

Lettre Patrimoniale n°24

EDITO

Après une année 2022 complexe, la pire depuis 140 ans selon beaucoup d'experts de la gestion financière, le 1^{er} trimestre 2023 a été riche et mouvementé. Le mois de janvier a été plutôt euphorique sur les marchés actions, surtout en Europe, avec l'inflation qui baisse, les données macroéconomiques résilientes et la réouverture de la Chine. Février a été plus contrasté avec la peur de nouvelles hausses de taux. Enfin, mars a connu beaucoup de volatilité avec 2 crises bancaires bien différentes, une aux Etats-Unis, l'autre en Europe.

Par ailleurs, la hausse des taux courts (impulsée par les banques centrales) et la détente des taux longs présageraient d'une récession prochaine, tout du moins d'un net ralentissement de la croissance économique des pays développés.

Retour sur ces 2 crises bancaires.

Aux Etats-Unis, c'est la hausse des taux qui a fragilisé quelques banques régionales. Ces banques sont moins régulées que les JP Morgan ou autre Bank of America et sont le maillon faible en cas de crise bancaire. Silicon Valley Bank n'était que la 17^{ème} banque américaine. Si on devait la comparer au Crédit Agricole, SVB serait 10 fois plus petite (taille de bilan). Cette banque n'est donc pas systémique, c'est-à-dire qu'elle ne peut pas, à elle seule, entraîner tout le système à terre. Le problème est la contagion et l'effet domino mais les grandes banques, avec en leader JP Morgan, et les autorités ont réagi avec fermeté en fournissant de la liquidité. Les autorités réfléchissent même à garantir tous les dépôts quel que soit le montant.

Il faut être clair, à ce stade, la situation n'est absolument pas la même que 2008 où les actifs sous-jacents (subprimes) étaient "pourris". On est plus proche de la crise bancaire américaine de 1907, dans laquelle, ironie de l'histoire, John Pierpont Morgan, l'homme qui a donné son nom à la célèbre banque, sauva le système en fédérant les autres banques. De plus, fort de l'expérience de la crise de 2008, les autres acteurs ont réagi avec vigueur. Il est trop tôt pour dire que le pire est derrière nous mais la probabilité d'une vraie crise bancaire a baissé en cette fin mars.

En Europe, la situation est différente. Crédit Suisse est l'animal malade du système bancaire européen depuis 10 ans. Le problème n'était pas le bilan de la banque. Crédit Suisse avait de bons ratios financiers et de solvabilité. Toutefois, mauvais management et scandales se sont enchaînés depuis 10 ans (faillite de hedge funds entre autres...). La banque helvétique était la numéro 3 mondial en gestion de

Lettre achevée de rédiger le 7 avril 2023

FISCALITE

Déclarations fiscales à venir

Le service de déclaration en ligne ouvre cette année le jeudi 13 avril 2023 et jusqu'aux dates limites établies par département de résidence :

- Si vous résidez dans les départements n°01 à n°19, la date limite est fixée au jeudi 25 mai 2023
- Dans les départements n°20 à n°54, au jeudi 1^{er} juin 2023
- Dans les départements n°55 à n°974/976, au jeudi 8 juin 2023

Il est encore possible d'envoyer la déclaration papier avant le lundi 22 mai 2023 sous condition de ne pas être en mesure de le faire en ligne.

Propriétaires de biens immobiliers (personnes physiques et morales), vous devez déclarer l'identité des occupants de vos biens et les loyers en cas de location avant le 30 juin 2023.

Les sociétés soumises à l'impôt sur le revenu (SCI) doivent souscrire à la déclaration n°2072 avant le 3 mai 2023, et bénéficient d'un délai supplémentaire de 15 jours pour les téléprocédures.

fortune, segment de marché, ô combien dépendant de la confiance. Même avec des ratios de solvabilité solides, l'hémorragie de clients devait être stoppée, d'où le rachat par UBS. Les banques européennes sont beaucoup plus régulées que les banques américaines et les autorités (BCE en tête) ont adapté leur arsenal anti « bank run » depuis 2008. Cela étant dit, en finance rien n'est impossible.

Si la crise bancaire n'est pas arrêtée, elle peut se propager et gripper l'économie. N'oublions pas que les banques sont la courroie de transmission de l'économie. De la résolution de la crise bancaire dépend aussi la poursuite de la politique monétaire aux Etats-Unis et en Europe. Les banques centrales vont-elles détendre leur politique de hausse de taux au risque de laisser filer l'inflation ?

Pour conclure, citons Lénine « Il y a des décennies où rien ne se passe ; et il y a des semaines où des décennies se produisent ». Nous sommes bien dans ce type de semaine.

Frédéric Heritier (Conseil en Gestion de Patrimoine)

Chiffres en vrac

+5,6%

C'est la hausse des prix à la consommation (IPC) sur un an en France publiée par l'Insee en mars 2023

+2,7%

C'est le taux de l'OAT (obligation d'état français 10 ans), en baisse depuis le taux de 3,2% de début mars

3%

C'est le taux de rémunération annuel des livrets A et DD, net d'impôt, depuis le 1^{er} février 2023



HERITIER GESTION PRIVÉE
Conseil en Gestion de Patrimoine
Tél. : 06 79 67 69 34
Mail : fh@heritiergp.fr
Site : heritiergp.fr



PANORAMA DES SUPPORTS FINANCIERS

Le Top/Flop du 1^{er} trimestre 2023

TOP 5 ↗	Perf. T1-2023	FLOP 5 ↘	Perf. T1-2023
Echiquier Artificial Intelligence <i>Actions Secteur Technologies</i>	+20,14%	Lazard Credit Fi <i>Obligations EUR Subordonnées</i>	-4,27%
H2O Multibonds FCP REUR C <i>Alt – Global Macro</i>	+15,45%	GemEquity R <i>Actions Marchés Emergents</i>	-3,59%
AIS Venn Smart Alpha Europe <i>Actions Europe Gdes Cap. Mixte</i>	+13,19%	Fidelity America <i>Actions US Gdes Cap. « Value »</i>	-2,82%
Eleva Euroland Sel <i>Actions Zone Euro Grandes Cap.</i>	+10,78%	JPM Global Healthcare <i>Actions Secteur Santé</i>	-2,61%
BGF World Gold <i>Actions Secteur Métaux Précieux</i>	+10,52%	Federal Indiciel Apal <i>Actions Asie hors Japon</i>	-1,92%

IDÉE FONDS À FORMULE DU MOMENT

Les Fonds à formule sont une catégorie d'actifs très innovante permettant d'allier performance et protection du capital.

Par exemple, le fonds **Autocall Mémoire Dégressif** sur le secteur bancaire de la zone euro (indice actions sous-jacent : Euro Stoxx Banks)

- Durée d'investissement : 7 ans maximum
- Objectif de gain : 7,50% par an
- Remboursement anticipé automatique à la fin de la 1^{ère} année, puis chaque trimestre, si l'indice sous-jacent est supérieur au seuil de déclenchement
- Seuil de déclenchement dégressif de -1,25% par trimestre, jusqu'à -25% du niveau initial à l'échéance
- Capital protégé à échéance jusqu'à 40% de baisse de son indice sous-jacent

	Au 6/04/23	Depuis le 1/1	depuis 1 an	depuis 3 ans	depuis 5 ans
CAC 40	7 324,75	+13,15%	+12,71%	+68,53%	+39,30%
Euro Stoxx 50	4 309,45	+13,60%	+12,67%	+54,13%	+26,45%
S&P 500 (US)	4 105,02	+6,92%	-8,78%	+54,36%	+57,09%
Pétrole WTI (USD)	80,46	+0,02%	-17,13%	+231,11%	+27,11%
Or (once en USD)	2 007,61	+10,08%	+3,93%	+20,59%	+50,24%
EUR (en USD)	1,091	+2,02%	+0,36%	+0,24%	-11,38%
OAT 10 ans	2,71%	-28bp	+261bp	+266bp	+218bp

FOCUS TOP FONDS :

Echiquier Artificial Intelligence est un fonds actions thématique géré par la Financière de l'Echiquier et investi dans les grandes valeurs internationales qui bénéficient ou développent l'intelligence artificielle.

Selon le gérant, l'intelligence artificielle est la plus grande révolution technologique récente avec le développement exponentiel des données, la prolifération du cloud, l'évolution perpétuelle des réseaux neuronaux artificiels et des applications.

Au sein d'un univers de 400 valeurs détectées par un algorithmes sémantiques, le processus d'investissement qualitatif sélectionne les plus prometteuses en termes de croissance durable, de leadership stratégique et d'innovation technologique. Le portefeuille est concentré sur une trentaine d'entreprises, de toute taille, partout dans le monde (mais à plus de 80% aux Etats-Unis) et dans tous les secteurs. Nous trouvons parmi les dix principales positions : Mercadolibre, Nvidia, Microsoft, Amazon, Tesla... Evolution depuis sa création le 20/6/2018



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

Site : heritiergp.fr

