

MARCHES

Des opportunités dans un environnement encore incertain

L'indice Eurostoxx 50 n'a finalement baissé que de 0.5% en juin, grâce à un rebond de 5% en fin de mois qui a ramené la progression à +2% depuis le début de l'année. Les performances sont très hétérogènes selon les pays, les deux extrêmes étant l'Allemagne (+6%) et la Grèce (-10%). Les variations des indices boursiers ont été le reflet des craintes de ralentissement de l'économie américaine (révisions en baisse des estimations) et les problèmes d'endettement des pays périphériques (Grèce essentiellement et risques de contagion). Les indicateurs macroéconomiques ont été indécis de part et d'autre de l'Atlantique, même si les publications d'entreprises pour ce 1er trimestre 2011 ont favorablement surpris les investisseurs. La Grèce semble pouvoir bénéficier d'une solution pour pallier ses besoins de financement à très court terme même si la question de la restructuration de sa dette reste entière. Inciter les agents du secteur privé à se porter volontaire pour contribuer au sauvetage de la Grèce constitue une piste privilégiée à plus longue échéance. En conclusion, nous restons prudents et sélectifs. Les marchés devraient retrouver une tendance haussière au 2ème semestre. Les valorisations restent globalement attractives et les rendements élevés au regard des autres classes d'actifs.

PATRIMOINE et FISCALITE

Des précisions sur la loi de finance rectificative

Comme évoqué lors de nos précédentes lettres trimestrielles, l'environnement fiscal pour les résidents français assujettis à l'ISF a profondément changé.

- 1- Pour l'année 2011, la date de déclaration a été repoussée au 30 septembre.
- 2- Le seuil d'assujettissement a été relevé à 1 300 000 €. Au delà de ce seuil, les contribuables supporteront le même taux que l'an dernier.
- 3- C'est à partir de 2012 que le barème de taxation évolue : 0,25 % sur le patrimoine entre 1,3 et 3 millions d' € et 0,5% au delà .
- 4- L'assiette de l'ISF sera calculée dès le 1er € (ex: patrimoine net de 2 000 000 € => ISF dû : 5 000 €).

Nous nous permettons de vous contacter dès la fin du mois d'août afin d'évoquer avec vous des investissements permettant de réduire votre fiscalité.

lettre rédigée le 8 juillet 2011

EVOLUTION DE NOS FONDS ET DES PRINCIPAUX INDICES

01/07/2011	VL	sur 1 mois	2011	sur 1 an	sur 5 ans	date de création
	Cours au 01/07/11	Perf au 27/05/11	Perf au 31/12/10	Perf au 25/06/10	Perf au 30/06/06	
ACTIONS LOISIRS ET SPORTS	146,19	-0,01%	-2,42%	12,75%	-22,58%	15/12/2000
EUROPE PROVENCE	184,51	0,99%	5,87%	12,48%	-2,84%	25/04/2003
VALEURS FEMININES	191,30	0,98%	2,74%	19,48%	17,69%	14/10/2005
CPG MULTIGESTION	75,59	-0,72%	-0,09%	10,00%		30/03/2007
CAC 40	4007,35	1,43%	5,32%	13,85%	-19,30%	
EURO STOXX 50	2875,67	2,00%	2,97%	9,37%	-21,19%	
S&P 500	1339,67	0,64%	6,52%	24,42%	5,47%	
LINGOT D'OR en €	33500,00	-2,98%	-2,13%	3,40%	123,33%	
PETROLE BRENT en \$	112,14	-2,27%	19,95%	47,22%	54,80%	
€/ \$	Cours Variation	1,4524 1,4325 1,39%	1,3386 8,51%	1,2376 17,36%	1,2791 13,55%	
EURIBOR 3 MOIS		1,56%	1,43%	1,01%	0,75%	3,06%
OAT 10 ANS		3,29%	3,26%	3,28%	3,09%	4,07%

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