

AVRIL 2023
n°326

SOMMAIRE

Pages 1 et 2 :

**Mage Global Equilibre
fête brillamment ses
3 ans en décrochant
5 étoiles**

Page 3 :

**Le calendrier des
déclarations fiscales**

Page 4 :

**Panorama des
marchés financiers et
chiffres clés**

MAGE GLOBAL EQUILIBRE FÊTE BRILLAMMENT SES 3 ANS EN DECROCHANT 5 ETOILES

Choisir d'investir dans un fonds est un exercice difficile pour un épargnant car l'univers est très large avec plus de 60 000 fonds commercialisés sur le sol français !

La première étape consiste à définir la catégorie dans laquelle investir. Celle-ci va être motivée en fonction de la durée d'investissement envisagée et de l'acceptation du risque. Il est évident qu'opter pour un fonds majoritairement investi en actions sera plus risqué qu'un fonds composé d'obligations. Dès lors que la catégorie est définie, reste alors à se mettre en quête du bon support. Pour ce faire, une des solutions consiste à se tourner vers des organismes spécialisés tels que Morningstar, Quantalys, Europerformance et Lipper dont la mission est d'étudier les fonds disposant de plus de 3 ans d'existence.

L'approche de ces organismes de notation repose à la fois sur des aspects quantitatifs et qualitatifs. L'analyse quantitative est principalement basée sur les performances et le risque tandis que l'aspect qualitatif intègre l'équipe de gestion, la société de gestion, le processus d'investissement et les frais.

Une fois le choix du support effectué, l'exercice n'est pas pour autant terminé car il faudra être en mesure de faire fi des biais comportementaux auxquels nous sommes inévitablement confrontés en tant qu'épargnant. Par nature, nous agissons la plupart du temps à contre-courant en nous laissant guider par nos émotions et plus particulièrement par la peur de perdre. De ce fait, nous avons plutôt tendance à vendre après un krach estimant que la baisse va s'amplifier au lieu d'avoir le courage de renforcer les positions et, lorsque les cours sont élevés, nous préférons acheter au lieu de prendre nos bénéfices.

Pour éviter d'être pollué par nos propres émotions, il est préférable de laisser la main à un tiers qui, conscient de nos dérives cognitives, sera plus à même de prendre des décisions rationnelles pour, au final, dégager une performance robuste.

Pour ce faire, il est impératif que le gérant ait les mains libres, c'est-à-dire qu'il puisse faire varier l'allocation d'actifs au gré de ses convictions. En clair, il est souhaitable de sélectionner un fonds dit flexible pouvant être investi à un moment donné à 80 % en actions et à 20 % à un autre moment. Dans les faits, ce type d'exercice est complexe puisque cela requiert une bonne analyse du marché car demeurer sous investi en période de hausse et sur investi en période baissière s'avère très pénalisant au niveau des performances. L'autre point important est une bonne maîtrise du risque. Lorsque la gestion se trouve dans une phase de sous performance, le danger est de vouloir s'exposer davantage afin d'essayer de combler le retard. Or, c'est justement ce qu'il convient d'éviter.

Conscients de ces difficultés et n'ayant ni la possibilité de contrôler, ni d'influer sur le niveau de risque d'un fonds flexible existant sur le marché, nous avons sollicité Rothschild & Co en vue de créer un fonds flexible à l'usage exclusif de nos clients. Ainsi, en février 2020, Mage Global Equilibre a vu le jour avec l'objectif de délivrer une performance moyenne de 5 % l'an en

adoptant un risque modéré. Le cahier des charges de Mage Global Equilibre impose le respect des bornes suivantes : de 20 % à 80 % pour les actions, de 20 % à 80 % pour les obligations, de 0 % à 40 % pour le monétaire et de 0 % à 10 % pour les liquidités.

Notre fonds, géré par Rothschild & Co, vient de fêter brillamment ses 3 ans en décrochant 5 étoiles Quantalys, Europerformance et Lipper et 4 étoiles Morningstar.

En tant qu'abonné aux publications Quantalys, nous disposons de tous les outils pour suivre Mage Global Equilibre et pouvons donc vous faire part de l'analyse effectuée par ce spécialiste. Pour information, la notation Quantalys est calculée tous les mois en utilisant des données sur les 3 dernières années. Le calcul est effectué au sein de chaque catégorie et considère les 3 dimensions suivantes :

- L'alpha du fonds, c'est-à-dire sa surperformance par rapport à l'indice de sa catégorie.
- Le beta du fonds, c'est-à-dire les écarts de volatilité entre le fonds et sa catégorie.
- L'alpha du fonds par rapport à sa reconstitution statistique.

La notation varie de 1 à 5 étoiles distribuées de manière égalitaire par tranche de 20%. **En clair, un fonds noté 5 étoiles se classe parmi les meilleurs de sa catégorie.**

Lorsque nous avons décidé de lancer ce fonds, notre objectif était d'offrir à nos clients une solution visant à délivrer une performance moyenne de 5 % l'an avec une faible volatilité, c'est-à-dire avec de faibles fluctuations. **Si l'objectif de terminer ce premier bail de 3 ans avec une performance de 15 % n'a pas été atteint, celui concernant la maîtrise du risque a pleinement été rempli.**

S'agissant de la performance, il convient de préciser que, sur la période du 28 février 2020 au 28 février 2023, le contexte fut très compliqué. En effet, la crise sanitaire de mars 2020 couplée à une année 2022 exécrable (krach obligataire et repli des marchés boursiers) ont rendu impossible l'atteinte de l'objectif de performance. Sur cette période tumultueuse, Mage Global Equilibre a délivré une performance de 11,11 % à comparer aux 5,75 % des fonds de sa catégorie. **Dégager une performance près de deux fois supérieure à la moyenne de sa catégorie est, en soi, remarquable.** Cette surperformance n'est pas fortuite car elle est manifeste sur toutes les périodes étudiées (4 semaines, depuis le 1^{er} janvier, 12 mois et 36 mois). Sur les 12 derniers mois, l'écart est notoire : la performance de Mage Global Equilibre est de + 2,30 % contre - 4,70 % pour la catégorie, soit un écart de 7 points ! Sur cette période, notre fonds se classe 119^{ème} sur les 1 344 acteurs de sa catégorie.

Comme souligné, le niveau de risque a été parfaitement maîtrisé comme le prouvent les différents indicateurs étudiés par Quantalys qui obtiennent tous la note maximale de 5/5 tels que la volatilité qui ressort à 7,29 % contre 9,04 % pour sa catégorie. La perte maximum, fixée à -10,06 %, a été atteinte en mars 2020 au pire de la crise sanitaire. Le délai de recouvrement, c'est-à-dire le nombre de jours qu'il a fallu attendre pour retrouver le niveau d'origine est fixé à 91 jours. La VAR (value at risk) détermine que la perte hebdomadaire de Mage Global Equilibre a, dans 95 % des cas, été inférieure à 1,41 %.

Dans les faits, cet excellent comportement est le fruit d'une saine maîtrise des risques avec une poche monétaire et liquidités proche des bornes hautes sur presque toute la période hormis de novembre 2020 à février 2021 où cette position est descendue à moins de 30 %. Au global, la pondération moyenne de ce poste sur les 36 mois de vie du fonds est ressortie à 45 %.

La part en actions a atteint son point bas, à 22,50 %, en février 2020 et son point haut, au-delà des 40 %, en janvier 2021 et en octobre 2022. En 2020, au fur et à mesure de l'amélioration de la situation sanitaire et de la reprise économique soutenue par les banques centrales et les gouvernements, les investissements en actions ont augmenté pour se rapprocher du seuil des 40 % début 2021. Le poids des actions a été réduit dans la deuxième moitié de l'année 2021 compte tenu de la forte hausse des marchés actions, américains et européens, pour atteindre 25 % fin 2021. Le repli des marchés boursiers, lié à la guerre en Ukraine et à la hausse des taux d'intérêt, a été mis à profit pour augmenter progressivement la part en actions et dépasser le seuil des 41 % en octobre 2022. Suite à la forte hausse des marchés de janvier 2023, la part des actions a été allégée pour tendre vers les 35 %. En moyenne, sur la période des 3 ans, le poids des actions est ressorti à 32 %. Délivrant une surperformance, le choix des actions a porté ses fruits, notamment grâce à une position en ETF sur les banques, qui a délivré une performance de 50 %, et sur le secteur automobile. **La justesse des positionnements stratégiques a permis de délivrer une performance très satisfaisante tout en étant peu exposé aux actions.**

Les obligations ont atteint leur point bas à 2,5 % en juillet 2022 et leur point haut à 24 % en janvier 2021. Une des lignes prépondérantes du fonds a été un ETF, basé sur l'inflation 10 ans aux USA, acquis fin avril 2021 pour être cédé à l'été 2022 avec un gain de plus de 25 %. La pondération moyenne des obligations sur les 36 mois a été de 13 %.

La gestion alternative a principalement été utilisée durant la période où la détention d'obligations était défavorable en raison de la hausse des taux, soit de septembre 2021 à septembre 2022. Sur les 36 mois, la pondération moyenne de cette classe d'actifs est ressortie à 10 % avec un pic à 14 % et un creux à 4 %.

Ce parcours remarquable s'est opéré sous le respect des règles en matière de politique ESG (critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance). En effet, **Mage Global Equilibre est classé SFDR 8 c'est à dire qu'il prend en compte les critères extra financiers dans sa stratégie d'investissement pour promouvoir des valeurs environnementales ou sociales.**

A ce jour, Mage Global Equilibre est positionné comme suit : 37,25 % en actions, 11,25 % en obligations, 9 % en gestion alternative, 40 % de monétaire et 2,50 % de liquidités. Il en résulte un positionnement défensif au regard de la situation des marchés boursiers.

Au cours de l'année 2023, le poids des obligations devrait croître progressivement en raison de la probable fin du cycle de hausse des taux d'intérêt attendue après l'été. Ceci devrait permettre à Mage Global Equilibre de **continuer à délivrer un bon niveau de performance moyennant une prise de risque limitée**. Au cours de l'année, les marchés américains et les pays émergents devraient également être renforcés sur des replis. Tout sera mis en place pour conserver un excellent couple risque/rendement afin de permettre à Mage Global Equilibre de demeurer parmi l'élite de sa catégorie et vous offrir une performance cohérente avec un risque maîtrisé.

LE CALENDRIER DES DECLARATIONS FISCALES

Le mois d'avril marque traditionnellement le début de la campagne des déclarations de revenus et de patrimoine immobilier (IFI). Cette année l'ouverture du portail internet débutera le jeudi 13 avril 2023 et s'achèvera :

- **Le jeudi 25 mai 2023 pour les départements 1 à 19 et les non-résidents**
- **Le jeudi 1^{er} juin pour les départements 20 à 54**
- **Le jeudi 8 juin pour les départements 55 à 974/976**

Les contribuables non équipés d'un accès internet ou dans l'incapacité d'établir leur déclaration en ligne ont la possibilité de produire une déclaration papier. Dans ce cas, la date limite de dépôt est fixée au lundi 22 mai 2023.

La principale nouveauté en matière déclarative concerne celle relative aux biens immobiliers qui doit intervenir avant le 30 juin 2023.

Cette nouvelle obligation fait suite à la suppression de la taxe d'habitation sur la résidence principale pour l'ensemble des contribuables. Afin que l'administration fiscale puisse imposer correctement les biens d'habitation autre que les résidences principales, elle a besoin d'effectuer un recensement desdits biens. S'il s'agit d'une résidence secondaire, le bien sera soumis à la taxe d'habitation tandis que si le logement est vacant, il sera assujéti à la taxe sur les logements vacants s'il se situe en zone tendue ou à la taxe d'habitation sur les logements vacants s'il est situé en zone non tendue.

Sont concernés par cette obligation déclarative, les propriétaires d'une résidence principale, secondaire, de biens d'habitation locatifs ou vacants qu'ils soient personnes physiques, personnes morales, indivis ou usufruitiers, résidents fiscaux ou non-résidents.

Si le bien est détenu en indivision, une seule déclaration est à produire. Dans les cas où plusieurs déclarations ont été déposées, seule la dernière sera prise en compte. Dans le cadre d'un bien dont la propriété est démembrée, la déclaration est à déposer par l'usufruitier.

Concrètement, pour les propriétaires personnes physiques, la déclaration est à souscrire par voie électronique via l'espace sécurisé particulier du site impots.gouv.fr. A partir de la page d'accueil « Tableau de bord », il suffit de cliquer sur l'onglet « Biens Immobiliers » pour accéder aux biens à déclarer. Si une action est attendue, la mention « Déclaration d'occupation et de loyer attendue » s'affiche. Il convient alors de cliquer sur l'onglet « Déclaration d'occupation ».

Pour les propriétaires personnes morales (SCI, SARL...), la déclaration est à souscrire par voie électronique via l'espace sécurisé professionnel du site impots.gouv.fr. A partir de la page d'accueil, il convient de cliquer sur « Gérer mes biens immobiliers » qui se situe dans l'encadré « mes services rubrique Démarches ».

Les éléments à renseigner sont les suivants :

- **Les modalités d'occupation du local (à titre personnel, par des tiers...),**
- **La nature de l'occupation au 1^{er} janvier 2023 (résidence principale, résidence secondaire, local loué, local occupé à titre gratuit, local vacant (non meublé et non occupé)),**
- **L'identité des occupants (personne physique : nom, prénom, date de naissance, lieu de naissance / personne morale : dénomination, SIREN),**
- **La période d'occupation (ou de vacances) du ou des locaux (début, fin de la période d'occupation),**
- **Pour le cas particulier des locations saisonnières : le début de la période de location saisonnière et les modalités de gestion du bien (en propre ou contrat de location avec gestionnaire excluant toute utilisation personnelle), le SIREN du gestionnaire ou celui du propriétaire le cas échéant, l'éventuelle classification en meublé de tourisme,**
- **Le loyer mensuel hors charges (à titre facultatif).**

En l'absence de modification, aucune déclaration ne devra être déposée les autres années. En revanche, elle devra être mise à jour à chaque changement de situation tel qu'un nouvel occupant du logement. En vertu de l'article 1770 terdecies du CGI, en cas de non-déclaration, d'erreur, d'omission ou de déclaration incomplète, une amende d'un montant forfaitaire de 150 € par local pourra être appliquée.

PANORAMA DES MARCHÉS FINANCIERS

Données arrêtées au 31 mars 2023

Marchés des Actions	Niveau des indices	Variation en pourcentage sur			
		1 mois	l'année	3 ans	5 ans
PARIS (CAC 40)	7 322,39	0,75%	13,11%	66,56%	41,71%
PARIS (CAC 40 GR)	21 542,88	0,86%	13,39%	79,60%	63,29%
PARIS (CAC Mid&Small)	14 211,89	-3,42%	6,34%	49,82%	1,58%
PARIS (CAC All-Tradable)	5 468,96	0,28%	12,21%	62,18%	33,94%
EUROPE (Euro Stoxx 50)	4 315,05	1,81%	13,74%	54,83%	28,37%
NEW YORK (Dow Jones)	33 274,15	1,89%	0,38%	51,82%	38,05%
NEW YORK (Nasdaq Composite)	12 221,91	6,69%	16,77%	58,72%	73,03%
FRANCFORT (Dax Xetra)	15 628,84	1,72%	12,25%	57,30%	29,20%
LONDRES (FTSE 100)	7 631,74	-3,10%	2,42%	34,55%	8,15%
TOKYO (Nikkei 225)	28 041,48	2,17%	7,46%	48,23%	32,53%
MONDE (Msci World) en Euros	255,77	0,36%	4,95%	47,67%	44,67%

Taux d'intérêt	3 mois	2 ans	5 ans	10 ans	20 ans
FRANCE	3,02%	2,94%	2,76%	2,87%	3,20%
ETATS-UNIS	5,17%	4,27%	3,69%	3,58%	3,88%
ROYAUME-UNI	4,41%	4,00%	3,46%	3,46%	3,95%
JAPON	-0,03%	-0,10%	0,06%	0,20%	1,00%

Or et Devises	Cours	Variation en pourcentage sur			
		1 mois	l'année	3 ans	5 ans
LINGOT	59 370 €	6,40%	7,03%	18,76%	71,74%
NAPOLEON	379,00 €	9,00%	10,88%	38,22%	87,53%
EURO / DOLLAR	\$ 1,0908	2,83%	1,92%	-1,28%	-11,34%
EURO / LIVRE STERLING	£ 0,8805	0,08%	-0,51%	-1,29%	0,43%
EURO / 100 YENS	¥ 144,71	0,17%	3,08%	21,45%	10,49%
EURO / FRANC SUISSE	CHF 0,9966	0,39%	0,72%	-5,87%	-15,30%

CHIFFRES CLÉS DE L'ÉCONOMIE FRANCAISE

Données arrêtées au 31 mars 2023

PRODUIT INTERIEUR BRUT 4 ^e TRIMESTRE 2022	2 641,69 milliards d'euros
DEFICIT PUBLIC 2022	124,9 milliards d'euros soit 4,7 % du PIB
DETTE PUBLIQUE 3 ^e TRIMESTRE 2022	2 950 milliards d'euros soit 111,60 % du PIB
TAUX DE CROISSANCE TRIMESTRIEL DU PIB	+ 0,10 % au 4 ^e trimestre 2022
PRODUCTION INDUSTRIELLE	- 1,90 % en janvier 2023
DEPENSE DE CONSOMMATION DES MENAGES	- 0,80 % en février 2023
PLAFOND DE LA SECURITE SOCIALE	3 666 euros par mois à compter du 01/01/2023
SMIC (BRUT)	11,27 € au 01/01/2023 soit 1 709,28 € mensuels
INDICE DES PRIX	+ 5,60 % sur un an
INDICE DES LOYERS COMMERCIAUX (ILC)	+ 6,29 % sur un an
INDICE DE REFERENCE DES LOYERS (IRL)	+ 3,50 % sur un an
TAUX DE CHOMAGE	7,20 % de la population active

2, avenue de Flandre - CS 15015 - 59705 MARCQ-EN-BAROEUL Cedex

Tél. : 03.20.72.07.71 - Fax : 03.20.65.29.04 - magellanconseil@magellanconseil.fr - www.magellanconseil.fr

S.A.R.L. au capital de 40 000 € - R.C.S. Lille Métropole B 392 608 311 - Code APE N° 6619B - TVA intracommunautaire N° FR20392608311 - Membre de l'ANACOFI CIF association agréée par l'AMF

Référéncée à l'ORIAS (www.orias.fr) sous le N° 07 005 844 en tant que Conseiller en Investissement Financier et courtier d'assurance.

Intermédiaire Immobilier (carte professionnelle délivrée par la CCI de Lille N° CPI 5906 2016 000 011 371) - Garantie financière « non détention de fonds pour compte de tiers » et responsabilité civile professionnelle police N° 114.239.900 (Adhérent numéro : 226152) - MMA IARD 14 Bd Marie et Alexandre Oyon 72030 Le Mans Cedex 9