



Lancé le 13 septembre 2007, Auxense Actions Alpha, notre fonds investi en actions internationales à dominante européenne vient de fêter ses dix ans.

Retour sur un pari réussi dans un contexte économique et géopolitique souvent bousculé ...

EDITO

AUXENSE ACTIONS ALPHA FÊTE SES 10 ANS !

Il y a 10 ans, nous lançons **Auxense Actions Alpha**, avec l'objectif de proposer un fonds dynamique, qui bénéficierait de la progression de la zone Euro tout en offrant une diversification raisonnable en actions internationales, notamment américaines.

Ces dix années n'ont pas été un long fleuve tranquille. Loin s'en faut ! Il est probable qu'en réalisant un rapide sondage, une majorité d'épargnants parlerait d'une décennie perdue pour les actions et ne jurerait que par l'immobilier « parisien ».

Au terme de ces 10 ans, le fonds Auxense Actions Alpha affiche une performance de +42,5%. Dans une période pourtant foncièrement défavorable aux actions, il a notamment profité de sa diversification. Une croissance qui n'a pas été linéaire, c'est le moins que l'on puisse dire !

- **La crise financière de 2008-2009** a vu Auxense Actions Alpha perdre la moitié de sa valeur avec un point bas le 6 mars 2009.
- **La crise budgétaire américaine d'août 2011** nous a ensuite frappés et il a fallu attendre le 10 mai 2013 pour revenir à une performance positive depuis l'origine.



Source : Auxense Gestion

Et pourtant, sans faire trop de bruit, depuis septembre 2011, la valeur d'un placement en Auxense Actions Alpha a plus que doublé.

A l'heure où les emprunts d'Etat ne rapportent plus rien et où les investissements immobiliers, déjà pénalisés par un durcissement de la fiscalité, seront les premiers touchés par une hausse des taux, **investir dans des actions pour les dix prochaines années nous semble finalement très raisonnable !**

Rendez-vous dans dix ans, même jour, même heure...

L'équipe Auxense Gestion



RENTRÉE FISCALE

Vous avez dit « stabilité fiscale » ?

Alors que la rentrée fiscale promettait d'être décevante pour ceux qui pensaient que tout allait changer, Bruno Le Maire dans une interview accordée au journal « Les Echos » le 11 septembre dernier, vient de faire bouger les lignes. Impôt sur le revenu, Taxe d'habitation, ISF ou encore « Flat Tax », les sujets sont nombreux. Les réformes envisagées devraient, pour la plupart, être appliquées dès 2018.

UNE NOUVELLE DYNAMIQUE FISCALE A L'ORDRE DU JOUR

Avec le report d'un an du prélèvement à la source, **2017 sera une année d'imposition classique pour l'impôt sur le revenu**. Si vous cherchez à réduire le montant de votre impôt, c'est encore possible au travers des solutions de défiscalisation telles que les FIP, les FCPI, les SCPI et surtout le PERP. Tout en gardant à l'esprit que la défiscalisation doit être « la cerise sur le gâteau » de votre investissement. Le produit choisi doit avant tout faire sens dans votre patrimoine.

L'ISF sera remplacé par un **Impôt sur la Fortune Immobilière (IFI)**. Cet impôt concernera les patrimoines immobiliers nets supérieurs à 1,3 millions d'euros. **Les principaux abattements restent, quant à eux, d'actualité**, comme celui de 30% sur la résidence principale.

La création d'une « Flat Tax » ou Prélèvement Forfaitaire Unique (PUF) sur les revenus de l'épargne instaurera un taux d'imposition unique de 30%. Cette taxe remplace le système actuel, dans lequel les revenus sont soumis aux prélèvements sociaux et à l'impôt sur le revenu. Le livret A, le LDD, l'épargne salariale ou encore le PEA ne sont pas concernés. En revanche, cette réforme s'appliquera au **PEL et à l'assurance-vie mais exclusivement pour les nouveaux versements à compter de 2018**.

Le taux de la CSG sera relevé. Cette hausse sera compensée pour les salariés par la baisse des cotisations sociales.

Enfin, d'autres sujets vont venir alimenter l'actualité fiscale : **La suppression progressive de la taxe d'habitation pour près de 80% des foyers, et la réforme du système de retraite.** Contrairement à ce qu'il avait affirmé, Emmanuel Macron a récemment déclaré qu'il y aura bien une réforme des retraites. Les multiples régimes actuels par répartition seraient simplifiés pour être remplacés par un système unifié par points.

QUE FAIRE D'ICI AU 31 DÉCEMBRE 2017 ?

- ✓ **Pour ceux qui le peuvent, il est plus que jamais utile de s'intéresser au PERP** (Plan d'Épargne Retraite Populaire) avant la fin de l'année. Qu'il s'agisse d'en ouvrir un ou de faire un versement sur celui que vous avez déjà.
- ✓ **Faire le plein en assurance-vie.** Le PUF ne concernera que les contrats souscrits après la mise en place de la réforme, dont le montant est supérieur à 150 000 €. **C'est donc le bon moment pour alimenter vos contrats ou en souscrire de nouveaux.**

Une chose est sûre : nous n'avons pas fini de parler de fiscalité dans les mois qui viennent !



BILAN & PERSPECTIVES

Et pourquoi pas un peu d'optimisme ?

- **Economie : le retour de la croissance**

Les **Etats-Unis** ont déçu avec une croissance molle en dépit d'un marché de l'emploi toujours dynamique. En parallèle, Donald Trump peine à mettre en œuvre ses promesses de campagne. A contrario, **la croissance accélère en zone Euro**. La confiance des acteurs progresse et renoue peu à peu avec ses niveaux d'avant crise.

Ailleurs dans le monde, le **Japon** affiche une croissance solide et les **pays émergents** connaissent des fortunes diverses mais globalement en amélioration.

- **Géopolitique : l'incertitude Trump**

Les tensions politiques en Europe se sont largement apaisées **avec le rejet des partis anti-européens**. Les élections françaises à haut risque ont apporté un élan positif.

La zone Euro, qui avait souffert des craintes d'un éclatement voit son horizon s'éclaircir, bien que des échéances électorales soient à venir en Allemagne et en Italie. En parallèle, la question de l'endettement grec n'est toujours pas réglée.

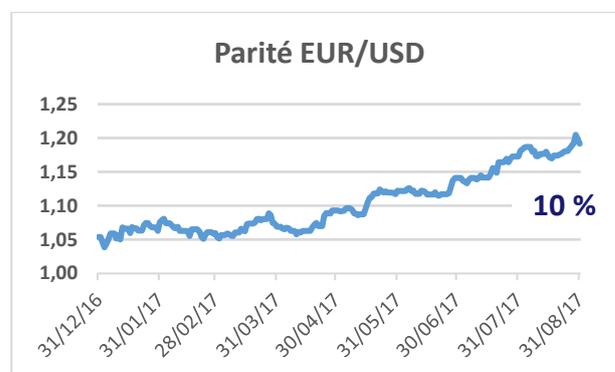
A l'international, les craintes d'un conflit armé ont resurgi, sous l'impulsion de Donald Trump. La dégradation des relations avec la Corée du Nord a jeté un froid sur les marchés tant il est imprévisible.

EN BREF

- ✓ **La situation politique s'est apaisée en Europe.**
- ✓ **Les réactions de Donald Trump sont de plus en plus imprévisibles**, et font ressurgir la crainte de conflits armés.
- ✓ **La croissance mondiale est encourageante**. En zone Euro de bonnes surprises ne sont pas exclues.

- **Marchés : une respiration bienvenue**

Le fait marquant de la période est à rechercher **du côté des devises**. Depuis le 31 mars, l'Euro gagne +10% face au Dollar et 8% face au Yen.



Source : Banque de France

En cause, le discours de la banque centrale européenne (BCE) qui annonce de plus en plus clairement la fin prochaine de sa politique monétaire ultra accommodante.

Du côté des taux d'intérêt, en dépit de quelques soubresauts, les taux restent à de bas niveaux.

	31/12/2016	15/09/2017
Taux du Marché monétaire	-0,355%	-0,359%
Taux à 10 ans Etat français	+0,68%	+0,72%

Source : Banque de France

Si notre hypothèse d'accélération de la croissance se confirme au cours des prochains trimestres alors il paraît peu probable que cette situation se maintienne.

DES PERSPECTIVES ENCOURAGEANTES

- **Apaisement politique en Europe**

C'est fait. Nous avons un nouveau Président et il est pro-européen. **Le pic de stress lié à l'incertitude politique en Europe s'est donc évanoui.**

Du côté du **Brexit** c'est également l'accalmie. Les conséquences économiques sont encore limitées. L'unité européenne dans les négociations avec le Royaume-Uni limite le risque de voir d'autres pays tenter l'aventure.

Avec une valorisation élevée, **les marchés obligataires sont les plus à risque.** Les actions ne sortiraient pas indemne d'un krach

obligatoire, mais la bonne orientation de l'économie leur fournirait une bouée de secours, une fois le premier vent de panique passé.

- **Pourquoi pas un peu d'optimisme ?**

Sur un plan purement économique, l'embellie se confirme en zone Euro. **Nous pourrions bien être à l'aube d'un cercle vertueux ou le surplus d'activité entraîne investissements et créations d'emploi qui soutiennent à leur tour l'activité.** Pour que cela se vérifie, il ne faut pas d'accident monétaire ou de retournement brutal de l'activité aux Etats Unis ou en Chine.

Nous privilégions donc toujours les actions et plus spécifiquement celles de la zone Euro.

4 POINTS D'ATTENTION POUR LES MOIS À VENIR

Trois facteurs ont soutenu l'économie européenne ces derniers mois : des taux d'intérêt bas, un pétrole bas et un Euro faible. Cette situation n'est pas durable et la puissance de ces soutiens est amenée à s'affaiblir dans les prochaines années. Comme tout peut aller très vite sur les marchés financiers, **ces points d'attention sont incontournables.**

D'autres indicateurs, en lien avec l'actualité immédiate, nous semblent pertinents à suivre :

1. **L'évolution des politiques monétaires :** les marchés sont actuellement « abreuvés » de liquidités. La sortie de ces politiques sera inédite dans l'histoire financière. Le choix trop rapide d'une politique plus restrictive pourrait gripper l'économie et faire chuter les marchés.
2. **Les risques géopolitiques :** le caractère imprévisible de Donald Trump accentue le risque d'un embrasement.
3. **L'évolution de l'inflation :** trop d'inflation contraindrait les banques centrales à accélérer leur hausse des taux. A ce stade, même les pays en situation de plein emploi (Etats-Unis, Allemagne) ne montrent pas de signes d'une accélération des salaires.
4. **La Chine, qui pourrait jeter un froid sur les marchés :** les mesures se multiplient pour « refroidir » l'économie et aboutir à une croissance plus saine. Mais rien n'est réglé du côté de l'endettement. L'agence Standard & Poor's vient d'ailleurs d'abaisser d'un cran la note de la Chine.

AVERTISSEMENT

Les performances passées ne présagent pas des performances futures. La valeur de votre investissement peut fluctuer à la hausse comme à la baisse.

Cette communication est fournie à titre d'information. Il ne s'agit pas d'un conseil d'achat ou de vente. Il est recommandé de vous rapprocher de votre conseiller avant toute prise de décision.

Auxense Gestion SAS ne garantit pas l'exhaustivité des informations contenues dans le présent document ou la pertinence de toute opération pour une quelconque personne. Rien de ce qui figure dans ce document ne doit être interprété comme constituant une recommandation d'acheter ou de vendre un quelconque instrument financier ou une quelconque valeur mobilière. Il est recommandé de prendre connaissance du prospectus de tout fonds préalablement à toute souscription.

Auxense Gestion est une société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous la référence GP-07000010 et par l'ORIAS pour le courtage en assurance sous la référence 08.038.833