



Lettre Bimestrielle Novembre 2011

## Tragédie grecque avant la commedia dell' arte

### Dans ce numéro

- 1 Message de Serge HUSS
- 2 Gestion Flexible
- 3 Diversification trésorerie
- 3 Réduction d'impôts

---

*Mettre en œuvre un  
programme d'économies  
drastiques*

---

Nous traversons actuellement une nouvelle crise financière, touchant avant tout les débiteurs souverains et par ricochet les banques. Cette situation nécessite un regard objectif et sans concession, avec tout ce que cela suppose d'impondérables, de tentations apparemment irrésistibles et en fait... à chaque jour suffit sa peine. La vraie question qui se pose dès lors est « Qui ou plutôt à quoi croire ? ». Au terme d'âpres négociations, un plan de mesures complémentaires pour venir en aide à la Grèce a pu être approuvé fin Octobre lors du sommet des chefs d'états européens à Bruxelles. Les chefs d'états ont officiellement évité la faillite de la Grèce, mais comment qualifier réellement la situation des créanciers helléniques qui doivent tirer un trait sur la moitié de leurs prêts, avant d'apprendre qu'un pseudo-chantage à l'élection risque de remettre en cause ces mêmes pseudo-acquis ? Afin de faire face à de probables autres situations d'urgences, les instituts financiers sont contraints d'augmenter leur capital propre à 9%, et le fonds de stabilité européen sera désormais doté de 1000 milliards d'euros, contre 440 milliards auparavant. Les états européens ont surtout réussi à gagner du temps pour mener à bien leurs réformes internes, avec entre autre pour l'Italie une obligation de mettre en œuvre un programme d'économies drastiques.

---

### *L'Europe, L'union Européenne et la zone euro... la fin du romantisme*

---

Les fondements de l'Europe moderne étaient motivés avant tout par une nécessité de construire une zone de paix durable et cet objectif en place depuis plus de 60 ans mérite à lui seul d'être considéré à sa juste valeur. L'instabilité grandissante de la zone euro, et plus largement de l'Union européenne pourrait-elle remettre en cause cet acquis européen fondamental ? La paix règne dans d'autre partie du globe, sans que les ressortissants partagent obligatoirement la même monnaie. Les grandes difficultés auxquelles la zone euro se voit aujourd'hui confrontée sont attribuées aux manques d'unité et de cohésion dans les questions relevant de la politique budgétaire, fiscale, sociale et économique. Mais c'est avant tout le manque de rigueur de certains, avec un leadership collectif pas très efficace, qui a fini par aboutir à une réelle divergence économique et financière en lieu et place d'une convergence de prospérité tant souhaitée. Le plus grand marché intérieur au monde cache d'énormes écarts entre les balances des transactions courantes des différents pays membres, ce qui n'est pas tenable sur le long terme. La convergence est donc une nécessité absolue, mais cette question est avant tout politique, avec des contreparties de rigueur budgétaire que le citoyen grec, italien ou même français acceptera probablement avec difficultés. Mais si nous n'arrivons pas à cette convergence, la divergence sera probablement encore plus douloureuse. Le journal allemand « Der Spiegel », qui n'est pourtant pas considéré comme eurosceptique, a qualifié récemment le projet de monnaie unique comme « romantique » ; c'est le réalisme qui permettra de sauver, ou d'infléchir la route sinueuse de la Construction Européenne.

---

### *Comment investir dans ces conditions ?*

---

La diversification constitue toujours pour nous un axe stratégique essentiel. Diversifier les classes d'actifs, diversifier les modèles d'investissements, diversifier les zones économiques et monétaires, car nous sommes confrontés à un environnement mondial instable, et ce malgré toutes les réserves à l'encontre du dollar qui continuera à s'imposer malgré tout comme l'ultime devise mondiale si les choses devaient mal tourner pour l'euro. L'économie mondiale continue à créer de la richesse, le fossé entre pays « riches » et pays « pauvres » ayant cessé de se creuser indéfiniment.

Les incertitudes politiques et économiques omniprésentes accroissent considérablement la pression sur les chefs d'Etats, contraints enfin, de parler un langage réaliste et de prendre des décisions concrètes pour faire oublier leurs laxismes et leurs errements du passé.

---

*Des divergences  
économiques et  
financières*

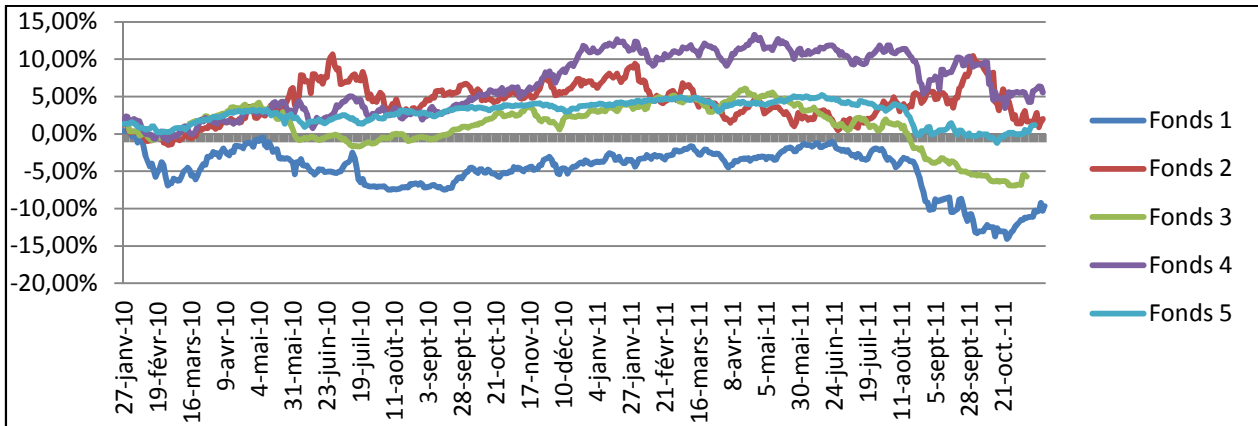
---



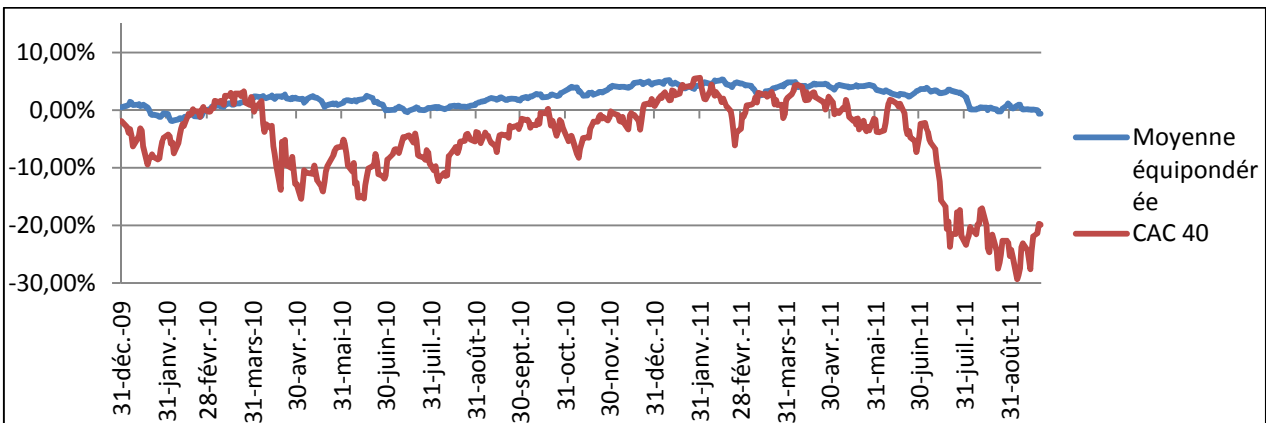
## La gestion flexible résiste-t-elle à la volatilité ?

**Pour rappel, nous mettons en place une stratégie de cinq fonds flexibles qui ont des stratégies d'investissement différentes et complémentaires.**

Ci-dessous le graphique des 5 fonds flexibles depuis le 31/12/2009 (le fonds 1 a été arbitré début 2011)



Durant les derniers mois, les comportements des fonds sont différents. Trois fonds sur cinq sont positifs sur la période. **Les gérants restent prudents** et saisissent des opportunités d'entrer sur le marché actions, tout en réduisant l'exposition dès que leurs objectifs courts termes sont atteints.



Ce graphique montre la faible volatilité de notre allocation flexible par rapport à l'indice CAC 40. Certes la performance est proche de zéro mais l'objectif de conserver le capital dans les périodes de chahut des marchés est atteint. En cas de rebond des marchés financiers actions, mieux vaut progresser à partir d'une base positive ou neutre qu'à partir d'une base négative.

*Nous mettons en œuvre cette stratégie après avoir analysé avec vous l'adéquation entre votre horizon d'investissement et votre aversion au risque.*

*Après cette analyse, nous pouvons compléter cette allocation en y adjoignant des fonds plus dynamiques à cette stratégie flexible, soit une composante moins volatile (obligataires...). La proportion de chaque poche devant être ajustée en fonction d'un horizon de temps et d'un risque souhaité.*



## Trésorerie et diversification

Le contexte macroéconomique actuel nécessite la plus grande prudence. Les comptes à terme permettent de profiter d'un rendement fixe ou progressif parfois faible et lié au risque d'un seul émetteur bancaire. Les fonds en euros sont de moins en moins accessibles aux sociétés commerciales et portent en grande partie des dettes souveraines.

La Compagnie Financière ALPHA vous propose d'analyser votre trésorerie et de dynamiser celle-ci de manière cohérente avec vos besoins et votre horizon d'investissement.

Plusieurs investissements peuvent être mis en place. Voici deux exemples :

### 1. Produit structuré 100 % garanti en capital (produit éligible sur un compte-titres)

La durée du produit est de **4 ans**

Garantie du capital à maturité : **100 %**

**Coupon minimum de 3,40 %** versé chaque année

Vous bénéficiez d'une **indexation à la hausse sans cap si le taux Euribor 3 mois est supérieur à 3,40 %** (dans ce cas, taux de l'Euribor 3 mois versé en coupon à la date d'anniversaire du produit)

Au terme, **en cas de marché stable ou positif** depuis l'origine (Eurostoxx 50), un **coupon bonus de 6 %** est versé.

Ce produit simple permet de dynamiser la trésorerie à moyen terme et de profiter d'une hausse de taux et d'une hausse des marchés actions européens.

### 2. Panier d'obligations à échéance moyen terme (compte-titres, contrat d'assurance-vie ou de capitalisation)

Créé par une société de gestion de renom, le fonds obligataire est **composé d'un panier d'obligations d'entreprises et d'obligations convertibles à échéance 2017.**

Le **rendement actuariel** escompté est de **8% par an pendant 6 ans.**

Vous bénéficiez d'une **diversification sur 80 sociétés** choisies et suivies par le gérant.

## Réduction de l'Impôt sur le revenu

Nous restons à votre disposition pour étudier avec vous l'opportunité d'investir en loi Girardin, article 199 undecies C du CGI (logements sociaux).

Le dispositif est simple et le gain facile à calculer. Il s'agit de la différence entre l'apport initial et l'économie d'impôts réalisée. (pas de dividende, pas d'apport complémentaire, pas de plus-value à la sortie).

Pour un investissement réalisé en 2011, l'investisseur peut réduire son impôt sur le revenu dès 2012.

**Un taux de rendement de 20,5 % constaté dès l'année prochaine.**

Retrouver nous sur  
[www.cfalpha.com](http://www.cfalpha.com)