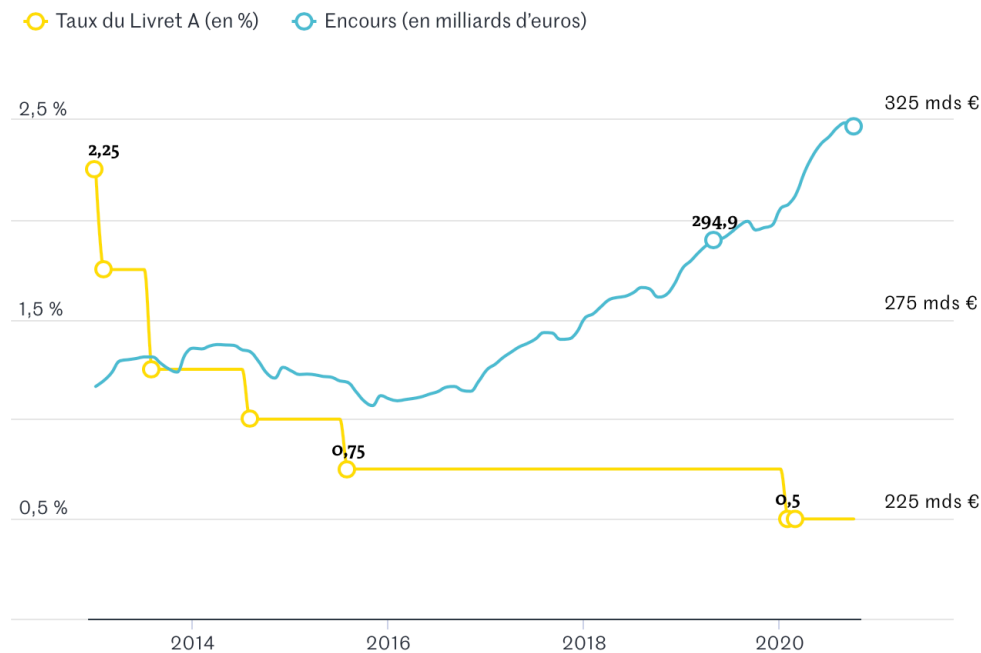


## Le mois d'octobre : pire mois pour le livret A

Comme bien souvent au cours de son histoire, le mois d'octobre 2020 marque une décollecte du livret A (baisse des fonds gérés du fait du retrait par les souscripteurs des capitaux qu'ils avaient placés) d'un peu moins d'un milliard d'euros. Mais d'où provient ce phénomène récurrent ?

Il faut savoir qu'historiquement ce mois a toujours suivi cette trajectoire à cause d'importantes dépenses associées à cette période de l'année : fin des frais de la rentrée scolaire et paiement de certains impôts. L'année 2012 fait exception avec une épargne positive, suite à l'instauration d'un plafond plus haut du livret. Les retraits demeurent néanmoins inférieurs à ceux des précédents mois d'octobre, puisque ces derniers avoisinaient les plus de 2 milliards d'euros.

En tout cas, ces retraits supérieurs aux dépôts font contraste à l'accumulation de l'épargne des français sur les différents livrets proposés par les établissements bancaires, notamment le Livret de Développement Durable et Solidaire (LLDS), depuis le début du premier confinement.



Mais plus largement encore, cette tendance de croissance de l'épargne dormante est observable depuis 2014 (+24% de 2014 à 2019). Pour retrouver une décollecte ou collecte négative, il faut remonter à décembre 2019, mois d'achat de cadeaux de Noël.

Avec 55 millions de Livret A en France, il s'agit d'un des produits d'épargne préférés des français (même si le niveau des encours est loin de ceux de l'assurance vie). Selon la Banque de France, les sommes placées sur les livrets A s'élèvent à environ 324 milliards d'euros (cf. graphique), dont les 24 derniers accumulés depuis le début de l'année 2020 à cause de la pandémie. Décembre va aussi connaître une décollecte, mais moins forte que les années antérieures.

Source : LeMonde

## Assurance-vie : décollecte des fonds en euros

L'assurance-vie, produit d'épargne très prisé des Français, est en recul depuis le début de l'année, avec une décollecte nette de plus de 7 milliards d'euros.

« Nous n'avons jamais connu de période de collecte négative aussi longue », souligne Franck Levallois, le directeur général de la FFA (Fédération Française de l'Assurance). Supérieure à 7 milliards d'euros depuis janvier, la décollecte cumulée est déjà plus importante que celle enregistrée en 2012, année marquée par la crise de la zone euro. Ce phénomène s'explique par la crise sanitaire, qui a perturbé les circuits de vente des assureurs et poussé de nombreux Français à garnir en priorité leurs comptes et livrets bancaires pour garder leurs économies très accessibles en cas de coup dur. « Ce n'est pas une bonne nouvelle pour le financement de l'économie du pays », poursuit-il.

La décollecte est également la conséquence d'une volonté des assureurs à changer les habitudes des épargnants. On peut citer l'exemple de CNP Assurances qui a souligné, lors de la présentation de ses derniers résultats trimestriels, qu'une bonne partie de la décollecte résulte de sa propre stratégie, à savoir des « restrictions d'accès aux fonds euros de CNP Patrimoine ».

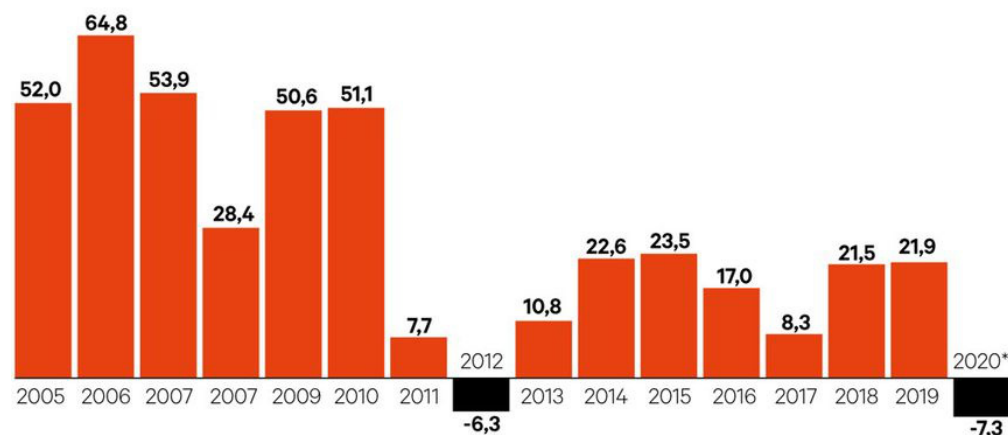
Les taux négatifs font réagir les assureurs. AXA a fait état d'une collecte de moins de 1 milliard pour son activité d'assurance-vie, épargne et retraite au troisième trimestre.

« Nous assumons complètement le fait de ne pas avoir de croissance et même d'avoir de la décroissance sur l'épargne en euros », a expliqué le directeur financier de l'assureur Etienne Bouas-Laurent, début novembre. « Pourquoi ? Parce que c'est extrêmement consommateur de fonds propres dans un contexte de taux très bas », a-t-il poursuivi. Les taux sont tombés au plancher après la crise financière de 2008. Mais la crise économique liée au Covid-19 n'a fait qu'enfoncer le rendement des obligations d'Etats européennes en territoire négatif. Ce phénomène pèse sur la capacité des assureurs à dégager des marges tout en offrant un rendement attractif aux épargnants. Enfin, pour sortir de cette situation, les assureurs souhaitent intégrer une transformation de l'épargne. Ils encouragent la souscription de contrats en unités de comptes (UC), des supports potentiellement plus risqués mais aussi potentiellement plus rémunérateurs pour les épargnants, en fixant un niveau minimal de souscription ou en augmentant certains frais. Témoin de ce mouvement, les UC, largement investies en actions, ont représenté 34 % des cotisations depuis le début de l'année.

Source : Les échos

## La collecte nette de l'assurance-vie

En milliards d'euros



\*Sur les 10 premiers mois « LES ÉCHOS » / SOURCE : FFA

## DowJones : fermeture à plus de 30 000 points

Le Dow Jones (Industrial Average) a franchi pour la première fois la barre des 30 000 points Mardi 24 Novembre, en gagnant plus de 400 points. Le Dow a réalisé sa plus forte progression mensuelle depuis 1987, avec une hausse de plus de 12 %. Ce franchissement de la barre des 30 000 capture l'optimisme du moment des investisseurs.

Cependant il chute le lendemain, mercredi 25 Novembre, tout comme :

- Le Dow à 30 actions a chuté d'environ 173,77 points soit 0,6% à 29 872,47.
- Le S&P 500 a chuté de 5,76 points soit 0,2% à 3 629,65 après avoir atteint un record de clôture lors de la session précédente.

A l'inverse :

- Le NASDAQ Composite a surperformé augmentant de 0,5% ou 57,62 points à 12 094,40.
- Le SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY) a négocié plus de 33 millions d'actions, soit moins de la moitié de son volume moyen de 79,3 millions sur 30 jours.

Pour la première fois la semaine dernière, le ministère du travail américain a déclaré que 778 000 citoyens ont effectué une demande d'allocations chômage. Les économistes interrogés par le Dow Jones, s'attendaient à ce que le nombre initial de demandes de prestations chômage s'élève à 733 000. Cette sous-estimation explique en partie cet impact négatif sur ces indices.

Après l'annonce par le Dow Jones de discussions de rachat de Slack Technologies (éditeur de messagerie d'entreprise) par Salesforce (développeur d'outils de Customer Relationship Management, d'outils de gestion des relations clients), le Dow a chuté de plus de 5% alors que les actions de Slack ont augmenté de plus de 37%.

Certains indices se composant de "smallcaps" (de sociétés à faible capitalisation dont la valeur totale des actions en circulation est inférieure à 2 milliards de dollars) ont également atteint un niveau record, avec une hausse de près de 2% du Russell 2000 ce mardi. Pour le mois, le Russell est en hausse d'environ 20%, ce qui serait sa meilleure performance mensuelle. Mercredi, en revanche, le benchmark des petites capitalisations a baissé de 0,5%.

La remontée des marchés à des niveaux records s'inscrit dans un contexte de publicité positive sur les vaccins et de clarté politique croissante.

Au début de la semaine, AstraZeneca (groupe biopharmaceutique développant un vaccin contre le COVID en coopération avec l'université d'Oxford) a annoncé une efficacité moyenne de 70%. Le 26 Novembre cette déclaration a été remise en question, le directeur général de AstraZeneca, Pascal Soriot, ayant mentionné le besoin d'une étude supplémentaire. (Source: Le Monde)

Pendant ce temps, l'administration Trump a mis des ressources fédérales à la disposition de l'équipe du président élu, Joe Biden, pour sa transition au pouvoir. Les traders ont également salué la perspective de la nomination potentielle de l'ancienne présidente de la Réserve fédérale Janet Yellen au poste de secrétaire au Trésor. Ces éléments expliquant les hausses générales des indices.

### Fermeture du Dow au dessus de 30 000 (24 novembre)

Le Dow Jones Industrial Average se clôture au dessus de la barre de 30 000 pour la première fois de l'histoire.



SOURCE: FactSet. Data as of market close on November 24, 2020.

## DowJones : fermeture à plus de 30 000 points

Thanksgiving n'est pas encore fini, il faudra donc encore se passer des marchés américains, la Bourse de New-York étant fermée le 26 Novembre et le 27 novembre, la moitié de la séance du jour. Le CAC40 est attendu en petite baisse selon les indicateurs de présence.

L'indice parisien au bout d'une séquence entamée le 9 novembre dernier a le vent en poupe, alimenté par l'optimisme des investisseurs inspirés par les résultats positifs de 2 vaccins anti-covid, l'orientation favorable vers une transition Trump-Biden et une 2ème vague de Covid à peu près maîtrisée.

### Ce vendredi 27 Novembre 2020

L'Or s'échange à 1.809\$ par once

La parité euro / dollar atteint 1,1924\$

Le baril de Brent se négocie 47,80\$.



### Valeurs à suivre

Credito Valtellinese (Creval), après une offre publique d'achat "inattendue et non sollicitée" (Source: Boursorama) lancée par Crédit Agricole Italia, s'apprêterait à argumenter l'offre proposée, celle-ci étant considérée comme "trop basse" (Source: Reuter). L'établissement (Creval) devrait mandater Bank of America, Mediobanca et le cabinet d'avocats RCCD pour organiser sa défense. Ces mandats seront officialisés lors d'une réunion du conseil d'administration prévue le 3 décembre.

Petit rappel : Crédit Agricole Italia, est une filiale à 75,6% du Crédit Agricole, elle propose de racheter sa cible (Creval) 10,50 euros par action, soit une prime de 21,4% par rapport au dernier cours officiel de Creval.

Saint-Gobain a l'intention de proposer à l'Assemblée générale du 3 juin 2021 de fixer le dividende de 2020, à verser en juin 2021, à 1,33 euro par action en espèces, même niveau du dividende versé en juin 2019.

Thales : Le groupe français d'électronique de défense a annoncé jeudi qu'il allait fournir le premier système au monde autonome de lutte antimines entièrement intégré à la Royal Navy britannique et à la Marine nationale française.

Source : boursedirect