

MAI 2014
n°228

SOMMAIRE

GIS European
Recovery Fund :
Cap vers l'Europe du
sud pour profiter du
rebond

Panorama des
marchés financiers et
chiffres clés

ISF 2014 : NOS SOLUTIONS POUR LE REDUIRE

Pour rappel, si votre **patrimoine est supérieur à 1,3 M€, vous êtes assujettis à l'impôt de Solidarité sur la Fortune**. Les modalités déclaratives de cet impôt diffèrent selon la valeur de vos avoirs.

- **Si votre patrimoine est inférieur à 2,57 M€, vous êtes soumis à une procédure simplifiée.** Il vous suffit alors de reporter sur la déclaration des revenus le montant de la valeur brute et nette de votre patrimoine. **La date de dépôt de la déclaration ISF est calquée sur celle des revenus, à savoir le 20 mai 2014.** Si vous effectuez votre déclaration en ligne, cette date est portée au 10 juin 2014 pour les départements 50 à 974. Vous devrez acquitter cet impôt mi-septembre 2014 suite à l'émission d'un avis d'imposition.
- **Si votre patrimoine est supérieur à 2,57 M€, vous êtes tenus de déposer une déclaration d'ISF détaillée pour le 16 juin 2014.** Vous devez obligatoirement justifier les dettes déduites au passif ainsi que les éventuelles réductions d'ISF réalisées. Le paiement est immédiat puisqu'il s'opère au moment du dépôt de la déclaration.

Une des solutions pour réduire l'ISF consiste à investir dans les PME. Pour ce faire, deux formules existent : **l'investissement dans les PME de manière directe ou l'investissement au travers d'un support collectif du type Fonds d'Investissement de Proximité (FIP) et Fonds Commun de Placement dans l'Innovation (FCPI).** Dans les deux cas, la réduction est fixée à 50 % des sommes versées dans la limite de 45 000 € pour les PME en direct et 18 000 € pour les FIP/FCPI. Il est à noter que les dispositifs de réductions ISF sont à proscrire si vous bénéficiez du plafonnement ISF.

Sous le seuil des 18 000 € d'ISF, la solution FIP/FCPI est préférable puisqu'elle offre une meilleure diversification des investissements et, par conséquent, une plus grande maîtrise du risque. Un autre avantage à mettre au profit des FIP/FCPI concerne le **délai d'investissement** dans les PME qui peut s'étaler sur plusieurs années tandis qu'il est immédiat dans le cadre des investissements en direct. Enfin **les FIP/FCPI bénéficient d'un avantage fiscal supplémentaire car les plus-values sont exonérées** tandis que les plus-values des PME en direct sont taxées.

Au-delà du seuil des 18 000 € d'ISF, la solution consiste à souscrire des FIP/FCPI à hauteur du plafond et des actions en direct pour le solde. Dans le but de diminuer les risques, il est préférable de diversifier son investissement en actions. C'est la raison pour laquelle nous préconisons d'opter pour **un panier d'actions ou un mandat de gestion**. Si vous souhaitez connaître nos solutions dans ce domaine spécifique, n'hésitez pas à nous interroger.

Ceci étant, **tous les FIP/FCPI ne se valent pas.** En effet, **des différences notoires existent tant au niveau des taux de réduction ISF effectivement servis qu'au niveau de la nature des investissements réalisés et de la durée de blocage des capitaux.**

Le taux de réduction fiscale est fonction de la part effectivement investie dans les PME éligibles. Ainsi, un fonds qui sera totalement investi en PME offrira une réduction d'ISF de 50 % tandis qu'un fonds investi à concurrence de 80 % générera une réduction d'ISF limitée à 40 %.

La nature des investissements est évidemment un critère important puisqu'il influe directement sur le degré de risques. Par exemple, investir dans une société qui vient de se créer présente plus de risques qu'une société mature déjà bénéficiaire depuis plusieurs années. Il en est de même pour les secteurs d'investissement. Ainsi, investir dans des secteurs réputés défensifs qui génèrent des revenus récurrents est nettement plus sécurisant que d'investir dans des secteurs à forte croissance comme ceux des nouvelles technologies.

Parmi les différents FIP/FCPI qui existent sur le marché, **le FIP 123 ISF 2014 et le FIP ENTREPRENDRE 2014 semblent à nos yeux sortir du lot.**

Si vous recherchez une solution plutôt défensive, optez alors pour le FIP 123 ISF 2014 car il sélectionne **des secteurs qualifiés de défensifs qui offrent une bonne visibilité.** En effet, les secteurs retenus sont ceux liés à la **dépendance et à l'hébergement** et concernent donc les établissements pour personnes âgées dépendantes, les résidences pour seniors et les hôtels franchisés. Qui plus est, les sociétés choisies sont matures et offrent **une forte récurrence des revenus.** Dans le but de limiter davantage les risques, les investissements seront majoritairement opérés par le biais **d'obligations convertibles. Le taux de réduction est fixé à 50 %.** Un versement de 1 000 € génère donc une réduction ISF immédiate de 500 €. Ce FIP sera dissout à compter du 31 mai 2020, autrement dit, **la durée de blocage est fixée à 6 ans. L'objectif de performance est fixé à 20 %.** Au cas où cet objectif ne serait pas atteint, la société de gestion 123 VENTURE **renoncerait à sa rémunération variable.** Pour mémoire, 123 VENTURE est un des leaders dans la gestion des entreprises non cotées avec plus de 1 milliard d'euros d'actifs sous gestion. Pour être concret, du fait de l'avantage fiscal de 50 %, un versement de 10 000 € d'ici le 20 mai 2014 dans le fonds 123 ISF 2014 va générer une économie immédiate d'ISF de 5 000 €. A compter du 31 mai 2020, le fonds va être dissout. Si l'on suppose que vous allez récupérer 12 000 € (objectif de rendement de 20 % atteint), **le taux de rendement annuel moyen ressortira à 16%.** Au cas où la récupération des capitaux serait limitée au capital initial, le taux de rendement ressortirait à 12 % l'an. Dans l'hypothèse où la récupération des capitaux serait réduite à 8 000 €, le taux de rendement serait tout de même équivalent à 8 % l'an.

Le **FIP ENTREPRENDRE 2014**, géré par la société de gestion GENERIS CAPITAL PARTNERS, a pour spécificité de sélectionner les **entreprises lauréates du RESEAU ENTREPRENDRE, réseau fondé en 1986 par André MULLIEZ** sous la dénomination « Nord Entreprendre ». L'objet de ce mouvement est de contribuer au développement de nouveaux entrepreneurs régionaux par un accompagnement personnalisé réalisé bénévolement par des entrepreneurs expérimentés ainsi que par un financement octroyé sous forme de prêt d'honneur. Depuis sa création, le RESEAU ENTREPRENDRE a permis **la création ou la sauvegarde de 70 000 emplois et, chaque année, il donne naissance à 650 nouvelles PME.** La sélection très pointue des projets et des entrepreneurs au regard de critères stratégiques, économiques et extra-financiers se résume en un chiffre : **84 % des entreprises accompagnées sont toujours en activité 5 ans après leur création**, soit près de deux fois plus que la moyenne nationale. La gestion du FIP ENTREPRENDRE 2014 est axée sur les régions **Nord-Pas de Calais, Picardie, Champagne Ardennes et Ile de France.** Afin d'avoir plus de flexibilité dans la gestion des participations, ce FIP limite volontairement ses investissements en PME à hauteur de 90 %. En conséquence, **le taux de réduction ISF ressort à 45 %.** La durée de blocage étant fixée à **6 ans, la dissolution du fonds interviendra à partir du 20 juillet 2020.**

En conclusion, si vous privilégiez un risque modéré, vous avez intérêt à opter pour le FIP 123 ISF 2014. En revanche, si vous acceptez un degré de risque plus important et visez un retour sur investissement plus élevé, vous devez privilégier le FIP ENTREPRENEUR 2014. Outre l'aspect financier, vous aurez en plus la satisfaction de contribuer à l'émergence de jeunes entrepreneurs du Nord-Pas de Calais et, par conséquent, de soutenir la création d'emploi. N'hésitez pas à nous contacter pour de plus amples renseignements.

GIS EUROPEAN RECOVERY EQUITY FUND : CAP VERS L'EUROPE DU SUD POUR PROFITER DU REBOND

En raison du retard accumulé par les pays du sud de la zone Euro, la plupart des gérants pensent opportun de se tourner vers ces marchés. Précisons que, depuis 2009, les bourses italiennes, espagnoles et portugaises n'ont progressé que de 10 % alors que les valeurs françaises ont enregistré un gain de 40 % sur la même durée. Le retard est donc manifeste et plus encore en Grèce dont la bourse accuse un repli de 25 % sur la période.

Les réformes drastiques imposées par le FMI, la BCE et l'Union Européenne ont commencé à porter leurs fruits. Avec le retour de la croissance économique de la zone euro, **les bourses des pays du sud de l'Europe s'avèrent donc bien armées pour surperformer le marché européen.** Il n'empêche qu'il faut rester extrêmement sélectif dans le choix des titres puisque toutes les valeurs de cette zone ne seront pas génératrices de plus-values. De ce fait, la gestion indicielle est à proscrire.

Dès lors, il convient de se tourner vers un **fonds spécialisé sur la zone Europe du Sud dont le gérant aura la capacité à déceler les valeurs qui vont pleinement bénéficier du potentiel de rebond de ces économies.**

Parmi les rares fonds spécialisés sur cette zone, **GIS European Recovery Equity Fund semble être le plus à même de générer une surperformance régulière.** La gestion de ce fonds est opérée par Generali Investments Europe, un des leaders européens avec 350 milliards d'actifs sous gestion. **Les gérants de GIS European Recovery Equity Fund sont François Gobron et Eric Biassette qui possèdent un savoir-faire indéniable sur les actions européennes** et plus particulièrement sur les valeurs moyennes. Le fonds dont ils assurent la gestion, à savoir Generali France Small Caps, a réalisé une performance de 160,16 % sur cinq ans glissants (28/03/2009 au 28/03/2014) devançant largement la performance moyenne des fonds de sa catégorie fixée à 129,35 %.

GIS European Recovery Equity Fund est plus spécifiquement investi en actions de sociétés italiennes, espagnoles, portugaises et grecques d'où la forte conviction du groupe Generali dans la reprise de ces pays. Le processus de gestion de ce fonds repose sur une analyse fondamentale des entreprises à partir d'un univers d'investissement composé d'environ 400 sociétés cotées qui exercent leur activité en Europe du Sud. Le gérant réalise au préalable **un filtrage quantitatif basé sur la liquidité des titres, le niveau d'endettement des sociétés et la localisation de leurs marchés financiers.** Cette étape conduit à réduire le spectre à environ 150 valeurs. La suite du processus repose sur l'étude de **la stratégie et du positionnement des sociétés.** Lors de cette analyse, l'équipe de gestion va rechercher des **sociétés qui présentent une base d'actifs solide et un cœur de métier concentré sur des marchés domestiques déprimés et donc présentant un fort potentiel de reprise.** Ces sociétés doivent également avoir un positionnement attractif sur leur marché avec des barrières à l'entrée, ce qui leur offre la capacité de fixer leur prix. L'équipe dirigeante doit être solide, dotée d'une stratégie claire et avec un bon historique de performance en matière d'utilisation de la trésorerie. Cette étape réduit de moitié l'échantillon des valeurs éligibles. Le portefeuille final est constitué, au terme d'une analyse financière rigoureuse, **de sociétés présentant une très forte capacité à générer de la trésorerie et à créer de la valeur. Les titres sélectionnés, au nombre de 35 à 40, présentent un potentiel d'appréciation supérieur à 50% sur un horizon d'investissement de 3 ans à 5 ans.** Si ce fonds peut investir sur toutes les tailles de capitalisation, il est actuellement majoritairement investi sur des valeurs moyennes.

La stratégie d'investissement de ce fonds repose sur les trois thèmes suivants :

- **Le re-rating des pays d'Europe du Sud,** c'est-à-dire l'amélioration du risque pays. Au plus fort de la crise, lorsque des menaces planaient sur la défaillance de certains Etats du sud de l'Europe, les taux d'intérêts se sont envolés pour atteindre plus de 37 % en Grèce, 15 % au Portugal, 7 % en Espagne et en Italie tandis que les taux étaient de 2 % en France et en Allemagne. Même si aujourd'hui le calme est revenu, il n'en reste pas moins vrai que les taux y sont toujours plus élevés qu'en France (près de 7 % en Grèce, 4 % au Portugal, 3 % en Espagne et en Italie contre 2 % en France). Les écarts de taux vont continuer à se réduire ce qui est très favorable pour les actions de cette zone.
- **La reprise économique des marchés locaux.** Sous l'ampleur des réformes imposées par le FMI, la BCE et l'union Européenne, les pays de l'Europe du Sud ont connu une récession sévère. Ainsi, depuis 2009, l'Italie, l'Espagne et le Portugal ont enregistré une diminution moyenne du PIB de l'ordre de 1,50 % par an. Le repli a été nettement plus sévère en Grèce avec une diminution du PIB de 5 % l'an en moyenne. Les taux de croissance attendus pour 2014 sont compris entre 0,60 % et 1 % et, pour 2015, entre 1,2 % et 3 % ce qui traduit bien le retour à la croissance, facteur indispensable à la progression des actions.
- **La restructuration des entreprises.** Les politiques de restructuration et de recapitalisation des entreprises sont en marche. Il en résulte des gains de productivité ainsi que des économies de coûts soit, par conséquent, des hausses des profits, élément également indispensable à une hausse des actions.

Il est à noter **que les sociétés sélectionnées dans ce fonds doivent répondre à au moins deux des trois thèmes.** Autrement dit, les gérants acquièrent des entreprises qui réalisent l'essentiel de leur chiffre d'affaires sur leur marché domestique afin de profiter directement du potentiel de reprise économique, et qui présentent des fondamentaux solides ou en voie d'amélioration ainsi qu'une valorisation décotée.

Si la reprise économique dans les pays d'Europe du Sud était plus tardive que prévu, l'impact sur le fonds serait somme toute modéré dans la mesure où ce scénario est intégré dans le choix des valeurs. **Les titres sélectionnés en portefeuille privilégient, en effet, des sociétés générant suffisamment de trésorerie pour résister à une période morose plus longue que prévu.** Il est intéressant de souligner que GIS European Recovery Equity Fund a très bien résisté aux turbulences de ce début d'année en provenance des pays émergents. Depuis le début de l'année, ce fonds remplit parfaitement ses objectifs puisqu'il surperforme nettement l'indice européen : + 5,86 % pour GIS European Recovery Equity Fund contre + 1,79 % pour le Stoxx Europe 600.

En conclusion, au sein de l'Europe, c'est l'Europe du Sud qui recèle les meilleures perspectives. Dans ce contexte, le fonds GIS European Recovery Equity Fund, basé sur une sélection rigoureuse des titres dont le potentiel d'appréciation est élevé, est incontournable. Pour mémoire, ce fonds est éligible en compte-titres, PEA et en assurance vie. N'hésitez pas à nous contacter pour de plus amples renseignements.

PANORAMA DES MARCHÉS FINANCIERS

Données arrêtées au 30 avril 2014

Marchés des Actions	Niveau des indices	Variation en pourcentage sur			
		1 mois	l'année	3 ans	5 ans
PARIS (CAC 40)	4 487,39	2,18%	4,46%	12,49%	59,84%
PARIS (CAC Mid&Small)	9 439,01	0,33%	9,39%	24,56%	131,03%
PARIS (CAC All-Tradable)	3 433,22	1,78%	5,22%	17,25%	73,53%
EUROPE (DJ Euro Stoxx 50)	3 198,39	1,16%	2,88%	9,88%	54,43%
NEW YORK (Dow Jones)	16 580,84	0,75%	0,03%	34,59%	117,91%
NEW YORK (Nasdaq Composite)	4 114,56	-2,01%	-1,49%	47,95%	169,17%
FRANCFORT (Dax Xetra)	9 603,23	0,50%	0,53%	36,38%	135,10%
LONDRES (FTSE 100)	6 780,03	2,75%	0,46%	14,75%	105,70%
TOKYO (Nikkei 225)	14 304,11	-3,53%	-12,20%	46,63%	76,39%
MONDE (Msci World) en Euros	128,32	0,14%	0,73%	23,33%	96,26%

Taux d'intérêt	jour le jour	3 mois	1 an	10 ans	20 ans
FRANCE	0,40%	0,34%	0,19%	2,00%	2,78%
ETATS-UNIS	0,16%	0,22%	0,30%	2,69%	3,36%
ROYAUME-UNI	0,45%	0,53%	0,54%	2,80%	3,38%
JAPON	0,03%	0,14%	0,34%	0,60%	1,47%

Or et Devises	Cours	Variation en pourcentage sur			
		1 mois	l'année	3 ans	5 ans
LINGOT	29 800 €	-1,97%	6,09%	-6,58%	33,33%
NAPOLEON	176,00 €	-4,30%	3,59%	-10,52%	25,53%
EURO / DOLLAR	\$ 1,3850	0,54%	0,43%	-2,51%	4,07%
EURO / LIVRE STERLING	£ 0,8230	-0,40%	-1,28%	-6,87%	-11,58%
EURO / 100 YENS	¥ 142,07	0,09%	-1,83%	20,80%	8,31%
EURO / FRANC SUISSE	CHF 1,2200	0,16%	-0,62%	-6,19%	-19,48%

CHIFFRES CLÉS DE L'ÉCONOMIE FRANÇAISE

Données arrêtées au 30 avril 2014

BUDGET 2013	371,5 milliards d'euros (dt déficit = 62,6 mds)
PIB 2013	2 060 milliards d'euros
DETTE PUBLIQUE	1 925,3 milliards d'euros soit 93,5 % du PIB
TAUX DE CROISSANCE TRIMESTRIEL DU PIB	+ 0,30 % au 4 ^{ème} trimestre 2013
PLAFOND DE LA SECURITE SOCIALE	3 129 euros par mois à compter du 01/01/2014
SMIC	9,53 euros à compter du 01/01/2014
INDICE DES PRIX	+ 0,90 % sur un an
INDICE DU COUT DE LA CONSTRUCTION	- 0,91 % (variation de la moyenne sur un an)
INDICE DE REFERENCE DES LOYERS	+ 0,60 % sur un an
TAUX DE CHOMAGE	10,20 % 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. Roubaix-Tourcoing B 392 608 311

Conseiller en Investissement Financier référencé sous le n° E001631 par l'ANACOFI CIF association agréée par l'AMF

Société de courtage d'assurance n° ORIAS 07 005 844 - Garantie financière et responsabilité civile professionnelle conformes aux articles L 530.1 et L 530.2 du code des assurances

Carte de démarchage financier n° 2050880203VB - Transactions sur immeubles et fonds de commerce - Carte professionnelle n° 2032 T