



SOMMAIRE

A. Bilan et Perspectives

1. Bilan 2013
2. Tendances générales
3. Perspectives 2014
4. Conclusions

B. Fiscalité de votre épargne en 2014

1. Livrets, Comptes- Titres et PEA
Abattement spécifique
2. Assurance Vie - Fiscalité sur les plus values
Fiscalité en cas de décès

LES MARCHÉS FINANCIERS EN 2014

A. BILAN ET PERSPECTIVES

1. BILAN 2013

L'année 2013 se termine dans le vert pour les principaux marchés actions des pays développés et dans le rouge pour les principaux marchés émergents.

2013 s'est ouverte pour ces marchés sous le signe du renforcement du soutien des Banques Centrales. Cette politique monétaire très accommodante répondait à une activité économique encore anémique dans le monde développé. Elle justifiait du même coup, dans un contexte d'inflation très contenue, non seulement un positionnement constructif sur les marchés actions, mais aussi une exposition obligataire sereine.

La surprise est venue des États-Unis, dont le dynamisme économique est parvenu à surmonter les restrictions budgétaires encore plus rapidement que prévu, provoquant l'annonce très précoce par la Fed d'une décrue imminente de ses achats d'obligations du Trésor américain.

Il s'en est suivi dès lors une divergence considérable de performances entre classes d'actifs : les marchés actions monde ont fini 2013 en hausse de 17,5%, tandis que l'indice mondial des marchés de taux affiche une baisse de plus de 8%. Au sein des marchés actions, seuls les marchés émergents ont subi, et

cela très brutalement, la menace d'une liquidité mondiale moins abondante, en perdant en moyenne 7% sur l'année.

2014 s'ouvre ainsi sur une dynamique radicalement différente de 2013.

2. TENDANCE GÉNÉRALE

La reprise cyclique se confirme et l'environnement monétaire reste dans son ensemble très favorable.

En 2014, un assouplissement des politiques budgétaires devrait offrir un soutien supplémentaire à l'activité, aux États-Unis comme en zone Euro. Les progrès déjà réalisés devraient en effet permettre un degré d'austérité plus modéré que ces 3 dernières années et un impact négatif moindre sur la croissance.

On espère donc un retour progressif des investisseurs vers l'Europe du fait de l'éloignement du risque systémique au profit d'un retour du risque cyclique.

2014 s'annonce comme une année d'accélération avec une estimation de croissance mondiale de l'OCDE de 3,6% ; les pays développés sont une nouvelle fois moteurs de cette reprise mais une inflexion dans les pays émergents est envisageable à mi-année.



3. PERSPECTIVES 2014

Bien que déjà en milieu de cycle, le rythme de la croissance économique américaine est en accélération et subira bientôt moins de resserrement budgétaire grâce notamment à un accord budgétaire équilibré au Congrès et à un rebondissement de l'investissement des entreprises.

Dans le même temps, les pays émergents et européens sont désormais en phase de stabilisation, après plusieurs années de décélération mais dans des proportions bien différentes.

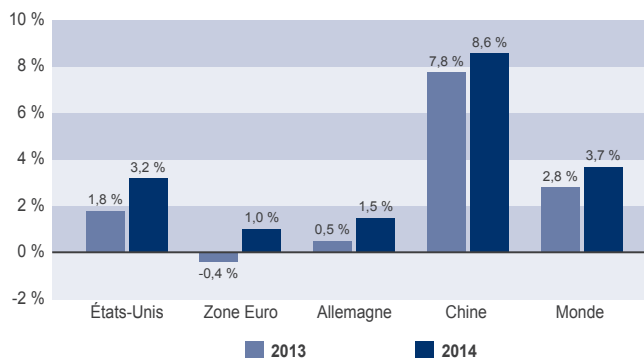
Pour l'Europe, le redressement est lent mais il se produit. La croissance en Grande-Bretagne s'est accélérée et la solidité de l'Allemagne se maintient sans surprise. Les signes d'amélioration en Espagne (commerce extérieur) et en Irlande (situation bancaire, emploi) sont à souligner. En revanche la stagnation domine toujours en France et en Italie et leur compétitivité ne s'est malheureusement pas améliorée.

Concernant les Pays émergents, la situation est contrastée, à l'avantage des fournisseurs du monde développé. On note pour la Chine, un redressement après un ralentissement de nature cyclique plutôt que structurelle en 2013, qui devrait profiter du rebond de ses exportations grâce à la reprise dans des pays industrialisés et du vaste programme de réformes annoncé par les instances dirigeantes.

Les perspectives du Brésil et de la Russie ne se sont guère améliorées en raison de problèmes spécifiques toutefois l'Inde donne des signes plus rassurants. Cependant les prévisions restent incertaines pour l'ensemble des pays émergents car la tendance est celle d'une réduction du rythme de croissance ; mais l'accélération cyclique depuis le 3^{ème} trimestre 2013 constitue un acquis de croissance favorable pour 2014.

Parallèlement, le Japon poursuit sa renaissance économique, mais pèse le spectre des perspectives d'évolution de l'inflation qui restent incertaines.

Prévisions de croissance du PIB



4. CONCLUSION

Cet environnement de croissance en hausse, d'inflation modérée et de banques centrales accommodantes constitue naturellement un terreau favorable à la poursuite de la hausse des marchés d'actions.

L'enjeu de gestion sera donc de capter cette poursuite de l'embellie économique globale, tirée par le marché nord américain.

Il faudra être sélectif, mais il reste des plus values à aller chercher en Europe en favorisant notamment la stratégie du stock picking*.

Pour conclure, bien que les investisseurs se tournent vers les pays développés, les émergents peuvent constituer une zone d'opportunité. En effet, des plus values plus conséquentes seront possibles mais associées à une forte volatilité propre ce type d'actifs.

**Stock picking : Stratégie boursière qui consiste à essayer au sein d'un marché à trouver les actions qui vont le mieux performer. Le stock picking repose sur une analyse stratégique et financière des sociétés.*

L'ANNÉE 2014 EN BREF

- Les Etats-Unis seront le principal moteur de la croissance.
- La zone Euro ne sera plus un frein à la reprise globale.
- La Chine devrait connaître un redressement en 2014.
- La croissance devrait également légèrement reprendre dans les pays émergents.
- L'économie japonaise pourrait gagner son combat contre la déflation.

B. FISCALITÉ DE VOTRE ÉPARGNE EN 2014

1. LIVRETS, COMPTES-TITRES ET PEA

Types de comptes		Fiscalité des Revenus		Fiscalité des Plus Values	
		Imposition	PS*	Imposition	PS*
Livrets, compte à terme		IR**			
Comptes-titres		IR		IR	
PEA et PME	Avant 2 ans	22,50 % ou IR	+ 15,50 %	22,50 % ou IR	+ 15,50 %
	Entre 2 et 5 ans	19 % ou IR		19 % ou IR	
	Après 5 ans	Exonération		Exonération	

*PS : Prélèvements Sociaux de 15,5 % / **IR : Barème progressif de l'Impôt sur le Revenu

Abattement spécifique pour les comptes titres

Nouveau mécanisme d'abattement pour durée de détention (+ PS de 15,50 %)

Durée de détention	Abattement sur la Plus Value
Moins de 2 ans	0 %
Entre 2 et 8 ans	50 %
Plus de 8 ans	65 %

2. ASSURANCE VIE - FISCALITÉ SUR LES PLUS VALUES

Durée de détention	Taxation de la Plus Value	
	PFL ou IR	PS*
Moins de 4 ans	35 % ou IR	15,50 %
Entre 4 et 8 ans	15 % ou IR	15,50 %
Plus de 8 ans	7,5 % ou IR	15,50 %

*PS = Prélèvements Sociaux

Fiscalité en cas de décès de l'assuré

Part taxable	Taux
Jusqu'à 152 500 €	0 %
de 152 501 € à 700 000 €	20 %
Plus de 700 001 €	31,25 %

La taxation de la plus value reste inchangée, contrairement à la fiscalité au décès la dernière tranche taxée passant de 20 à 31,25 %.

Le législateur a créé un nouveau contrat d'assurance vie appelé « Vie Génération » qui, investi à hauteur de 33 % minimum en actifs risqués, permettra de bénéficier d'un abattement supplémentaire de 20 % sur l'assiette soumise au taux d'imposition. Nous attendons plus de précisions, sa mise en place devrait être effective d'ici mars 2014.



Pour plus de renseignements, contactez votre conseiller.

NEWSLETTER JANVIER 2014 #2

PUBLICATION

Élysée Consulting
7 rue Lincoln
75008 Paris
Tél. : 01 40 20 11 11

CONCEPTION

Élysée Consulting
Email : info@elysee-consulting.fr

RESPONSABLE PUBLICATION

Madame Flore Gaillet

SOURCES

EDR, DNCA, Deutsche Bank,
Dorval Finance, Carmignac,
Allianz Global Investissement,
BNY Mellon, Rouvier,
vernimmen.net