



Etat de vos avoirs financiers du 1^{ER} Trimestre 2020

Madame, Mademoiselle, Monsieur,

Nous espérons que vous êtes en bonne santé et que la vie quotidienne n'est pas trop compliquée pour vous pendant cette période assez déroutante.

En préambule, nous avons une pensée pour tous ceux qui sont victimes de cette pandémie.

Nous avons sciemment attendu de vous envoyer les relevés avec un peu de décalage, les marchés financiers étant en forte baisse à fin Mars que cela aurait pu ajouter un peu d'anxiété.

Passant par un plus bas de quelques 40%, à ce jour (clôture du 21 04), le marché Parisien baisse de plus de 27% depuis le début de l'année. Le Dow Jones de 18% se « tient mieux ».

Vous trouverez ci-joint une position (non définitive) de vos portefeuilles à ce jour. Ces positions ne prennent pas toutes en compte la revalorisation du loyer du 4^{ème} trimestre pour les SCPI.

A ce stade, les conséquences (sanitaires) économiques de cette pandémie sont difficilement quantifiables ; ce qui apparaît plus lisible est assez simple et c'est ce qui nous sert pour notre point d'orientation financier :

L'immense endettement des pays sera différemment supportable d'une zone à l'autre (plus compliqué en Europe qu'aux USA); Certains secteurs vont plus souffrir, (ex : aéronautique, tourisme...) d'autres vont rebondir (ex :luxe), certaines « tirent parti » de cette crise sanitaire (ex :nouvelles technologies, industrie pharmaceutique, industrie alimentaire).

Prévoir financièrement une reprise, logiquement ce sera donc se positionner sur les bonnes zones (plutôt USA), les sociétés qui rebondiront plus facilement et puis les sociétés bien gérées et de qualité (Industrie pharmaceutique, Luxe, Nouvelles technologies par exemple...)

A défaut de vous porter directement sur certains titres, nous vous proposons, pour ceux qui le souhaitent, d'investir ou de renforcer les fonds qui suivent, uniquement par arbitrage d'une partie des fonds que vous pourriez détenir sur l'Europe.

Comgest Monde (Fonds International très bien géré, avec des positions sur les USA) **Stratégie techno** (Fonds qui est essentiellement composé de GAFAs telles Amazon, Apple, Facebook etc.); **Morgan Stanley Us Growth** (Comme son nom l'indique, fonds sur les grandes capitalisations aux USA).

Nous tenons à votre disposition cette liste et leurs performances sur les 60 derniers mois.

Pour ce qui concerne les portefeuilles de parts SCPI et SCI, les sociétés de gestion que nous présentons ont beaucoup diversifié leurs investissements, avec une mutualisation importante, tant en termes de zones que de types de murs... Nous avons toujours été très attentifs à la qualité de leur gestion... A ce jour, il leur est difficile d'évaluer le nombre exact de locataires défaillants, mais certaines ont d'ores et déjà annoncé que les loyers 2020 qui vous seront versés devraient-pourraient avoisiner 90 % de ceux de 2019.

Concernant les fonds en euros, les bilans des compagnies d'assurances avec qui nous travaillons depuis longtemps sont solides, ce qui est un gage de sécurité pour la préservation en capital des fonds en euros... Par contre, compte tenu de l'endettement des Etats, il est fort probable que les taux d'intérêts restent bas très longtemps ce qui aura pour contrepartie une faible rémunération des produits sans risques... Rien de nouveau à ce stade.

Produits à coupons potentiels avec garanties partielles en capital : Presque l'intégralité de ce type de produit détenu dans les portefeuilles a été remboursée par anticipation en 2019 avec des rendements annuels de 6% (brut de frais de gestion)... Une opération a été mise en place en milieu 2019, une autre en Décembre 2019... Ces deux opérations sont indexées sur l'indice Européen et ont donc baissé d'autant. Mais des garanties partielles sont assorties à ce type de montage... Ici patience...

Certains fonds ont beaucoup souffert, notamment ceux de la gamme de H2O qui ont plongé de plus de 50% pour certains. Ces produits risqués et volatils doivent être regardés sur une durée supérieure à 5 ans... Pour rappel, ces mêmes fonds avaient surperformé les marchés sur les trois dernières années (H2O MULTIBONDS baisse en 2020 de 44%, mais avait progressé de 79 % entre 2017 ET 2019 !). Nous suivons de manière hebdomadaire les conférences de la société de gestion et attendons les rebonds qui viendront un jour...

Pour le restant, les fonds en portefeuille se comportent globalement bien compte tenu des fluctuations importantes de ces dernières semaines.

Les diversifications proposées ont permis de bien amortir les baisses actuelles.

Nous restons à votre écoute pour tout rendez-vous téléphonique si vous le souhaitez.

Bien Sincèrement.

Olivier CIBOT

En annexe : **Votre relevé**