

### MARCHES

#### Vers la poursuite de la revalorisation des actions

Les marchés boursiers européens profitent des bonnes nouvelles en provenance des entreprises et réalisent sur le trimestre une hausse de plus de 6%. Après les inquiétudes sur le niveau d'endettement de certains pays européens, les perspectives américaines sont marquées par les révisions à la baisse de la croissance en 2010 et 2011. Les marchés ont surtout retenu la mise en place de nouvelles mesures d'assouplissement quantitatif (rachats de dettes fédérales). Sur le marché obligataire, les taux long terme sont restés très bas, atteignant des planchers historiques (autour de 2.5%) sur les principales signatures. Les matières premières retrouvent les points hauts atteints au cours du 1er trimestre. L'or a touché un sommet historique à plus de 1300\$ l'once. Sur les marchés actions, même si le scénario macroéconomique montre toujours des signes d'incertitudes, nous restons optimistes à court terme. La publication des résultats d'entreprises constitue un signal positif en faveur de la poursuite de la revalorisation des actions. Le marché devrait également profiter de la reprise des opérations de fusions / acquisitions dans cet environnement propice. La valorisation du marché actions en Europe est modérée. Le rendement des actions, proche de 4%, est attractif, surtout comparé à celui du marché obligataire.

### PATRIMOINE et FISCALITE

#### Actualité fiscale 2010 - 2011

Le projet de loi de Finances (PLF) pour 2011 est en cours de discussion devant le Parlement. Cette nouvelle loi de finance, qui a pour objectif essentiel de diminuer le déficit budgétaire, devrait alourdir la fiscalité sur le patrimoine et restreindre assez fortement les niches fiscales.

Les principales mesures que nous avons relevées sont :

- 1/ relèvement de 1,5% des tranches du barème de l'impôt sur le revenu;
- 2/ relèvement d'un point des taux d'imposition des plus-values, intérêts et dividendes;
- 3/ suppression du crédit d'impôt sur les dividendes de 115€ ou de 230€;
- 4/ imposition des plus values de cessions des valeurs mobilières dès le 1er euro;
- 5/ de nombreuses niches fiscales seraient soumises au "rabort" de 10% dont la souscription au capital de sociétés non cotées ou aux parts de FCPI et FIP.

Dans ce cadre, nous vous conseillerons individuellement sur les éventuelles opérations à réaliser d'ici la fin de l'année pour optimiser votre fiscalité.

*lettre rédigée le 28 octobre 2010*

### EVOLUTION DE NOS FONDS ET DES PRINCIPAUX INDICES

24/09/2010	<u>VL</u>	<u>sur 1 mois</u>	<u>2010</u>	<u>sur 1 an</u>	<u>sur 5 ans</u>	<u>date de création</u>
<b>ACTIONS LOISIRS ET SPORTS</b>	<b>132,51</b>	<b>4,47%</b>	<b>2,28%</b>	<b>4,52%</b>	<b>-29,82%</b>	15/12/2000
<b>EUROPE PROVENCE</b>	<b>169,02</b>	<b>4,86%</b>	<b>1,23%</b>	<b>2,48%</b>	<b>-6,41%</b>	25/04/2003
<b>VALEURS FEMININES</b>	<b>170,58</b>	<b>7,59%</b>	<b>19,16%</b>	<b>26,39%</b>		14/10/2005
<b>CPG MULTIGESTION</b>	<b>70,42</b>	<b>4,39%</b>	<b>3,07%</b>	<b>5,88%</b>		30/03/2007
<b>CAC 40</b>	<b>3782,48</b>	<b>7,84%</b>	<b>-3,91%</b>	<b>1,16%</b>	<b>-17,77%</b>	
<b>EURO STOXX 50</b>	<b>2792,75</b>	<b>6,17%</b>	<b>-5,81%</b>	<b>-1,38%</b>	<b>-18,54%</b>	
<b>S P 500</b>	<b>1148,67</b>	<b>7,90%</b>	<b>3,01%</b>	<b>9,99%</b>	<b>-6,52%</b>	
<b>LINGOT D'OR en €</b>	<b>31000,00</b>	<b>0,06%</b>	<b>26,27%</b>	<b>41,29%</b>	<b>150,00%</b>	
<b>PETROLE BRENT en \$</b>	<b>77,47</b>	<b>3,74%</b>	<b>-0,49%</b>	<b>16,64%</b>	<b>21,48%</b>	
	<b>Cours au</b>	<b>Cours au</b>	<b>Cours au</b>	<b>Cours au</b>	<b>Cours au</b>	
	<b>24/09/10</b>	<b>27/08/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>25/09/09</b>	<b>30/09/05</b>	
<b>€/ \$</b>	<b>1,3494</b>	<b>1,2763</b>	<b>1,4325</b>	<b>1,4696</b>	<b>1,2018</b>	
	<b>Variation</b>	<b>5,73%</b>	<b>-5,80%</b>	<b>-8,18%</b>	<b>12,28%</b>	
<b>EURIBOR 3 MOIS</b>	<b>0,88%</b>	<b>0,89%</b>	<b>0,70%</b>	<b>0,74%</b>	<b>2,18%</b>	
<b>OAT 10 ANS</b>	<b>2,70%</b>	<b>2,54%</b>	<b>3,49%</b>	<b>3,44%</b>	<b>3,15%</b>	

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