



# A vos côtés

Lettre d'information  
N° 2016-01 – Janvier

## EDITO

L'année qui s'achève aura été très irrégulière sur les marchés financiers.

Le début d'année avait été marqué par une vive hausse des marchés d'actions européens (plus de 20% à fin avril). Les Grecs, les Chinois ou encore les Brésiliens se sont chargés de nous rappeler par la suite que l'évolution des marchés était rarement un long fleuve tranquille.

Dans ce contexte, Auxense s'inscrit plus que jamais dans la durée. Notre société achèvera en avril sa neuvième année d'existence et a renforcé son équipe en 2015.

2016 marquera pour l'entreprise, le cinquième anniversaire de son fonds Auxense FlexPatrimoine, qui affiche d'ores et déjà des performances satisfaisantes.

Dans un environnement inédit où les solutions passées ne sont plus toujours applicables, nous sommes à vos côtés pour vous accompagner dans la construction de vos projets.

L'équipe Auxense Gestion

## BILAN & PERSPECTIVES

### 2016: ENTRE PERILS ET OPPORTUNITES ?

Il y a un an, nous mettions en avant les investissements en actions, notamment de la zone Euro. En effet, les placements monétaires et obligataires offraient de faibles rendements tandis que les actions de la zone Euro devaient bénéficier de la reprise de la croissance et de résultats en hausse.

A l'heure des bilans, les actions de la zone Euro affichent un gain annuel de +9,81% (*source : MSCI en Euro*) tout à fait honorable au terme d'un parcours mouvementé. Les actions américaines et japonaises ont progressé respectivement de +0,69% et de +9,93% (dans leurs devises locales).

Face à ces deux monnaies, l'Euro a baissé de 10%, enrichissant du même coup les détenteurs de Dollars et de Yens.

Alors que les marchés boursiers débutent l'année sur une note négative, quelle attitude adopter ?

- **D'un point de vue purement « marchés »**, la situation a peu évolué en un an. Les rendements monétaires voisins de 0% sont désormais bien ancrés en territoire négatif (-0,127% pour un placement à un jour le 31/12/2015). Les taux obligataires des emprunts d'Etat ne rapportent guère plus. En France, ils affichent un rendement négatif pour des durées allant jusqu'à 4 ans. Pour une obligation à 10 ans, le rendement est voisin de 0,9%.
- **Du côté des actions**, plusieurs facteurs militent pour une nouvelle hausse des profits en zone Euro. Le coût du financement a chuté, de même que le coût des matières premières. En outre, la baisse de l'Euro a renforcé la compétitivité des entreprises exportatrices. A cela s'ajoutent deux facteurs essentiels, la confiance des ménages s'est redressée et le chômage a amorcé une décrue dans plusieurs pays.

L'activité économique devrait rester dynamique aux Etats-Unis et confirmer son redressement en Europe. Si les pays émergents continuent de rencontrer des difficultés, une distinction est à faire entre les pays producteurs de matières premières et les autres. Les premiers, comme le Brésil, ont vu leur situation économique se dégrader, appauvris par la baisse des cours ; alors que les pays exportateurs, tout comme l'Europe, devraient en bénéficier.

### 3 points d'attention pour 2016

1. **La Chine est en pleine transition**, entre une économie tirée par les exportations et l'investissement et le nouveau modèle qui se met en place, tiré par la demande intérieure. Les responsables chinois sont conscients des risques et disposent d'une marge de manœuvre financière pour accompagner cette transition.
2. **La hausse des taux américains** pourrait casser la dynamique de croissance. La banque centrale américaine est vigilante et a d'ores et déjà annoncé qu'elle augmenterait ses taux très progressivement
3. **Les risques géopolitiques** sont élevés et constituent une préoccupation majeure des pays occidentaux. Ils doivent gérer dans l'urgence les conséquences économiques et politiques du terrorisme (coûts supplémentaires liés à la sécurité, effets sur les investissements, changement des habitudes de consommation et flux importants de migrants).

**A notre avis** : l'investissement en actions continue à offrir les meilleures perspectives, à condition d'avoir du temps devant soi et de se montrer sélectif.

## FOCUS

### LES SUPPORTS EN EUROS

Les premières annonces sur les rendements des supports en Euros confirment la tendance baissière et cela n'est pas fini !

Ces supports, principale composante des assurances vies, sont majoritairement investis dans les emprunts d'Etats.

Or, depuis 30 ans, les Etats ont emprunté à des taux de moins en moins élevés, allant même jusqu'à emprunter à des taux négatifs sur certaines périodes.

**Conséquence directe, les assureurs placent les nouvelles souscriptions, tout comme les réinvestissements des anciens emprunts, à moins de 1%.**

Comment dès lors servir durablement un rendement de 2,5% (moyenne 2014) après frais ? En outre, la réglementation Solvency 2 s'est durcie au 1<sup>er</sup> janvier 2016 et conduira inévitablement à une accélération de la baisse des rendements car elle contraint fortement la prise de risque des assureurs



Source : Banque de France

Il faut donc envisager de **modifier la répartition de ses avoirs pour avoir une rentabilité satisfaisante**. Nous sommes à vos côtés pour sélectionner les supports d'investissements susceptibles de créer de la valeur tout en respectant votre profil de risque.

## DERNIERE MINUTE

### PEL : BAISSÉ DU TAUX AU 1<sup>er</sup> FEVRIER

**La rémunération des PEL souscrits à partir du 1<sup>er</sup> février 2016 passera de 2% à 1,5% brut.** Il s'agit de la seconde baisse en un an, puisque le taux était déjà passé de 2,5% à 2% en février dernier. En contrepartie, le taux du crédit immobilier dont bénéficient les épargnants sera lui aussi abaissé à 2,70%.

Une baisse qui ne concernera que les nouveaux contrats. Ceux qui détiennent déjà un plan, ne sont donc pas concernés.

**A notre avis :** dans un contexte où les produits d'épargne « sans risque » rapportent de moins en moins (pour rappel, le taux du livret A est actuellement plafonné à 0,75%), le PEL est un produit intéressant pour ceux qui n'en n'ont pas encore. **Il est encore temps de souscrire un plan avant la date fatidique du 1<sup>er</sup> février.**

## Le Plan d'Épargne Logement en bref

- Une épargne bloquée quatre ans, qui permet de bénéficier d'un prêt immobilier à des conditions avantageuses. Ce prêt est assorti d'une prime d'état, fonction du montant emprunté.
- Un taux d'intérêt garanti pendant toute la durée du placement (à condition de conserver son PEL au moins deux ans)
- Si les intérêts sont soumis aux prélèvements sociaux, ils sont exonérés d'impôt sur le revenu pendant 12 ans.
- Le PEL doit être alimenté régulièrement et au minimum à hauteur de 540€ par an.
- Le plafond de versement du PEL est de 61 200 € (hors intérêts).

### **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 conseil 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.