

LE SAVIEZ-VOUS ?

DYSFONCTIONNEMENT !

Les gérants de fonds côtoient au quotidien les chefs des plus grandes entreprises mondiales. La plupart voient leur entreprise réaliser des profits records, avec une trésorerie abondante et des perspectives rassurantes. Pourtant leur cours de bourse a baissé de + 30 % en 3 mois. Cherchez l'erreur !

NE VENDEZ PAS VOS FONDS EN PÉRIODE DE FORTE VOLATILITÉ DES MARCHÉS !

Une étude récente publiée par le gérant Fidelity International souligne tout l'intérêt de conserver ses parts de sicav et FCP en période de

marchés troublés. Si cela ne permet pas d'éviter les mouvements de baisse, c'est l'unique façon de bénéficier de l'intégralité des reprises.

Petite démonstration avec le marché européen :

Sur les quinze dernières années, la société de gestion Fidelity International a estimé à 7,44 % la performance obtenue chaque année par un épargnant qui aurait maintenu de façon permanente son investissement sur les marchés d'actions européennes. Cette performance annuelle chute à 3,96 % en cas d'absence pendant les dix séances de Bourse les plus favorables. Au contraire, en cas d'absence d'investis-

sement durant les dix jours boursiers les moins favorables, la performance annuelle se serait améliorée (+ 11,09 %).

Ces quelques chiffres soulignent toute la difficulté pour un investisseur de choisir ses points d'entrée et de sortie sur les marchés d'actions. Pour éviter les creux de marché dans des périodes où les cours sont volatils, certains épargnants peuvent être tentés de vendre leurs parts de fonds. Ce faisant, ils prennent non seulement la décision de réaliser leurs moins-values mais en plus ils courent le risque de manquer le rebond souvent violent qui suit les périodes de déprime.

PERFORMANCES

| | au 28/03/08 | Sur 3 ans |
|---------------------------------|-------------|------------|
| AVIVA | | |
| PProfil Prudent ⁽¹⁾ | - 2,65 % | + 5,74 % |
| Profil Equilibre ⁽¹⁾ | - 7,61 % | + 12,45 % |
| Profil Offensif ⁽¹⁾ | - 12,48 % | + 13,40 % |
| PEA (de référence) | - 12,11 % | |
| ODDO | | |
| GAP 2 ans | - 3,13 % | + 5,50 % |
| GAP 5 ans | - 6,51 % | + 13,91 % |
| GAP 8 ans | - 12,61 % | + 19,27 % |
| FLEMING | | |
| JPMF Stratégie 70 | - 3,81 % | + 25,80 %* |
| TOVEN EQUILIBRE | - 8,66 % | + 14,32 %* |
| TOVEN DYNAMIQUE | - 17,85 % | + 18,41 %* |
| GESTION GÉRANTS STARS | - 19,78 % | + 42,26 %* |
| RP CARTE BLANCHE | - 16,42 % | + 9,62 %* |
| CARMIGNAC INVESTISSEMENT | - 10,50 % | + 62,65 %* |
| AGRESSOR | - 10,88 % | + 10,94 %* |
| RICHELIEU SPÉCIAL | - 20,18 % | - 4,70 %* |
| ROUVIER VALEURS | - 6,50 % | + 28,45 %* |
| TOQUEVILLE DIVIDENDE | - 13,86 % | + 12,43 %* |
| CENTIFOLIA | - 12,70 % | + 29,36 %* |
| KINVEST | - 16,79 % | + 16,29 %* |
| FINANCE REACTION | - 19,87 % | + 36,60 %* |
| SEXTANT AUTOUR DU MONDE | - 17,28 % | |
| VALFRANCE | - 15,44 % | + 41,92 %* |

⁽¹⁾ Performances hors coupons * au 28/12/07 source Standard and poors

CE JOURNAL VOUS EST OFFERT PAR

NÉVOT FINANCES
& ASSOCIÉ

3, place du 118^e R.I. · 29000 Quimper · Tél. : 02 98 52 91 60 · Fax : 02 98 52 91 62
Email : nevote-finances@wanadoo.fr · Site : www.nevot.com

VOTRE AVIS NOUS INTERESSE

Ce journal est le vôtre, faites-le vivre ! Vos réactions, vos témoignages en matière de finances nous intéressent : transmettez-les nous, ils peuvent alimenter ces rubriques. De même, n'hésitez pas à nous demander d'évoquer un sujet particulier. Soyez assuré que nous vous répondrons, par courrier ou par e-mail.

Directeur de publication :
Philippe Névot

Rédaction, conception
et mise en page :
Édito, etc. · Quimper
02 98 53 06 22

Crédit photos : Phovoir

Impression :
Cloître Imprimeur
Saint-Thonan

Achevé de rédiger le 31/03/08,
édité à 500 exemplaires.

Document non contractuel

LES CHIFFRES & LA LETTRE

de NÉVOT FINANCES

ÉDITO

Dichotomie !

Quel contraste entre le moral des ménages et celui des chefs d'entreprises ! Les cours de Bourse reflètent aujourd'hui la psychologie dépressive des investisseurs, et non la bonne santé des entreprises.

Cet écart se réduira prochainement comme cela a toujours été le cas, la seule question c'est : quand ?

Allez, retour sur un jeu de hasard : le 21 est un chiffre porte-malheur. Le 21 janvier 2008, c'est le krach orchestré par la Société Générale qui vend 50 milliards sous quatre jours sur les différentes places mondiales : - 6,70 % en un jour pour le Cac 40.

Le 21 mars 2008, c'est la célèbre banque américaine Bear Stearns qui déclare être au bord de la faillite. Le Cac 40 finit à - 3 %, après avoir ouvert à + 1,50 % ! Le début de l'année 2008 ressemble à une partie de casino.

Crise financière américaine, dollar en baisse, pétrole trop cher, récession américaine, chute de la Bourse = capitulation !

Et non ! En cette période difficile les pessimistes, les cassandres lancent comme rumeur que 1929 est de retour. En prenant un peu de recul, en analysant les raisons de cette crise, l'on constate que les banques sont les principales responsables. Les Etats doivent donc intervenir comme dans les années quatre-vingt-dix, lorsque le gouvernement américain avait dû renflouer les caisses d'épargne américaines. Les Etats, et de ce fait les consommateurs, devront en conséquence aider le système bancaire. Il faudra dès lors contrôler rigoureusement ce dernier, afin que la confiance revienne.

Au final, on se rapproche sans doute de cette issue, la Bourse anticipe toujours : tenez bon ! Des réactions brutales ne sont pas bonnes, la patience sera récompensée !

Rédigé le 31/03/08

Philippe Névot

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES

RÉPIT

LA PUBLICATION RÉCENTE, PLUTÔT RASSURANTE, DES COMPTES DES RÉSULTATS DE LEHMAN BROTHERS ET DE GOLDMAN SACHS A PERMIS AUX MARCHÉS D' ACTIONS DE SOUFFLER.

A court terme, pourtant, la « dynamique récessive » de l'économie américaine continue et devrait entraver le rétablissement pérenne des Bourses.

Pour autant, même si l'économie mondiale va ralentir en 2008, la demande des pays Bric ne diminue pas beaucoup (Brésil – Russie – Inde – Chine).

La preuve : le prix des matières premières entraîne une inflation élevée.

Pour redonner une crédibilité au système financier mis à mal, des mesures de régulation du système, voire de contrôle par une instance

supérieure au-dessus de tout soupçon, permettront aux investisseurs de retrouver la confiance, élément essentiel pour l'économie, et donc pour la Bourse.

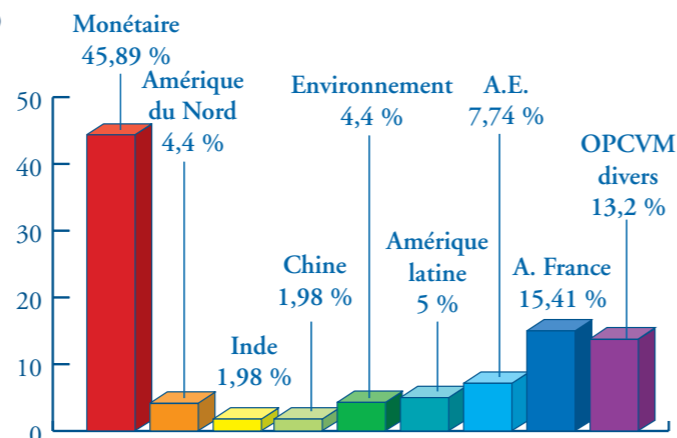
Des pays exportateurs de pétrole disposent de capitaux énormes en attente d'investissement. Ils alimenteront le marché d'actions dès que l'on aura sauvé le système bancaire. Alors la hausse des cours boursiers sera très forte, et surtout très durable... à moins que 1929 ne fête son retour et que la crise ne dure trente ans... ■



PERFORMANCE 2008 : - 8,66 %
 PERFORMANCE SUR 5 ANS : + 24,68 %
 COURS AU 31/03/08 : 99,36 €

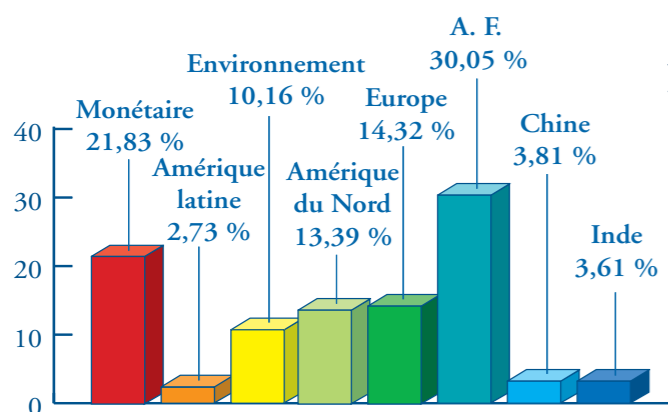
Le premier trimestre 2008 aura été d'une rare violence, les 10 % d'exposition d'actions ayant baissé de 20 %, les tentatives du gérant pour capter les hausses à court terme et limiter les baisses ont été vaines. Le casino est réservé aux joueurs, non aux investisseurs moyen terme.

Nous restons malgré tout optimistes sur les neuf mois restants pour amener la performance de Toven Equilibre dans le positif. Dès lors, Toven Equilibre changera de catégorie, au regard de l'AMF (Autorité des Marchés Financiers) afin de pouvoir, si besoin est, descendre l'exposition d'actions à 0, alors qu'actuellement l'exposition mini est de 10 % en actions. ■



LE POINT SUR TOVEN DYNAMIQUE

PERFORMANCE 2008 : - 17,85 %
 PERFORMANCE SUR 3 ANS : + 18,41 %
 COURS AU 31/03/08 : 78,08 €



Depuis que nous avons pris le suivi de Toven Dynamique en 2003, le Fonds a connu son plus mauvais trimestre. Désolé, la spéculation à court terme n'est pas le jeu favori de Toven Dynamique, d'autant que deux secousses imprévisibles ont eu lieu : le 21/01/08 avec l'affaire de la Société Générale, et le 21/03/08 avec la banque d'affaires Bear Stearns.

Le Fonds est conseillé pour des durées supérieures à cinq ans et non pas pour des parties de casino à court terme. Il demeure du reste classé 18^e/150 sur cinq ans avec une performance de + 11 % par an (+ 58,09 % sur cinq ans).

Les marchés financiers donnent raison à court terme aux pessimistes, au comportement moutonnier : « On est inquiet, alors on fait comme tout le monde, on vend ! » Mais comme le disait Michael Douglas dans le célèbre film « Wall Street » : « Les moutons sont faits pour être rasés ».

Nous demeurons optimistes à moyen terme, et nous souhaitons garder nos cheveux... ■

LE POINT SUR GERANTS STARS

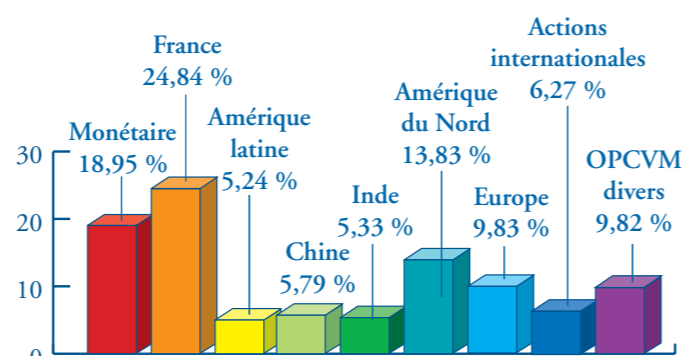
PERFORMANCE 2008 : - 19,78 %
 PERFORMANCE SUR 3 ANS DE L'ALLOCATION DE RÉFÉRENCE : + 42,26 %
 COURS AU 31/03/08 : 74,34 €

Les Gerants Stars ne sont vraiment pas des spéculateurs à court terme : ils rencontrent des chefs d'entreprises au quotidien, depuis de nombreuses années, ils dénichent les pépites de demain.

Leur but : vous faire profiter sur du long terme de leur expérience.

Sur les six dernières années, ils progressent de 183 %, alors que le Cac 40 ne bouge pas.

À court terme, le Fonds ne fait pas mieux que le Cac 40, mais sur les six dernières années l'allocation de référence



a pratiquement multiplié par 3 un capital investi, alors patience, le temps est votre allié ! Les bénéfices reviendront, c'est une question de temps à long terme, une question de psychologie à court terme. ■

DES REVENUS NETS D'IMPÔTS DANS 15 ANS EN INVESTISSANT DANS DES MAISONS DE RETRAITE !

VOUS SOUHAITEZ ÉPARGNER POUR VOUS CONSTITUER UN REVENU NET D'IMPÔTS DANS 15 ANS ? LE STATUT DE LOUEUR EN MEUBLÉ NON PROFESSIONNEL VOUS CONCERNE. IL RELÈVE DES BÉNÉFICES INDUSTRIELS ET COMMERCIAUX, LES BIC.

Investir dans une maison de retraite pour personnes dépendantes correspond au statut de LMNP, ce qui vous confère des avantages fiscaux et comptables.

Les deux atouts majeurs sont les suivants : tout d'abord, la possibilité d'amortir le bien sur la valeur totale de l'immobilier et du mobilier, selon les règles prévues par le code général des impôts. Ensuite, la possibilité de récupérer la TVA lorsqu'il s'agit de

biens immobiliers neufs mettant à disposition trois des quatre services de base, à savoir l'accueil, le service du petit déjeuner, le blanchissage du linge et l'entretien des parties communes.

Le loueur en meublé peut être professionnel ou non. Cela dépend de son inscription au registre du commerce et du montant des revenus perçus par rapport à un seuil de 23 000 € TTC.

Exemple d'investissement

Bien immobilier : 153 416 €
 Provisions sur frais (acte et hypothèque) : 4 600 €

Total Investissement : 158 016 €

Les loyers perçus n'affectent en rien les éventuels revenus fonciers existants car il s'agit de revenus BIC.

Financement

Crédit In Fine sur 15 ans : 158 016 €
 Mensualité fixe : 704 €
 Loyer (garanti) : 455 €
 Placement assurance vie : 1 500 €
 TVA récupérable : 23 011 €
 Versement mensuel : 300 €

ou Unique sans versement mensuel : 35 000 € + TVA 23 011 €
 Capital assurance vie au bout de 15 ans : Performance de 7%* par an : 158 016 €

Schéma comptable simplifié

> Pendant 15 ans : 549 € de participation mensuelle ou 249 € mensuels si versement unique de 35 000 €

> De l'année 16 à l'année 30 : 505 € de loyer net d'impôt

> A partir de la 31^e année : 505 € de loyer à fiscalité faible

(passage en Micro BIC, abattement de 72 % sur les loyers)

* Les performances passées ne sont pas garantes des performances futures. Elles ne sauraient être constantes dans le temps.

LES MEILLEURS TAUX FIXES AU 31/03/08

en immobilier

Sur 10 ans : 4,25 % Sur 20 ans : 4,40 %
 Sur 15 ans : 4,30 % Sur 25 ans : 4,55 %

Pour vos dossiers : nous consulter.
 Honoraires cabinet : 0 €

Profitez-en !



CONSUMMATION AUX ETATS-UNIS

La confiance du consommateur américain au plus bas depuis seize ans. Ce fait est généralement considéré comme un signe avant-coureur d'une récession.

LES PRIX DE L'IMMOBILIER DEVRAIENT BAISSER DE 10 À 15 %

Sur les deux ans à venir, selon une étude économique. Seule consolation possible : « Cette évolution devrait permettre de relancer l'appétence pour les placements boursiers. »

AGRESSOR : GERANTS STARS... À MOYEN ET LONG TERME

Au 21/03/08 : le fonds accuse une baisse de - 20 % sur un an. Sur cinq ans, il gagne + 76 % et sur dix ans + 192 %. Vous auriez placé 100 000 € il y a dix ans, vous auriez aujourd'hui 292 000 € ; alors évitons les visions négatives de court terme.

NEVOT FINANCES PARTENAIRE DE L'UJAP BASKET

Vous souhaitez suivre l'UJAP Basket, être emporté par l'ambiance qui y règne ? Nous possédons quatre places pour chaque match et bien sûr pour l'entrée VIP après le match. Alors n'hésitez pas à nous contacter si vous souhaitez profiter de cette opportunité sportive !

LA BOURSE N'EST PAS CHÈRE !

La preuve : des entreprises telles que ST Micro Electronique rachètent leurs propres actions ; Hulotte, Inter Parfums, Sopra font de même. Un signe avant-coureur !

Sandrine Le Berre, assistante commerciale