

MARCHES

Un optimisme mesuré

Les marchés boursiers européens sont globalement stables sur le trimestre dans un contexte de baisse de la volatilité en fin de période, signe d'un regain de confiance des investisseurs. La reprise économique se confirme mais marque des disparités fortes entre les pays développés et les pays émergents. Pour les premiers, la croissance est molle en raison d'une consommation des ménages en berne et des efforts d'investissement des entreprises encore limités. Pour les seconds, la progression du PIB est plus soutenue. L'environnement économique de ces pays émergents reste plus sain avec un endettement plus faible et un taux d'épargne supérieur à ceux des pays occidentaux. Le niveau souvent excessif de leurs déficits publics a été source d'inquiétudes au cours des derniers mois. Il nous semble que la prudence doit rester de mise. Le cas de la Grèce est particulièrement significatif : si un plan de sauvetage est en passe d'être trouvé, l'incertitude demeure. Nous devons rester vigilants au regard des discours manquant de transparence délivrés par certains Etats et relayés par les médias. Dans cet environnement, nous restons prudents dans la sélection de nos titres. Nous conservons une vision "raisonnablement optimiste" sur l'évolution des marchés actions en 2010 et orientons une partie des investissements auprès de sociétés fortement implantées dans les pays émergents.

PATRIMOINE et FISCALITE

Différents moyens de réduire son ISF

Nous restons à votre disposition pour optimiser la fiscalité de votre patrimoine.

Nous avons analysé trois possibilités de placement pour réduire votre ISF :

- 1/ l'investissement dans une holding animatrice comme la Financière Viveris;
- 2/ la souscription à un FIP ISF;
- 3/ l'investissement dans une société non cotée.

Les deux premières suggestions nous semblent préférables en raison de la diversification des investissements. Un FIP (Fonds d'Investissement de Proximité) est un fonds commun de placement à risques qui investit dans des sociétés non cotées. Cet OPCVM (organisme de placements collectifs en valeurs mobilières) est agréé par l'autorité des marchés financiers. Les investissements dans un FIP permettant une réduction d'ISF sont plafonnés à 20 000 € par foyer fiscal.

Un assujéti à l'ISF peut également réduire son impôt en faisant un don à un organisme déclaré d'utilité publique (75% de réduction plafonnée à 50 000 €).

lettre rédigée le 8 avril 2010

EVOLUTION DE NOS FONDS ET DES PRINCIPAUX INDICES

26/03/2010	<u>VL</u>	<u>sur 1 mois</u>	<u>sur 3 mois</u>	<u>sur 1 an</u>	<u>sur 5 ans</u>	<u>date de création</u>
ACTIONS LOISIRS ET SPORTS	138,60	8,67%	6,99%	37,49%	-21,38%	15/12/2000
EUROPE PROVENCE	174,24	5,17%	4,36%	39,97%	13,72%	25/04/2003
VALEURS FEMININES	159,30	9,12%	11,28%	63,03%		14/10/2005
CPG MULTIGESTION	71,80	7,37%	5,09%	40,18%		30/03/2007
CAC 40	3988,93	7,55%	1,34%	40,42%	-1,94%	
EURO STOXX 50	2940,94	7,79%	-0,81%	38,80%	-3,76%	
S P 500	1166,59	5,62%	4,62%	42,97%	-1,19%	
LINGOT D'OR en €	26200,00	0,77%	6,72%	18,93%	148,81%	
PETROLE BRENT en \$	79,96	4,16%	2,71%	50,98%	51,67%	
	<u>Cours au</u>	<u>Cours au</u>	<u>Cours au</u>	<u>Cours au</u>	<u>Cours au</u>	
	<u>26/03/10</u>	<u>26/02/10</u>	<u>31/12/09</u>	<u>27/03/09</u>	<u>31/03/05</u>	
€/ \$	1,3409	1,3625	1,4325	1,3292	1,2960	
Variation		-1,59%	-6,39%	0,88%	3,46%	
EURIBOR 3 MOIS	0,64%	0,66%	0,70%	1,53%	2,15%	
OAT 10 ANS	3,38%	3,32%	3,49%	3,64%	3,61%	

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