

# Lettre Patrimoniale n°23

## EDITO

Je vous souhaite une excellente année 2023, et tous mes vœux de bonheur pour vos familles et de prospérité pour votre patrimoine.

**Retour sur 2022, année (très) difficile.** Après avoir démarré en fanfare, avec un record pour la bourse de Paris en début d'année, 2022 a vu le retour de l'inflation qui de transitoire est devenue persistante et problématique. Les banques centrales, dont le rôle principal est justement d'assurer la stabilité des prix, ont pris la mesure du problème, peut-être avec retard, en resserrant fermement leur politique monétaire. Les taux sont remontés comme jamais vu auparavant, notamment aux Etats-Unis avec la Fed à la manœuvre. De son côté, l'Europe a été particulièrement touchée par l'envahissement de l'Ukraine et l'enlisement du conflit avec la Russie qui ont poussé les prix de l'énergie et des matières premières à la hausse, entraînant alors une véritable crise énergétique. La Chine n'est pas en reste avec sa politique zéro-Covid qui a pesé lourdement sur sa croissance.

Bien que les marchés aient retrouvé des couleurs sur le dernier trimestre, les chiffres sont franchement dans le rouge. C'est la première fois dans l'histoire récente que les actifs risqués (actions et crédit), comme les actifs réputés les plus défensifs (obligations publiques) ont baissé fortement en parallèle. La gestion financière a donc connu une de ses pires années.

Alors que l'inflation commence à s'infléchir depuis quelques semaines, nous pouvons sans doute nous attendre à voir la fin du cycle de hausse des taux au cours de l'année, qui s'accompagnera très certainement d'un net ralentissement de la croissance des pays développés, voire une récession ici ou là, avec de probables secousses sur les marchés financiers.

Comme toujours, nul ne sait ce que l'avenir nous réserve et nous pensons qu'il faut rester prudent, diversifier ses investissements et être à l'affût des opportunités. Ce nouvel environnement de taux « relativement » élevés a l'avantage de redonner de l'attrait aux placements défensifs et rémunérateurs que nous avons délaissés lorsque les taux étaient nuls ou négatifs.

Enfin, une récente étude (Global Investor Study 2022) tend à démontrer que les investisseurs expérimentés font plus souvent appel à un conseiller financier pour la gestion de leurs actifs. Plus l'expérience et le niveau de connaissance sont élevés, plus il est fréquent de faire appel à un conseil. De même, ces investisseurs privilégient les fonds à gestion active, comme nous vous le conseillons régulièrement.

Prenez soin de votre corps et de votre esprit, et de votre patrimoine !

Frédéric Heritier (Conseil en Gestion de Patrimoine)

## Chiffres en vrac

**+6,2%**

C'est la hausse des prix à la consommation (IPC) sur un an en France publiée par l'Insee en novembre 2022

**-19,46%**

C'est la performance 2022 de l'indice MSCI World qui représente les actions des pays développés

**-19,45%**

C'est la baisse historique en 2022 de l'OAT (obligation de l'Etat français à 10 ans présumée sans risque)



**HERITIER GESTION PRIVEE**  
Conseil en Gestion de Patrimoine  
Tél. : 06 79 67 69 34  
Mail : [fh@heritiergp.fr](mailto:fh@heritiergp.fr)  
Site : [heritiergp.fr](http://heritiergp.fr)



Lettre achevée de rédiger le 3 janvier 2023

## FISCALITE

### Nouveautés 2023

La loi de finances pour 2023 a été adoptée en fin d'année dernière et voici quelques mesures qui ont retenues notre attention et qui pourraient vous concerner cette année.

- **Suppression pour tous les foyers de la taxe d'habitation** sur la résidence principale (il faut s'attendre à des hausses des taxes foncières pour compenser le budget des collectivités locales)
- **Prorogation de la réduction d'impôt majorée à 25% pour la souscription au capital de PME en direct ou via des FIP et FCPI** jusqu'au 31 décembre 2023
- **Hausse du plafond des dépenses ouvrant droit à crédit d'impôt pour frais de garde des jeunes enfants** de 2 300 € à 3 500 € par enfant
- Hausse du seuil du taux réduit d'IS à 15% qui passe de 38 120 € à 42 500 € (y compris pour les SCI qui restent éligibles)
- Hausse du plafond d'exonération de DMTG (droits de mutation à titre gratuit) en cas de transmission de biens ruraux (y compris GFV) portée à 75% jusqu'à 500 000 € (sous conditions de conservation des biens pendant 10 ans)
- Maintien du PTZ
- Durcissement du dispositif locatif Pinel et fin du dispositif Censi-Bouvard
- Revalorisation du barème de l'impôt sur le revenu pour les revenus 2022 de 5,4% pour tenir compte de l'inflation, et des plafonds liés au quotient familial

### Barème de l'IR sur les revenus 2022

Tranche	Taux
Jusqu'à 10 777 €	0%
De 10 778 € à 27 478 €	11%
De 27 479 € à 78 570 €	30%
De 78 571 € à 168 994 €	41%
Plus de 168 994 €	45%

# PANORAMA DES SUPPORTS FINANCIERS

## Le Top/Flop 2022 :

TOP 5 ↗	Perf. 2022	FLOP 5 ↘	Perf. 2022
H2O Multibonds FCP REUR C <i>Alt – Global Macro</i>	+26,12%	DNCA Inv. – Beyond Glb Leaders <i>Actions Int. Gdes Cap. Croissance</i>	-29,81%
H2O Multistrategies FCP RC <i>Alt – Global Macro</i>	+20,79%	Echiquier Entrepreneurs A <i>Actions Europe Petites Cap.</i>	-28,13%
H2O Moderato FCP R <i>Alt – Global Macro</i>	+7,36%	Candriam Sst Eq Em Mkts C EUR <i>Actions Marchés Emergents</i>	-26,84%
DNCA Invest Alpha Bonds N EUR <i>Obligations internat. Flexibles</i>	+6,19%	Varenne Selection A EUR <i>Alt – Long/Short Actions – Intern.</i>	-26,76%
H2O Adagio FCP RC <i>Alt – Global Macro</i>	+4,79%	GemEquity R <i>Actions Marchés Emergents</i>	-26,29%

## FOCUS TOP FONDS :

**DNCA Invest Alpha Bonds** est un fonds de gestion alternative qui réalise des arbitrages sur les taux et devises c'est-à-dire des prises de position à la hausse comme à la baisse. Le champ d'investissement est très large : les stratégies sont multiples et l'univers est international. Le gérant cherche avant tout à prendre des risques uniquement si ceux-ci sont rémunérés. Le fonds est agile et va chercher la performance là où elle se trouve.

## SELECTION SCPI : PFO2

**PFO2 est une SCPI à capital variable gérée par la société Perial Asset Management et créée en 2009, labellisée ISR (Investissement Socialement Responsable)** et régulièrement élue parmi les meilleures SCPI de sa catégorie par la presse et les investisseurs.

Investie en immobilier d'entreprise, PFO2 est la 1<sup>ère</sup> SCPI plaçant une démarche environnementale au cœur de sa gestion. L'avance prise sur le marché lui permet d'envisager de nouveaux horizons en Europe et de continuer sur les enjeux environnementaux, sociétaux et de gouvernance (ESG).

Aujourd'hui, avec plus de 2,85 Mds d'euros d'actifs sous gestion, PFO2 fait partie des plus importantes SCPI en terme de capitalisation et en nombre d'immeubles gérés à être labellisée ISR Immobilier.

Son patrimoine est composé de 205 immeubles pour 567 locataires, situés pour 39% en province, 39% en région parisienne, 3% à Paris et 20% en Europe, pour 88% de bureaux.

Le taux de distribution 2021 était de 4,59% avec un taux d'occupation financier de 91,4%.

## IDÉE FONDS À FORMULE

**Les Fonds à formule** sont une catégorie d'actifs très innovante permettant d'allier performance et protection du capital, à sélectionner au sein de contrats d'assurance-vie ou en comptes-titres.

Par exemple, le fonds **Autocall Coupon Janvier 2023** présente les caractéristiques suivantes :

- Durée d'investissement : 5 ans maximum
- Remboursement anticipé automatique à la fin de l'année 3 et 4 selon condition
- Versement de coupons inconditionnels de 4,5% chaque année ;
- Capital protégé jusqu'à 60% de baisse de son indice de référence

	Au 30/12/22	Perf. 2022	Perf. 2021	depuis 3 ans	depuis 5 ans
CAC 40	<b>6 473,76</b>	-9,50%	+28,85%	+8,29%	+21,86%
Euro Stoxx 50	<b>3 793,62</b>	-11,90%	+21,21%	+1,29%	+8,27%
S&P 500 (US)	<b>3 839,50</b>	-19,44%	+26,89%	+18,84%	+43,61%
Pétrole WTI (USD)	<b>80,44</b>	+6,70%	+55,51%	+31,70%	+33,51%
Or (once en USD)	<b>1 823,85</b>	+0,11%	-3,68%	+20,03%	+39,62%
EUR (en USD)	<b>1,07</b>	-6,14%	-6,56%	-4,46%	-10,83%
OAT 10 ans	<b>3,11%</b>	+291bp	-62bp	+310bp	+245bp

Le contenu de cette lettre ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement.

**HERITIER GESTION PRIVÉE est à l'écoute de vos préoccupations et de vos besoins pour vous accompagner dans la gestion de votre patrimoine :**

- Développer son patrimoine financier et immobilier
- Optimiser sa fiscalité
- Préparer sa retraite
- Protéger ses proches
- Transmettre son patrimoine privé et professionnel



**HERITIER GESTION PRIVÉE**

Conseil en Gestion de Patrimoine

Tél. : 06 79 67 69 34

Mail : [fh@heritiergp.fr](mailto:fh@heritiergp.fr)

Site : [heritiergp.fr](http://heritiergp.fr)

**Heritier**  
Gestion Privée  
Conseil en Gestion de Patrimoine