



## Etat de vos avoirs financiers du 3<sup>ème</sup> Trimestre 2018...Et un mois.

### « Celui qui n'avance pas...Recule »

Madame, Mademoiselle, Monsieur,

Vous trouverez ci-joint vos portefeuilles à fin Octobre 2018. Pour ce relevé, nous avons sciemment attendu la fin du mois d'Octobre compte tenu des fortes turbulences boursières qui viennent de se passer.

La baisse des marchés a été violente et rapide. Le contexte de marché reste difficile, le manque de visibilité est grand, les performances ont été détruites rapidement et septembre-octobre s'annoncent comme les pires mois depuis 2009. Le niveau de conviction est proche de zéro sur la façon dont il faut se positionner d'ici la fin de l'année, l'exposition aux marchés actions est en voie de réduction, **mais** personne n'entrevoit quel pourrait être le déclencheur d'une hausse, comme d'une baisse.

Ce vif recul des marchés d'Octobre est dû à différentes raisons : le contentieux commercial des USA avec le reste du Monde, le Brexit, l'Italie, la faiblesse des Marchés émergents. Mais également l'inquiétude liée au climat économique, en particulier dans l'Eurozone.

Dix mois de l'année sont désormais derrière nous et après bien des hauts et bien des bas, les marchés sont nettement en baisse : l'Eurostoxx 50 perd 8.75%, le CAC 40 perd 4.10 % l'indice Allemands 11.30%, la Chine plus de 21%...Seuls les marchés américains caracolent en tête (Dow Jones à plus 2%), au détriment des autres marchés et entre autre à cause de la guerre économique mise en place par D. TRUMP et son obsession de favoriser son pays au détriment d'une économie Mondiale interconnectée...

C'est donc une année compliquée sur les marchés car **nous n'avons pas les rendements escomptés** sur les fonds d'actions européennes et guère plus sur les actions internationales. Et ce ne sont pas les fonds flexibles et mixtes qui nous sauvent réellement à court terme .

**Ce n'est pas logique.** Avec la croissance mondiale, notamment la croissance européenne et l'Eurostoxx 50 qui n'a rien fait depuis 18 mois, nous pouvions nous attendre à une année plus rentable sur le terrain des actions européennes par exemple.

**Les résultats** des fonds patrimoniaux sont très décevants et contraires à leurs objectifs de protéger les investisseurs (cf. nos nombreuses notes sur ce sujet !). Pour exemple, le fonds « star » Carmignac patrimoine (donc censé être prudent sur une certaine durée) perdait plus de 9.40% vers le 31.10... Du jamais vu depuis sa création en 1989 ! La moyenne de ce type de fonds se situant dans une fourchette de baisse de 4 à 6%..

**Sans aller jusqu'à suivre l'adage « on achète au bruit du canon », nous vous préconisons de garder raison et de réfléchir ensemble et avec vous sur votre stratégie.**

Pour ceux qui ont écouté nos recommandations de redéploiement, il y avait de bonnes opportunités à saisir, comme nous l'avions proposé lors de notre dernier point trimestriel que vous trouverez ci-dessous en *italique* et de nos différents points hebdomadaires ou rendez-vous de travail :

*« 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 ».*

En effet, au 31 Octobre et depuis le début de l'année, le fonds H2O MULTIBONDS progresse de plus de 23% (risque 6 sur l'échelle de risque allant jusqu'à 7), COMGEST MONDE progresse de plus de 6.50% (risque 5) et VARENNE VALEUR progresse d'1% (risque 4)... les fonds à coupons potentiels baissent à court terme en valeur, mais les coupons devraient être distribués pour la plupart.

Paradoxalement en 2018, ce sont quelques fonds plus volatils et qui affichent un niveau de risque potentiel assez fort qui vont faire de bonnes performances, notamment ceux qui ont su se porter totalement ou partiellement sur les USA.

Attention, les performances passées ne préjugent pas des performances futures bien entendu !

Les rendements des SCPI que nous présentons devraient être très satisfaisants en 2018. Si l'on a coutume de dire que **la pierre est une valeur refuge**, cet « adage » s'applique également aux parts de SCPI logées dans un contrat d'assurance-vie ou/et acquises en direct au moyen d'un financement bancaire. Car en investissant de la sorte, le souscripteur bénéficie de la belle rentabilité du marché de l'immobilier très diversifié... Et de taux de crédits historiquement bas !

PFO de chez PERIAL annonce d'ores et déjà un taux de rendement de 4.86% pour 2018 et Efimmo de chez SOFIDY de plus de 5%.

L'environnement financier est complexe, car il faut intégrer de nouveaux paramètres pour s'y retrouver. L'inflation en France est annoncée autour de 2% en 2018 : pour ne pas s'appauvrir

en euro constant, l'investisseur et l'épargnant vont devoir trouver des solutions qui de fait imposent un peu plus de prise de risque, un horizon de placement et de détention plus long...

Les détenteurs des placements sans risque, de patrimoines immobiliers « figés » sont rattrapés par le retour de l'inflation, un phénomène sournois qui va enrichir les débiteurs et emprunteurs, mais appauvrir ceux qui ne prennent pas d'initiatives !

De leur côté, les rendements sur d'immobilier locatif d'habitation sont grevé par : les impôts sur les revenus, les prélèvements sociaux, les taxes foncières et pour certains par l'IFI... Soit plus de 50% des revenus perçus pour un contribuable qui se situe dans une tranche d'imposition moyenne... Ici, l'inflation peut-être une bonne nouvelle partielle car elle va permettre l'augmentation des loyers mécaniquement indexés sur le coût de la vie.

**Restez positifs en prenant un peu de recul** : l'économie est un système qui s'ajuste en permanence en fonction des attentes des citoyens dont le comportement ne peut être traduit en formules mathématiques ! L'économie n'est pas une ligne droite ; il y a des cycles de hausses puis de baisses qui se construisent sur une tendance à long terme.

Et pour la bourse alors ? Après de hausses il y a des baisses, après les baisses il y a des hausses. L'épargnant doit en tenir compte et ne doit plus rester statique. Il doit faire évoluer son épargne au gré des opportunités et de l'évolution des marchés.

**Tirons tous profits de ces constats pour réagir ensemble, car il y a des solutions à mettre en œuvre !**

Utilisation de la signature électronique :

Depuis le début du mois de Septembre, nous utilisons la signature électronique quand c'est possible. Cette solution a de nombreux avantages pour tous et sécurise les opérations.

Dans un Monde qui enfin se soucie des problèmes d'environnement, l'équipe de Audit de Rentabilité va tout mettre en œuvre pour réduire le papier.

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**

## INDICES

### INDICES BOURSIERS INTERNATIONAUX

LIBELLÉ	DERNIER	VAR.	VAR. 1 AN
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	25 211.15	+1.35%	+1.99%
NASDAQ COMPOSITE	7 333.91	+2.41%	+6.24%
DAX	11 447.51	+1.42%	-11.38%
FTSE 100	7 128.10	+1.31%	-7.28%
NIKKEI 225	21 920.46	+2.16%	-3.71%
ESTX50 EUR P	3 197.51	+1.60%	-8.75%
BEL 20	3 447.07	+1.49%	-13.34%
AEX	518.71	+1.56%	-4.75%
IBEX 35	8 893.5000	+0.99%	-11.45%

### INDICES BOURSIERS FRANCE

LIBELLÉ	DERNIER	VAR.	VAR. 1 AN
CAC 40	5 093.44	+2.31%	-4.12%
CAC 40 GROSS TR.	13 362.28	+2.31%	-1.26%
CAC LARGE 60	5 666.47	+2.19%	-3.48%
SBF 120	4 074.90	+2.12%	-4.15%
CAC ALL-TRADABLE	4 000.61	+2.14%	-4.39%
CAC MID & SMALL	12 857.91	+1.74%	-11.06%
CAC MID 60	13 118.15	+1.42%	-9.96%
CAC SMALL	11 187.27	+3.40%	-16.54%
ENT PEA PME 150	1 664.04	+2.68%	-17.06%