

Lettre Patrimoniale n°26

EDITO

Le début d'année est l'occasion de faire le bilan de l'année écoulée. Nous retiendrons une année plutôt bonne d'un point de vue économique et financier malgré une croissance mondiale inférieure à sa tendance long terme. L'inflation, qui était l'ennemi à abattre, a baissé régulièrement comme espérée, suite à l'impact de la hausse des taux décidée par les principales banques centrales.

Par définition, l'inflation se réfère à l'augmentation générale des prix des biens et services au fil du temps, ce qui réduit le pouvoir d'achat de la monnaie. Les gouvernements et les banques centrales cherchent à maintenir une inflation modérée pour favoriser la stabilité économique, encourager l'investissement et prévenir les distorsions dans les décisions financières. Un taux d'inflation contrôlé contribue également à maintenir la confiance dans la monnaie. C'est pourquoi la stabilité des prix est la principale mission de la banque centrale européenne (BCE) présidée par la française Christine Lagarde, ex-ministre sous Chirac et Sarkozy, puis directrice du Fonds Monétaire International, notamment pendant la crise de la dette de la zone euro. La politique de la BCE est parfois incomprise et souvent critiquée car elle ne tient pas compte de la croissance économique et de l'emploi, qui sont très importants pour la banque centrale américaine.

Des taux d'intérêt relativement élevés – nous revenons sur des niveaux que nous n'avions pas connus depuis plus de 15 ans – ont pour impact de ralentir le crédit, donc les investissements et la consommation, donc de freiner la hausse des prix mais aussi la croissance économique. Les excès d'épargne constitués pendant la crise du Covid et les nombreuses aides de soutien et de relance ont contribué à soutenir la croissance et à reporter le ralentissement attendu et il semblerait que nous en arrivions au bout. L'enjeu de 2024 sera de mesurer ce ralentissement, en espérant éviter la récession.

Dans ce contexte, les investisseurs financiers ont pu profiter de conditions monétaires très attractives. Les marchés financiers ont connu de nombreux hauts et bas au cours de l'année au gré des anticipations sur l'inflation, la croissance et les politiques monétaires, rendant la gestion financière complexe. Après la faillite de quelques banques régionales américaines et le rachat d'urgence du Crédit Suisse au printemps qui nous a probablement épargné une crise bancaire profonde, les marchés financiers se sont réjouis de la fin de la hausse des taux. Enfin, il aura fallu attendre la fin d'année pour revoir la plupart des indices actions dépasser leurs plus hauts historiques, principalement grâce aux grandes actions technologiques.

Chiffres en vrac

+2,9%

C'est le taux d'inflation mesuré dans la zone euro en décembre 2023 après un pic à 10,6% en octobre 2022.

7 653,99

C'est le plus haut niveau de l'indice actions CAC 40, atteint en clôture, le 15 décembre 2023.

+3,54%

C'est le taux de l'obligation d'Etat français 10 ans, atteint par le 3 octobre 2023.



Lettre achevée de rédiger le 12 janvier 2024

FISCALITE

Loi de finances pour 2024

Voici un résumé des principales mesures de la loi de finances pour 2024 :

- revalorisation des tranches du barème de l'IR pour les revenus 2023 en fonction de l'inflation (+ 4,8%) ;
- interdiction pour les enfants mineurs, à compter du 1^{er} janvier 2024, d'ouvrir des PER individuels ou de réaliser des versements volontaires sur des PER déjà ouverts ;
- prolongation des exonérations d'impôt pour la location meublée d'une partie de sa résidence principale ;
- création de « MaPrimeAdapt' » en faveur des travaux d'adaptation des logements aux personnes âgées ou handicapées (accessibles aux ménages modestes uniquement) ;
- aménagement de MaPrimeRenov' pour favoriser les rénovations dites globales permettant de gagner 2 classes énergétiques ;
- création d'un crédit d'impôt, en faveur des entreprises, au titre des investissements finançant l'industrie verte (C3IV) ;
- dès septembre 2025, le taux de prélèvement à la source, pour les couples ayant une déclaration commune, sera individualisé de plein droit.

Du côté de la Chine, le consensus attendait un rebond qui se fait toujours attendre, faute de soutien marqué de la part des politiques. La plupart des pays émergents ont connu une bien meilleure année économique. Notez que depuis le 1^{er} janvier, le groupe des BRICS (Brésil, Russie, Inde, Chine et Afrique du Sud) s'est élargi à 5 nouveaux pays, une nouvelle étape dans le développement de cette entité, qui conforte le poids économique et démographique de ces pays émergents.

Pour conclure, personne ne pouvait anticiper une année aussi performante pour les marchés financiers. Nous pouvons de nouveau constater que rester investi sur les marchés financiers est un facteur déterminant de la performance générée à long terme. Il est trop hasardeux de tenter de rentrer ou sortir au bon moment, au risque de rater les meilleures périodes.

L'année 2024 devrait être influencée par une politique monétaire moins restrictive, un ralentissement de la croissance, des tensions géopolitiques et de nombreuses élections à travers le monde (US, Inde, entre autres). Si la croissance économique ralentit trop brutalement, les banques centrales devraient réagir en diminuant les taux d'intérêt.

Frédéric Heritier (Conseil en Gestion de Patrimoine)

HERITIER GESTION PRIVÉE

Conseil en Gestion de Patrimoine

Tél. : 04 78 59 85 53

Mail : contact@heritiergp.fr

Site : heritiergp.fr



PANORAMA DES SUPPORTS FINANCIERS

Le Top/Flop de l'année 2023

TOP 5 ↗	Perf. 2023	FLOP 5 ↘	Perf. 2023
Axiom European Banks Equity Actions Secteur Finance	+31,14%	PFO2 SCPI Diversifiées	-12,57%
H2O Multibonds FCP Alt – Global Macro	+24,32%	Rivoli Avenir Patrimoine SCPI Diversifiées	-9,03%
Comgest Monde Actions Inter. Gdes Cap. Crois.	+21,84%	Nordea 1 - Alpha 10 MA Alt – Global Macro	-3,58%
MainFirst Top European Ideas Actions Europe Flex Cap	+17,61%	Piquemal Houghton Global Eq. Actions Internat. Gdes Cap Mixte	-3,29%
Eleva Euroland Selection Actions Zone Euro Grandes Cap	+15,18%	JPM Global Macro Opportunities Alt – Global Macro	-2,45%

IDÉE PLACEMENT DU MOMENT : BONUS SUR FONDS EUROS

Compte tenu de la hausse des taux, les compagnies d'assurance ont mis en place des opérations de bonus pour augmenter la rémunération de leurs fonds en euros au sein de leurs contrats d'assurance-vie, que ce soit sur les encours existants ou sur les nouveaux versements.

A titre d'exemple, nos partenaires proposent les bonus suivants :

- Jusqu'à +2% de rendement à rajouter au taux de base en 2024 et 2025 en fonction de la part investie en unité de compte ;
- Jusqu'à 200% de la participation aux bénéfices versée en fin d'année sur les encours existants en fonction de la part investie en unité de compte (plus le taux d'UC est élevé, plus le bonus est important).

Ces bonus étant cumulés, il est possible de trouver des fonds euros qui pourront rapporter jusqu'à 4,8% net de frais de gestion, selon conditions !

	Au 31/12/23	Perf 2023	Perf 2022	depuis 3 ans	depuis 5 ans
CAC 40	7 543,18	+16,52%	-9,50%	+35,88%	+59,45%
Euro Stoxx 50	4 521,65	+19,19%	-11,90%	+27,28%	+50,65%
S&P 500 (US)	4 769,83	+24,23%	-19,44%	+26,99%	+91,89%
Pétrole WTI (USD)	71,99	-10,50%	+6,70%	+48,49%	+59,59%
Or (once en USD)	2 065,98	+13,28%	+0,11%	+9,22%	+61,42%
EUR (en USD)	1,11	+3,74%	-6,14%	-9,76%	-3,48%
OAT 10 ans	2,60%	-51bp	+291bp	+302bp	+192bp

Le contenu de cette lettre ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Bien entendu, les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

FOCUS TOP FONDS :

Axiom European Banks Equity est un fonds actions investissant sur les valeurs financières européennes et plus précisément les banques. Le gérant s'appuie sur l'analyse des analystes d'Axiom Alternative Investments, société de gestion française spécialisée sur les institutions financières.

Le portefeuille est concentré sur 27 valeurs aujourd'hui dont les principales sont BNP Paribas, ING, Intesa Sanpaolo, Barclays et Amundi). Le gérant cherche à se focaliser sur ses convictions fondamentales. A noter que le taux de rotation du portefeuille est très élevé.

Créé en 2014, le fonds affiche une performance remarquable de +110,75% sur 3 ans et +173,15% sur 5 ans (vs +77,10% et +51,96% pour son indice de référence, le Stoxx Europe 600 Banks NR).

Selon le gérant Antonio Roman : « confortées par la baisse rapide de l'inflation, les banques centrales des pays développés devraient commencer à baisser leurs taux d'intérêt directeurs cette année. La courbe à terme prévoit un retour à un taux neutre d'environ 2,5 % dans la zone euro et 3,8 % aux États-Unis. Cette nouvelle phase du cycle ouvre un large spectre d'opportunités d'investissements au sein de l'univers des actions bancaires européennes. »

HERITIER GESTION PRIVÉE est à l'écoute de vos préoccupations et de vos besoins pour vous accompagner dans la gestion de votre patrimoine :

- Développer son patrimoine financier et immobilier
- Optimiser sa fiscalité
- Préparer sa retraite
- Protéger ses proches
- Transmettre son patrimoine privé et professionnel



HERITIER GESTION PRIVÉE

Conseil en Gestion de Patrimoine

Tél. : 04 78 59 85 53

Mail : contact@heritiergp.fr

Site : heritiergp.fr

