



# VAUBAN PATRIMOINE

Conseil en Gestion de Patrimoine

38 rue Ferrère - 33000 Bordeaux - Tél. 05 56 00 63 95 - Fax 05 56 81 96 92

contact@vauban-patrimoine.com - www.vauban-patrimoine.com



**NOUVEAU !**  
à visionner sur notre  
site internet.

## N°56

### Juillet 2016

## Assurance vie et Loi Sapin 2 : la fin d'un cycle pour le fonds euros...

Tous les gouvernements qui se sont succédés depuis 25 ans n'ont eu de cesse d'alourdir la fiscalité du produit d'épargne préféré des Français : l'assurance vie. Nos dirigeants, quelle que soit leur tendance politique, ont tous redoublé d'énergie pour mettre en place de nouvelles règles de fonctionnement et pour imaginer de nouveaux impôts en cas de vie ou en cas de décès. Il faut avouer qu'il est forcément tentant pour un ministre des finances désireux d'équilibrer son budget, de taxer chaque année, une partie des 1.500 milliards d'euros accumulés au fil des ans par les français sur leurs contrats d'assurance.

Récemment, l'Etat vient de franchir un cap supplémentaire en s'attaquant désormais directement aux rémunérations des fonds en euros servis par les assureurs et plus grave encore, à la disponibilité même de nos capitaux. C'est l'adoption début juin par l'Assemblée Nationale en première lecture, de la Loi dite « Sapin 2 ».

### Quels sont les risques pour nos contrats ?

Tout d'abord une inéluctable baisse des rendements, pilotée par l'Etat. Depuis plusieurs mois, l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) ainsi que le Haut Conseil de Stabilité Financière (HCSF) ont multiplié les appels pour que les compagnies modèrent la rémunération servie par leurs fonds euros. Leurs rendements devraient donc fortement chuter cette année, et passer de 2,3 % en moyenne en 2015 à seulement 1,95 % cette année, estime Cyrille Chartier-Kastler, président de Facts & Figures. En cause, les taux d'intérêt extrêmement bas, voire négatifs en France et en Allemagne notamment... Le HCSF estime dans son rapport annuel que « l'ajustement à la baisse des rémunérations des contrats d'assurance-vie intervenu en 2015 a été insuffisant au regard des circonstances macroéconomiques et financières actuelles ». Le rendement moyen servi par ces supports en 2015 n'a ainsi que très « légèrement » baissé de 0,25 point, ce qui semble insuffisant aux yeux du régulateur. Un amendement au projet de loi « Sapin 2 » prévoit de renforcer le pouvoir des autorités tutélaires de l'assurance vie afin de faire baisser sérieusement les rendements servis dès 2016. C'est la fin du principe des taux librement fixés par les assureurs !

Mais ce n'est pas la seule menace qui nous guette. Le HCSF, en vertu du même article 21 bis de la Loi Sapin 2, a désormais l'autorisation de « suspendre, retarder ou limiter, pour tout ou partie du portefeuille, le paiement des valeurs de rachat, la faculté d'arbitrages ou le versement d'avances sur contrat ». Cela reviendrait à nous empêcher de disposer librement des supports en euros de nos propres contrats. C'est la fin de la liquidité garantie !

... / ...

#### LES PRINCIPAUX

INDICES DU 01 JANVIER

AU 30 JUIN 2016

#### LES INDICES BOURSIERS

CAC 40 : - 8.62 %

SBF 120 : - 8.52 %

DOW JONES : 13.00 %

NIKKEI : 4.17 %

EUROSTOXX : -12.87 %

#### LES TAUX D'INTERETS

EURIBOR 3 MOIS : - 0.282 %

OAT 10 ANS : + 0.25%

#### LES PLUS FORTES

VARIATIONS DU CAC 40

EN 2015

SOCIETE GENERALE : - 33.73 %

VALEO : + 167.89 %

# la lettre

## en bref

97.5 %

La dette publique de la France a augmenté de 40,7 milliards d'euros au premier trimestre pour atteindre 2.137,6 milliards fin mars, soit 97,5 % du PIB, selon les statistiques publiées fin juin par l'Insee. Le ratio de dette sur PIB a ainsi augmenté de 1,4 point par rapport à la fin 2015

## 2000 Milliards !

Outre la livre au plus bas face au dollar depuis 1985, ce Brexit a secoué les marchés financiers. Au total, ce sont 2.000 milliards (2 «trillions» pour les Anglo-saxons) de dollars de capitalisation qui se sont envolés en moins de 24 heures partout dans le monde. Pour un ordre de grandeur, c'est près de 6 fois la dette grecque.

## Immobilier :

Notre site internet s'est enrichie d'une offre immobilière plus complète, vous pouvez la consulter sur [www.vauban-patrimoine.com/offre-immobiliere/accueil-immo.html](http://www.vauban-patrimoine.com/offre-immobiliere/accueil-immo.html)

## Un nouveau cycle démarre... Riche en opportunités

Dans un tel contexte, il convient de rester vigilant et réactif sans céder à la panique. L'objectif de ce texte n'est évidemment pas de nuire aux épargnants qui ont économisé toute leur vie pour améliorer leur retraite ou pour transmettre des capitaux à leurs enfants mais plutôt de préserver la stabilité du système financier et de prévenir des risques de hausse de taux.

De nombreuses solutions existent pour prendre le relais du fonds euros, qui nous a offert 25 ans de bons et loyaux services en termes de performance, de disponibilité et de sécurité. Nous sommes à votre disposition pour mettre en place de nouvelles opportunités d'investissement dans vos contrats (mandats de gestion, produits structurés, fonds datés, SCPI, OPCI ou fonds flexibles prudents...). C'est un travail « sur mesure » qu'il faudra réaliser lors de nos prochains entretiens en toute transparence et sérénité. Un nouveau cycle démarre. Nous l'espérons vertueux, pérenne et rémunérateur...

Bonnes vacances à tous

Stéphane Lenoir

## Brexit : Tragédie Shakespearienne ou farce des Monty Python ?

L'analyse concernant les impacts du Brexit sur le terrain politique et économique reste difficile à établir. Les analystes tablent pour l'Europe sur une perte de croissance annuelle modérée de 0.1 à 0.2 point sur les deux prochaines années., ce qui aurait finalement assez peu d'impact pour nous. Une fois la panique et la surprise passées, les marchés recouvrent peu à peu la raison et regagnent sereinement le terrain immédiatement perdu après les résultats du vote britannique.

En revanche, les conséquences risquent d'être plus lourdes pour un Royaume-Uni qui vient de réaliser les implications pratiques de son vote. Tout d'abord, il y a un risque d'implosion du Royaume-Uni car le Brexit oppose les nations qui le composent : L'Écosse et l'Irlande du Nord ont voté massivement en faveur du remain et des demandes de référendum sur des projets d'indépendance affluent. Sur le plan économique aussi, l'inquiétude monte du côté des entreprises britanniques et la fusion entre les Bourses de Londres et de Francfort risque par exemple de ne plus se réaliser. De même, on a assisté cette semaine à des gels d'investissements (Siemens), des reports d'acquisitions et des menaces de déplacement de sièges sociaux. Ces éléments expliquent que l'exécutif britannique cherche désormais à gagner du temps et après Theresa May, Mr Gove le deuxième candidat au poste de Premier ministre, a annoncé son intention de ne pas activer l'article 50 avant la fin de l'année au cas où il succéderait à David Cameron. Dans ce contexte de trahison politique à l'intérieur de chaque camp, notre conviction de plus en plus forte est que le Brexit n'aura pas lieu dans les conditions initiales et qu'il y aura un nouveau vote après une phase de renégociations avec l'Europe. C'est aussi l'intérêt des européens de conserver ses relations « privilégiés » avec notre meilleur ennemi...

Il semble donc qu'après réflexions, nous nous dirigeons finalement davantage vers une farce à l'Anglaise plutôt qu'une tragédie à laquelle personne n'a intérêt.

So, wait and see....