

### MARCHES

#### Une lueur d'espoir?

Les indices boursiers clôturent le semestre en réalisant des performances légèrement négatives, après une évolution chaotique. Plusieurs éléments nous incitent à penser que le pire de la crise est derrière nous, dont :

1/ le ralentissement du rythme de dégradation des indicateurs macro-économiques ;

2/ le regain de confiance des investisseurs et des consommateurs qui conduit à une revalorisation des actions.

L'interventionnisme des banques centrales et les plans de relance engagés par les Etats (plus de 5% du PIB mondial) ont constitué des facteurs déterminants. La baisse des taux d'intérêt court terme a conduit à une diminution très nette des rémunérations de l'épargne liquide, incitant les investisseurs à réallouer leurs avoirs en faveur de classes d'actifs plus rémunératrices et plus risquées. Quelques nuages persistent dans cet environnement encore incertain. Outre des problèmes structurels mentionnés en avril (augmentation de la dette des Etats et hausse du chômage), nous sommes vigilants sur l'impact potentiel du virus H1N1. En conclusion, nous continuons de rester positifs sur les marchés actions à long terme mais favorisons une stratégie prudente à court terme compte tenu de ces incertitudes et de la période estivale (volumes généralement plus faibles).

### PATRIMOINE et FISCALITE

#### Le produit de l'ISF est en net recul

Le nombre de redevables à l'ISF a pour la première fois diminué en 2009 : de 566 000 en 2008, ils sont 550 000 cette année. Le produit de cet impôt est en net recul : 3.3Mds€ contre 3.8Mds€ en 2008 et un record de 4Mds€ en 2007. Ces évolutions sont liées à la chute de la bourse et au repli du marché immobilier qui affectent le patrimoine des ménages. Ce dernier a baissé de 10% en moyenne pour les français et de 25% pour les plus fortunés. La baisse s'explique également par le succès des réductions d'impôts prévues par la loi Tépà : 102 000 allègements d'ISF ont été enregistrés au titre d'investissements réalisés dans une PME ou pour des dons à des organismes d'intérêt général contre 92 000 en 2008. Ils génèrent 718 M€ de baisse d'impôt contre 656 M€ en 2008. Nous vous avons proposé d'investir dans la Holding Financière Viveris. Au-delà du réel succès auprès des souscripteurs (18.5M€ de collecte qui classe la société en 3ème position en termes de montant collecté), la holding a été la seule en France à donner à leurs souscripteurs le montant maximum de 75% de réduction. Par exemple, pour un investissement de 7 000€ dans la Holding Financière Viveris, le montant de l'allègement ISF a été de 5 250€.

*lettre rédigée le 9 juillet 2009*

### EVOLUTION DE NOS FONDS ET DES PRINCIPAUX INDICES

26/06/2009	VL	sur 1 mois	2009	sur 1 an	sur 5 ans	date de création
<b>ACTIONS LOISIRS ET SPORTS</b>	<b>114,24</b>	<b>-0,97%</b>	<b>10,56%</b>	<b>-25,16%</b>	<b>-27,69%</b>	15/12/2000
<b>EUROPE PROVENCE</b>	<b>141,68</b>	<b>-0,58%</b>	<b>12,51%</b>	<b>-12,76%</b>	<b>7,16%</b>	25/04/2003
<b>VALEURS FEMININES</b>	<b>114,23</b>	<b>-2,23%</b>	<b>10,98%</b>	<b>-22,70%</b>		14/10/2005
<b>CPG MULTIGESTION</b>	<b>58,71</b>	<b>-0,56%</b>	<b>9,37%</b>	<b>-26,57%</b>		30/03/2007
<b>CAC 40</b>	<b>3129,73</b>	<b>-4,51%</b>	<b>-2,74%</b>	<b>-28,83%</b>	<b>-16,37%</b>	
<b>EURO STOXX 50</b>	<b>2389,91</b>	<b>-2,50%</b>	<b>-2,36%</b>	<b>-28,45%</b>	<b>-15,22%</b>	
<b>S P 500</b>	<b>918,90</b>	<b>-0,03%</b>	<b>1,73%</b>	<b>-28,12%</b>	<b>-19,00%</b>	
<b>LINGOT D'OR en €</b>	<b>21750,00</b>	<b>-1,14%</b>	<b>9,85%</b>	<b>16,94%</b>	<b>103,27%</b>	
<b>PETROLE BRENT en \$</b>	<b>69,26</b>	<b>9,38%</b>	<b>75,21%</b>	<b>-49,39%</b>	<b>96,09%</b>	
	<b>Cours au 26/06/09</b>	<b>Cours au 29/05/09</b>	<b>Cours au 31/12/08</b>	<b>Cours au 27/06/08</b>	<b>Cours au 25/06/04</b>	
<b>€/ \$</b>	<b>1,4058</b>	<b>1,4156</b>	<b>1,3994</b>	<b>1,5797</b>	<b>1,2175</b>	
	<b>Variation</b>	<b>-0,70%</b>	<b>0,46%</b>	<b>-11,01%</b>	<b>15,46%</b>	
<b>EURIBOR 3 MOIS</b>	<b>1,12%</b>	<b>1,27%</b>	<b>2,89%</b>	<b>4,95%</b>	<b>2,12%</b>	
<b>OAT 10 ANS</b>	<b>3,75%</b>	<b>3,95%</b>	<b>3,33%</b>	<b>4,72%</b>	<b>4,34%</b>	

*Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.*