



Etat de vos avoirs financiers du 2nd Trimestre 2018

Madame, Mademoiselle, Monsieur,

Vous trouverez ci-joint vos portefeuilles à fin juin 2018.

Au cours de ce premier semestre, les sources d'inquiétudes n'ont pas manqué dont la reprise de l'escalade protectionniste des Usa puis de la Chine. Dans ce contexte, les investisseurs se montrent plus frileux et les marchés stagnent depuis quelques semaines en dépit du dynamisme de la croissance économique et de la progression des bénéfices des entreprises... **Les marchés Européens reculent de 3% à fin Juin.**

Depuis les 18 derniers mois, certains actifs refuges ne le sont plus, comme nous l'avons indiqué régulièrement pour certains fonds flexibles prudents-patrimoniaux (tels que Carmignac Patrimoine, Cpr croissance prudente, Nordea Stable return, Swisslife défensive). Car les obligations qui les composent ne les protègent plus dans les périodes de volatilité et de remontée des taux obligataires. (Ces fonds sont classés 3 ou 4 sur l'échelle de risque qui va de 1 à 7, 7 étant le plus risqué).

Ce type de fonds a bien performé tant que les taux des marchés obligataires étaient très favorables (baisse des taux, avec en contrepartie la revalorisation des obligations).

La question étant alors de savoir s'ils ne servent pas à rien dans cette configuration de marché dans laquelle les taux obligataires remontent. En se plaçant sur ce type de produit dit « défensif », on ne s'attendait pas à des performances négatives.

Comme tout bouge rapidement et évolue en quelques semaines, nous pouvons encore patienter un peu et prendre des décisions avec vous tous à la rentrée en fonction des informations que nous aurons et de ce que vous accepterez ou non de prendre en terme de risque.

Dans tous les cas et encore plus qu'habituellement, il est très important d'apporter de la diversification dans vos portefeuilles tout en conservant une partie des encours sur les fonds dits en euros : je pense que **les produits structurés (à coupons potentiels) et certains placements basés sur de l'immobilier qui génèrent des revenus de l'ordre de 4.5% à 3.50% (ici après frais de gestion des contrats d'assurance vie) ont, sans doute, plus leur place** dans vos allocations, plus que ce type de fonds « prudents »...Au moins pour le moment.

Egalement, certains fonds actions européennes gérés avec un risque mesuré tel que « **Varenne Valeur** » ou certains fonds actions Internationales tel que « **Comgest Monde** ».

Ou bien encore des fonds spécifiques de la gamme **H2O** demeurent séduisants même si le degré de risque est très supérieur.

Au fur et à mesure des rendez-vous de travail, nous continuons de vous informer de cette situation et vous proposons des modifications partielles dans vos allocations.

Nous vous conseillons vivement de revenir vers nous sur ces sujets.

L'année fiscale 2018 est bien enclenchée avec dernièrement les déclarations sur revenus de 2017 préalable au nouveau mode de perception des impôts sur les revenus.

2019 va tous nous amener vers des changements dont nous allons commencer à « appréhender réellement » les effets au mois de Septembre 2018 avec la communication du taux de prélèvement (salariés, retraités) ou d'acompte mensuel (indépendants, gérants majoritaires).

Nous reviendrons vers vous au fur et à mesure des informations précises que nous pourrons recevoir. Certaines réductions d'impôts réalisées en 2018 seront remboursées en Septembre 2019 (attention à bien provisionner votre « bas de laine »), certains travaux locatifs ne sont pas intéressants fiscalement à réaliser en 2018...

La Flat Tax à 30% (impôts plus prélèvements sociaux) est mise en place depuis le 01 01 2018 et concerne les capitaux déposés sur les contrats d'assurance vie depuis le mois de Septembre 2017 ; les prélèvements sociaux ont augmenté de 1.80% ...

L'IFI a remplacé l'ISF...Une partie des investissements en immobilier semble bien dans le « viseur » du gouvernement qui préférerait que l'argent « circule » beaucoup plus vers les marchés financiers et les entreprises afin d'apporter un soutien à l'économie.

Les modes de communications, la sécurisation des données, l'application des nouvelles normes Européennes à la finance sont des sujets d'actualité sur lesquels nous comptons bien vous accompagner et vous associer.

Nous restons à votre écoute pour tout rendez-vous de travail pour affiner votre stratégie patrimoniale.

Bien Sincèrement.

Olivier CIBOT

En annexe : **Votre relevé**