



LE POINT DE LA SEMAINE VOTRE ARGENT

BOURSE:
L'AVIS DE...



DENIS BEAUDOIN
Finalitis

Quel thème faut-il retenir en cette période encore agitée ?

Aucun thème ne s'impose vraiment compte tenu des données macroéconomiques et géopolitiques. Les marchés européens connaissent de violentes rotations géographiques et sectorielles depuis janvier. En 2010, il fallait être plutôt investi sur les midcaps et les pays nordiques; début 2011, sur les bancaires et les pays du Sud. Aujourd'hui, c'est incertain.

Que faut-il faire alors ?

Investir en *buy & hold* à long terme ou arbitrer à court terme avec une logique intrasectorielle, car les écarts de performances entre les titres d'un même secteur se creusent alors qu'ils avaient disparu depuis mai 2010. Toutefois, comme il est difficile de savoir quels arbitrages vont fonctionner et quand, il faut combiner un grand nombre d'opérations pour limiter le risque.

Des exemples ?

Parmi nos 400 positions: dans la pharmacie suisse, acheter Actelion et vendre Roche; dans la chimie spécialisée, acheter la finlandaise Kemira et vendre la britannique Croda.

Pour quelle performance ?

Nous visons des gains de 15-20% en 2011 pour une volatilité de 7-10% ■

PROPOS RECUEILLIS PAR LAURENCE ALLARD

Impôts : on n'a pas tout vu !

Une réforme peut en cacher une autre ! On l'a vu avec l'ISF. L'allègement de l'imposition s'accompagne d'une taxation plus forte des donations et des successions. Et on le verra encore cet été avec la préparation de la prochaine loi de finances 2012, même si l'approche de l'élection présidentielle exclut d'ores et déjà des décisions trop impopulaires. Il s'agit en effet de réaliser à nouveau 3 milliards d'euros d'économies selon le gouvernement, entre 6 et 10 milliards selon la commission des Finances du Sénat, déficit budgétaire et engagement bruxellois obligent !

Le gouvernement vient déjà d'acter la création d'une taxe spécifique sur les salaires supérieurs à 2 millions d'euros et sur les bonus. Annoncée rapidement, la mesure est destinée à calmer les parlementaires, qui réclament à cor et à cri une nouvelle tranche au barème de l'impôt sur le revenu. Mais les deux ne sont pas incompatibles, d'autant que la Cour des comptes dénonce dans son dernier rapport la dégressivité de l'impôt sur le revenu pour les très hauts salaires.

UNE TAXE SUR LES SALAIRES SUPÉRIEURS À 2 MILLIONS D'EUROS ET SUR LES BONUS A ÉTÉ ACTÉE.

La chasse aux niches fiscales et sociales devrait également se poursuivre. Plusieurs pistes sont à l'étude, notamment un nouveau coup de rabot sur le dispositif Scellier. Outre la diminution des taux de réduction d'impôt, le gouvernement pourrait décider de réserver l'avantage fiscal à des achats inférieurs à un plafond de prix au mètre carré. Par exemple 4 500 € en zone A (Ile-de-France...), 4 000 € en zone B1 (agglomération de plus de 250 000 habitants), 3 000 € en zone B2 (plus de 50 000 habitants). L'objectif est de contrer l'accusation selon laquelle ces aides encouragent la hausse des prix.

La loi de finances pourrait revoir enfin la fiscalité de l'assurance-vie, en conditionnant le maintien du taux d'imposition de 7,5% aux contrats investis en actions à hauteur de 12% minimum. Pour les autres, le taux pourrait être majoré ■ PAGE RÉALISÉE PAR LAURENCE ALLARD

LES CHIFFRES CLÉS

Baromètre des placements

- Livret A : 2% net d'impôt
- ▼ Sicav monétaire : 1,23%
- ▲ Compte à terme sur un an : 1,64 à 1,94%
- PEL : 2,50%
- Fonds en euros : 3,10 à 4,20%
- ▲ OAT 10 ans : 3,47%
- SCPI de bureaux : 5,60%

Prêts à la consommation Taux le plus fréquemment accordé

- Sur 24 mois : 3,78%
- Sur 36 mois : 4,90%
- Sur 48 mois : 5,28%

Performances des principales places sur une semaine



Dépendance

Roselyne Bachelot est favorable à une hausse de 0,1 point de la CSG pour financer la dépendance. Elle rapporterait 1,3 milliard d'euros. Réponse courant juillet.

Performance 2010 des FCPE

Catégorie de FCPE	Performance 2010
Actions internationales	+12,6%
Actions françaises	+4,4%
Actions zone euro	+2,9%
Diversifiés	+3,1%
Obligations	+1%

Source : AFG.

Un certain nombre de salariés doivent placer leur participation et intéressement sur un plan d'épargne entreprise (PEE) ou un plan d'épargne retraite (Perco). Pour les aider, voir ci-dessus le rendement moyen des différents FCPE en 2010.

Désamour pour les actions. La Bourse fait de moins en moins rêver ! En France, mais aussi aux Etats-Unis. 54% des particuliers américains détiennent des actions, selon Gallup, contre 65% en 2007. Le plus faible niveau depuis 1999.

Assurance-vie

Chute de la collecte au premier trimestre: -45% par rapport aux trois premiers mois de 2010.

Les Français fournis

35% des Français déclarent vouloir renforcer leur épargne de précaution, selon le sondage Cecop-CSA pour le Cercle des épargnants

ERIC PIERMONT/AFIP