

MARCHES

Le bilan semestriel des performances boursières est positif malgré la consolidation observée en juin. La dissipation du risque politique et la poursuite de l'amélioration des indicateurs macroéconomiques en Europe, même si la croissance reste modeste, ont été les catalyseurs des hausses du Stoxx 600 (+5%) et du CAC 40 dividendes réinvestis (+7%).

A mi-année 2017, les données économiques confirment le scénario proposé dans notre lettre de Janvier. L'économie mondiale continue sur sa lancée, avec un taux de croissance prévu de +3,5% (0,3% de plus qu'en 2016). Les zones les plus dynamiques sont la Chine (6,7%, + 0,1 par rapport à 2016) et les pays émergents 4,5% (contre 4,1% l'année dernière). Les Etats-Unis devraient atteindre 2,4% cette année (+ 0,1% par rapport à 2016) et l'Europe 1,9% (+0,2% par rapport à 2016). Pour rattraper son retard, l'Europe devra opérer des changements structurels importants, mais bénéficiera du regain de la demande mondiale. Ainsi, la France pourrait connaître en 2017 une croissance de 1,5%, et l'Espagne d'au moins 3%. Mais cette croissance, en entraînant un retour vers le plein emploi (taux de chômage mondial à 5,9% en 2017), pourrait générer à terme un renchérissement du coût du travail, créer des tensions inflationnistes, et provoquer une remontée des taux longs. Cependant la vigilance des banques centrales et un pétrole dont le prix devrait rester, selon la Banque Mondiale, en dessous des 55 dollars en moyenne pour l'année, contribuent à calmer ces tensions.

Les marchés actions, bien que sur des niveaux élevés, devraient cependant continuer à bénéficier du contexte de croissance générale et rester bien orientés.

PATRIMOINE et FISCALITE

La loi de finances 2018 qui sera votée cet automne, prévoit notamment, d'après nos dernières informations, le report du prélèvement à la source et la modification de calcul de l'ISF. **Le report du prélèvement à la source de l'impôt sur le revenu** : ce dispositif qui consiste à collecter l'IR lors du versement des revenus réguliers et non plus un an après, a été voté en 2016 dans le projet de budget pour 2017, mais jamais appliqué. Le nouveau premier ministre a finalement décalé d'un an son entrée en vigueur. Le Sénat vient de donner son feu vert pour le report du prélèvement à la source pour 2019. Ainsi, nous conseillons aux contribuables qui avaient reporté certaines dépenses déductibles de l'impôt sur le revenu en vue de bénéficier à plein de l'année blanche l'année prochaine de changer de stratégie et de finalement réaliser les investissements envisagés avant la fin de l'année. **L'ISF remplacé par l'IFI** : le nouveau gouvernement a finalement décidé, comme initialement annoncé, de mettre en place un impôt sur la fortune immobilière (IFI). Ainsi, dans ce cadre-là, il conviendra d'être attentif sur les détails qui seront communiqués concernant la structuration des opérations immobilières pour savoir précisément ce que cet impôt englobera. Trois remarques nous semblent pertinentes à ce stade : 1/ le principe devrait rester le même, à savoir le calcul d'un actif net, déduction faite des dettes. Un financement par emprunt constitue toujours un moyen optimal dans le cadre d'une acquisition immobilière. 2/ Dans l'hypothèse où le bien est démembré, le nue-propriétaire serait toujours non redevable de cet impôt. 3/ Enfin, dans une perspective de diversification, il pourrait s'avérer intéressant pour les contribuables ayant un patrimoine immobilier significatif, de privilégier un rééquilibrage en faveur des placements en valeurs mobilières.

lettre rédigée le 28 juillet 2017

EVOLUTION DE NOS FONDS ET DES PRINCIPAUX INDICES

30/06/2017		VL	sur 1 mois	2017	sur 1 an	sur 5 ans	date de création
CPG CROISSANCE PME		226.71	1.1%	15.2%	32.5%	90.3%	15/12/2000
MULTICAP SUD-EST		280.84	-1.5%	9.6%	24.3%	86.7%	25/04/2003
VALEURS FEMININES		256.42	-0.3%	7.0%	14.3%	55.6%	14/10/2005
CPG MULTIGESTION		104.56	-1.6%	8.4%	13.2%	65.9%	30/03/2007
CPG OBLIG		1361.27	0.2%	1.7%	7.1%	32.33%	16/12/2011
		<u>cours</u>	<u>sur 1 mois</u>	<u>2017</u>	<u>sur 1 an</u>	<u>sur 5 ans</u>	
CAC 40		5120.68	-4.0%	5.3%	24.7%	60.2%	
CAC ALL-TRADABLE TR		9143.24	-2.9%	9.5%	29.6%	97.5%	
EURO STOXX 50 TR		6891.06	-3.5%	6.7%	27.2%	74.5%	
S&P 500		2423.41	0.3%	8.2%	18.9%	77.9%	
ONCE D'OR en \$		1242.43	-2.0%	7.8%	-5.6%	-22.2%	
PETROLE BRENT en \$		48.77	-7.5%	-17.1%	-6.8%	-45.1%	
		<u>cours</u>	<u>il y a 1 mois</u>	<u>01/01/2016</u>	<u>il y a 1 an</u>	<u>il y a 5 ans</u>	
€/ \$	Cours	1.1413	1.1177	1.0547	1.1166	1.2651	
	Variation		2.1%	8.2%	2.2%	-9.8%	
EURIBOR 3 MOIS	Taux	-0.3%	-0.3%	-0.3%	-0.3%	0.7%	
OAT 10 ANS	Taux	0.8%	0.8%	0.7%	0.4%	2.7%	

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