



Conseil en  
Investissements  
Financiers

# LA MÉTÉOCONOMIE

Retrouvez notre lettre mensuelle économique & financière ...

**SEPTEMBRE – OCTOBRE 2016**



## EDITO

Madame, Monsieur,

Si il y a des métiers « plan plan », on ne peut pas dire que ce soit le cas du notre, tant l'actualité politique, fiscale et financière continue de s'occuper efficacement de notre adrénaline et par là même, de la vôtre !....

Vous trouverez dans ce numéro deux sujets « chauds » :

- 1) Un projet de loi anxiogène pour vos contrats d'assurance vie
- 2) Une perspective de marché incertaine pour cette fin d'année

Ce mois de septembre aura été riche en rebondissements et nous devons rester particulièrement vigilants tant la gestion d'un patrimoine s'assimile de plus en plus à une partie de jeu de go. Ce jeu est le plus ancien jeu de stratégie dont le succès actuel tient autant à sa simplicité de ses règles qu'à sa grande richesse combinatoire. Il oppose deux adversaires qui placent à tour de rôle des pierres sur les intersections d'un tablier quadrillé. Le but est de contrôler le plan de jeu en y construisant des « territoires ». Les pierres encerclées deviennent des « prisonniers », le gagnant étant le joueur ayant totalisé le plus de territoires et de prisonniers.....

Nous espérons que ce numéro vous permettra de ne pas sous-estimer ou de surestimer la situation.

Si vous doutez de votre jugement, n'hésitez pas à en parler à votre conseiller.

Nous vous souhaitons une bonne lecture.

Jean-Michel COY et son équipe

Edito fini de rédiger le 04/10 au soir

## Sommaire

1- LA LOI SAPIN 2

2- L'ÉCONOMIE - SEPTEMBRE / OCTOBRE 2016

3- LES MARCHÉS - SEPTEMBRE / OCTOBRE 2016

4- LA MÉTÉOCONOMIE DE SEPTEMBRE 2016

5- PRÉVISIONS MÉTÉOCONOMIQUES ET FINANCIÈRES 2016-2017

## UNE MESURE ANXIOGÈNE POUR VOS CONTRATS D'ASSURANCE VIE : LE PROJET DE LOI SAPIN 2

Rédigé le 02/09/2016

L'article 21 du projet de loi «  
Transparence ; lutte contre la  
corruption et la modernisation de la  
vie économique » (dite Sapin2) n'est  
pas encore voté mais les medias s'en  
sont bien vite emparé ce qui nous  
oblige à vous donner notre position.



L'assurance vie (placement préféré des Français) totalise à ce jour 1549 Milliards d'Euro dont 69 % investis sur les fonds en Euros ! Ces fonds contiennent majoritairement des obligations dont les rendements n'ont fait que diminuer pour aboutir à des rendements négatifs en Allemagne par exemple. Dès lors, il était difficile de comprendre que la moyenne de fonds en euros ait encore pu délivrer l'an passé une rentabilité moyenne de 2.5%.

a

Depuis quelques années, nous avons régulièrement alerté notre clientèle sur la baisse inéluctable des fonds en euros.

Plus récemment, c'est le gouverneur de la banque de France, M. François Villeroy de Galhau qui tirait un signal d'alarme en direction des compagnies d'assurance au sujet du rendement anormal de leurs fonds en euros.

Dans le projet de loi sapin 2, il est créé un régime macro-prudentiel qui permettrait aux compagnies d'assurance-vie **uniquement en cas de crise systémique** de prendre les mesures conservatoires suivantes, pour une période de trois mois renouvelables :

- Suspendre ou restreindre la libre disposition de tout ou partie des capitaux,
- Suspendre, retardée ou limitée pour tout ou partie du portefeuille le paiement des valeurs de rachat, la faculté d'arbitrage ou le versement de ce contrat,

- Limiter temporairement la distribution de dividendes aux actionnaires, une rémunération des parts sociales aux sociétaires.

Il s'agit donc d'une mesure d'exception et à caractère systémique qui répondrait à une situation de risque de crise majeure affectant le système économique et financier.

Il est clair que l'État a peur que trop d'épargnants se précipitent au « guichet » de leur compagnie d'assurance afin de récupérer leurs capitaux en un virement de leurs fonds en euros.....

Je suis personnellement surpris par ce projet de loi car l'article L323-1-1 du code des assurances ainsi que l'article L612-33 du code monétaire et financier prévoient déjà ce dispositif. C'est pourquoi, je dois avouer que devant un tel projet de loi que je me sens ou trop idiot ou trop intelligent pour comprendre ce qu'il y a à comprendre.....

Vous trouverez ci-dessous l'article du journal Les Echos qui évoquait ce sujet :

<http://www.lesechos.fr/finance-marches/banque-assurances/0211329190634-assurance-vie-ce-que-la-loi-sapin-ii-pourrait-changer-pour-les-epargnants-2030388.php>

Nous allons donc attendre la promulgation ou non de la loi. Nous en tirerons toutes les conséquences et nous ne manquerons pas de revenir vers vous.

## L'ÉCONOMIE - SEPTEMBRE / OCTOBRE 2016

Rédigé le 02/09/2016

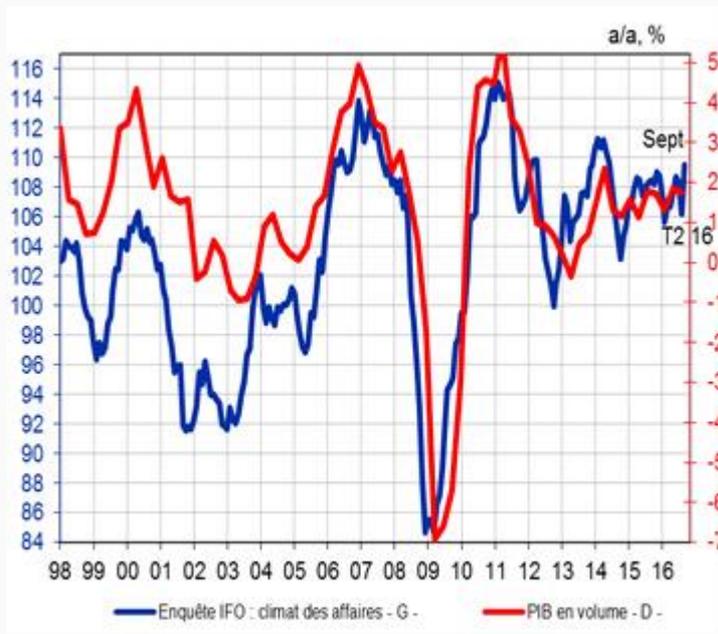


### **L'Allemagne sourit, la France dépérit.**

Une fois encore, cette semaine statistique a montré combien l'économie française perdait du terrain face à ses homologues, et notamment vis-à-vis de l'Allemagne, mais aussi de l'ensemble de la zone euro.

En effet, alors que l'indice INSEE du climat des affaires a quasiment stagné à un bas niveau en septembre, l'indice IFO du climat des affaires a bondi de 3,3 points sur le même mois. Un plus haut depuis juin 2014 !

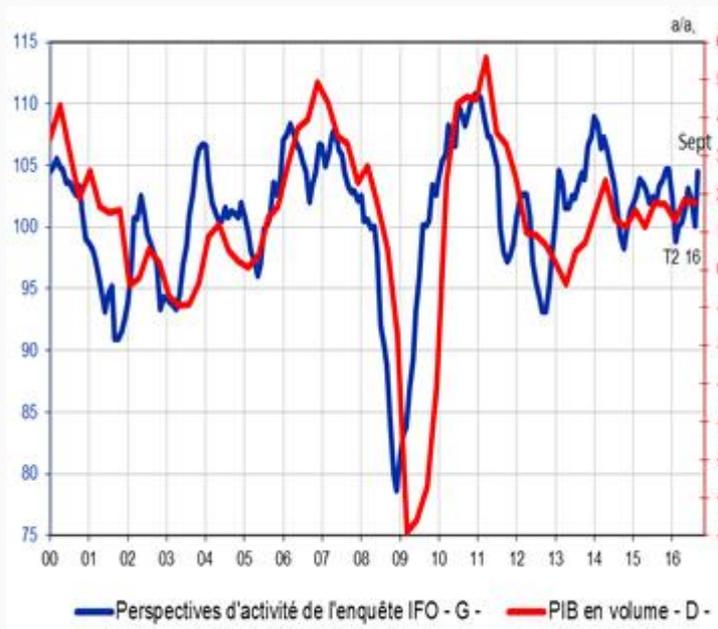
**L'indice IFO du climat des affaires surprend par la vigueur de son rebond en septembre.**



Sources : IFO, Destatis, ACDEFI

Particulièrement surprenante, ce rebond massif indique qu'après un petit à-coup passager de juin à août, l'économie allemande devrait rapidement retrouver la barre des 2 % de croissance. Et ce d'autant que l'indice des perspectives d'activité de la même enquête IFO a également progressé fortement en août (+ 4,4 points).

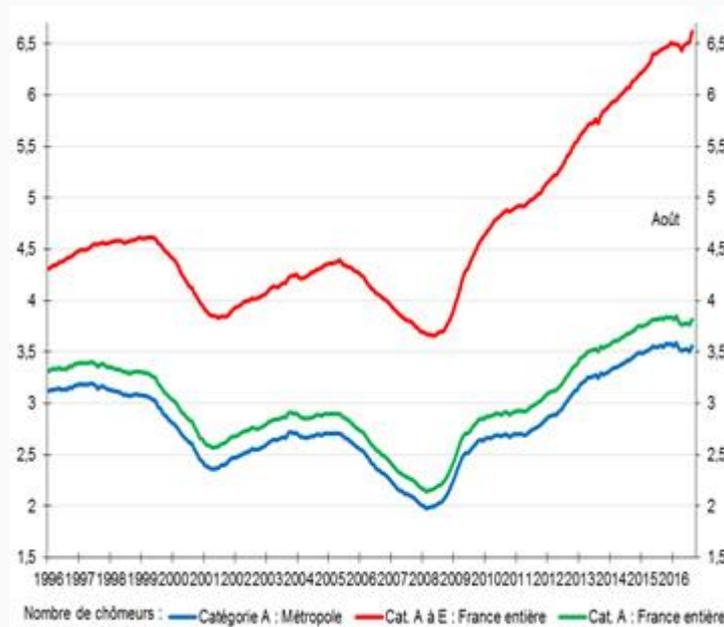
**Les perspectives d'activité des industriels allemands remontent également fortement.**



Sources : IFO, Destatis, ACDEFI

Bien loin de cette dynamique, et même si la consommation a légèrement augmenté en août (en correction de la faiblesse des mois précédents), le PIB français, qui a déjà reculé de 0,1 % au deuxième trimestre, devrait en faire autant au troisième. Conséquence logique de la mollesse hexagonale, le chômage a d'ailleurs de nouveau flambé en août.

**Plus de 6,6 millions de chômeurs en France : un vrai drame économique, social et humain.**



Sources : DARES, ACDEFI

Les chiffres parlent d'eux-mêmes : sur le seul mois d'août, + 50 200 chômeurs de plus de catégorie A en métropole et + 97 400 toutes catégories dans la France entière. Depuis août 2012, ce nombre de chômeurs a augmenté de 1,213 million de personnes. Depuis mai 2008, cette hausse atteint 2,947 millions de personnes. Un vrai drame économique, social et humain. Confirmant ces piètres chiffres, les statistiques harmonisées d'Eurostat ont fait état d'un taux de chômage français de 10,5 % en août, soit 0,2 point de plus qu'en juillet, la plus forte hausse de la zone euro, dont le taux de chômage stagne à 10,1 %.

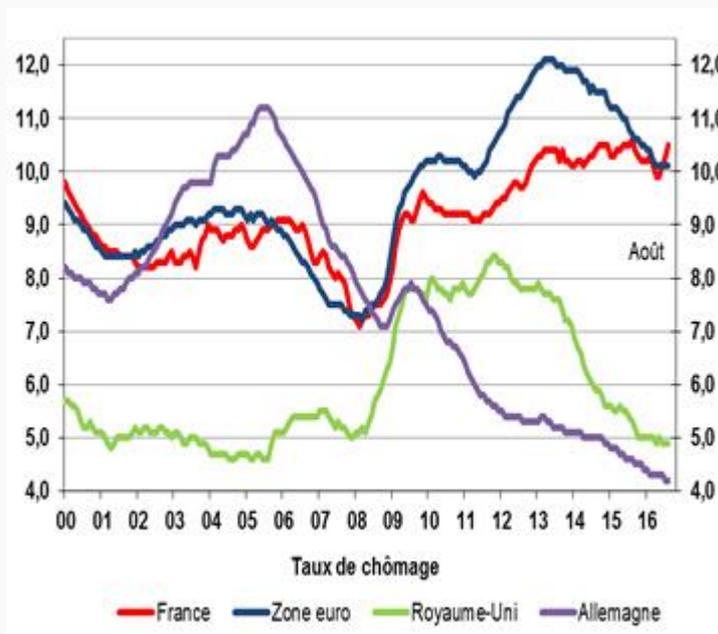
En trois mois, le taux de chômage français a augmenté de 0,6 point. Du jamais vu depuis le printemps 2009. Et encore, à l'époque, le taux de chômage français n'était « que » de 9,2 %.

A ce rythme, le taux de chômage français va bientôt dépasser ses homologues portugais et italien, qui atteignent respectivement 11 % et 11,4 % en août.

Certes, nous restons encore bien en-deçà des niveaux espagnols (19,5 %) et grecs (23,4 %), mais de plus en plus au-dessus des taux de chômage observés en Allemagne (4,2 %) et au Royaume-Uni (4,9 %). Encore plus triste : le taux de chômage français dépasse celui de la zone euro de 0,4 point, un écart jamais vu depuis septembre 2007.

Et là aussi, à l'époque, le taux de chômage français n'était « que » de 7,9 %.

**Le taux de chômage français flambe à 10,5 % en août, contre 10,1 % dans l'UEM et 4,2 % en Allemagne.**



Sources : Eurostat, ACDEFI

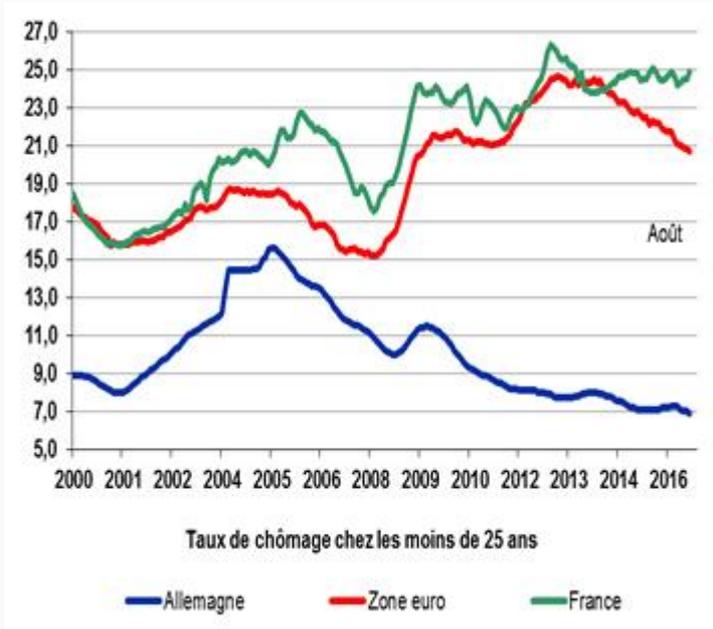
Et, malheureusement, le drame n'est pas terminé pour l'économie française.

En effet, en dépit des postes de formations et des aides à destination des jeunes, le chômage des moins de 25 ans a encore fortement augmenté en août : + 0,4 point à 24,9 %.

Dans le même temps, ce même taux de chômage a reculé à 20,7 % dans l'ensemble de la zone euro. Un tel écart de 4,2 points à la défaveur de la France n'a jamais été atteint depuis mai 2007.

A l'époque, le taux de chômage des jeunes français était de « seulement » 19,9 %.

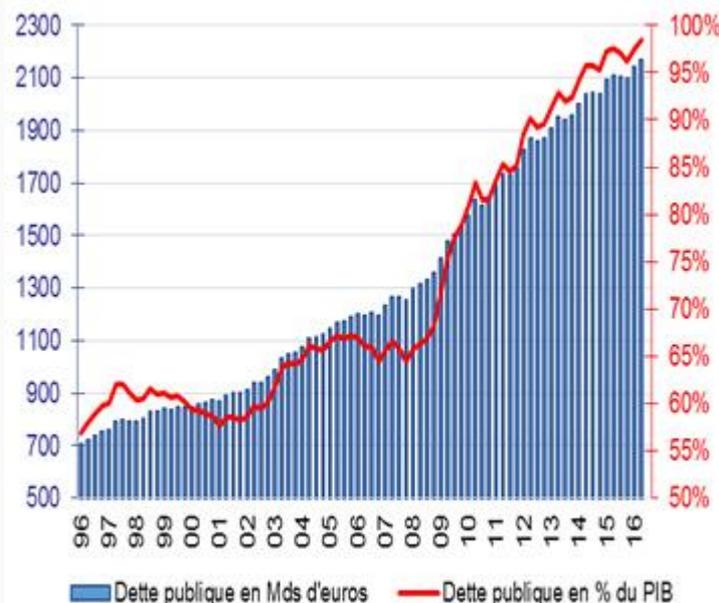
**Taux de chômage des jeunes : la France creuse l'écart dans le mauvais sens...**



Sources : Eurostat, ACDEFI

Cela rappelle une nouvelle fois combien la politique française de lutte contre le chômage des jeunes est inefficace voire pro-cyclique, c'est-à-dire qu'elle engendre des poches à précarités et alimente finalement le chômage, à cause d'un coût du travail trop élevé et d'un marché de l'emploi toujours trop rigide. Enfin, pour ne rien arranger, et bien loin des annonces fallacieuses du Budget 2017, la dette publique française a atteint un nouveau record historique au deuxième trimestre 2016. En l'occurrence 98,4 % du PIB, soit en monnaie sonnante et trébuchante 2 170,6 milliards d'euros. Une broutille...

**Dette publique française : toujours plus haut !**



Sources : INSEE, ACDEFI

Et malheureusement, compte tenu du ralentissement actuel et à venir, le déficit public sera encore compris entre 3 % et 3,5 % cette année et l'an prochain, ce qui se traduira par une dette publique à plus de 100 % du PIB d'ici le début 2017.

De quoi rappeler que la faiblesse des taux d'intérêt de la dette publique hexagonale n'a aucun sens et finira par coûter très cher, notamment à l'ensemble des détenteurs d'obligations de l'Etat français, lors du retour à la réalité...

Marc Touati - ACDEFI

## LES MARCHÉS SEPTEMBRE / OCTOBRE 2016

---

Rédigé le 02/09/2016



Le 4 octobre, le CAC40 a franchi le seuil des 4500 points qui ressemble à un plafond de verre installé depuis Janvier 2016. Traditionnellement, la fin d'année représente pour les marchés une opportunité de "Rallye" de fin d'année. Nous pouvons toutefois nous interroger sur une éventuelle veillée d'armes tant les 4 grands enjeux ci-dessous représentent des risques fin décembre :

- la politique budgétaire de la zone euros
- la politique de la banque centrale américaine en matière des hausses des taux d'intérêts possible pour décembre
- le calendrier politique (hard brexit, élection américaine, référendum en Italie, élection française)
- prix du pétrole.

Plus que jamais, les gérants que nous avons sélectionnés près de différentes sociétés de gestion devront démontrer leur sang-froid et leur capacité à garder le cap.

Parmi ces grandes sociétés de gestion, la société CARMIGNAC démontre depuis de longues périodes son professionnalisme. C'est pourquoi, il nous est apparu intéressant de vous livrer dans la vidéo ci-dessous la vision de Monsieur Didier Saint Georges, responsable de la stratégie chez Carmignac.

## **AVIS DE DIDIER SAINT GEORGES " POURQUOI LES MARCHÉS PEUVENT SE RETOURNER AVANT LA FIN D'ANNÉE "**

*Présenté le 30/09/2016*

Menace sur l'inflation, menace sur la croissance : les taux d'intérêt à long terme semblent refléter une inflation très faible à l'infini. Et si les investisseurs se trompaient ? L'analyse de Didier Saint-Georges, membre du Comité d'Investissement chez Carmignac Gestion.

**CLIQUEZ SUR LE LIEN OU SUR LA PHOTO CI-DESSOUS POUR VISUALISER LA VIDEO**



*Ecorama du 30 septembre 2016 présenté par David Jacquot, sur Boursorama.com.*

## LA MÉTÉOCONOMIE DE SEPTEMBRE 2016

Rédigé le 04/10/2016



Encore beaucoup trop de pluie, surtout en France et au Japon.

Cliquez sur l'image pour l'agrandir

Pays	Indice	Période	Publié	Précédent	Climat	Risq
US	Indice Markt PMI dans l'industrie manufacturière	Septembre	51,4	52,0		
	Ventes de logements neufs	Août	-7,8 % ; 0,609 M	+13,9 % ; 0,659 M		
	Indice de la Fed de Dallas dans le secteur manufacturier	Septembre	-3,7	-6,2		
	Indice Markt PMI des directeurs d'achat dans les services	Septembre	51,9	51,0		
	Indice Markt PMI composite des directeurs d'achat	Septembre	52,9	51,5		
	Indice de confiance des ménages du Conference Board	Septembre	104,1	101,8		
	Indice de la Fed de Richmond dans le secteur manufacturier	Septembre	-8	-11		
	Commandes de biens durables	Août	+0,2 %	+3,8 %		
	Commandes de biens durables hors transport	Août	-0,4 %	+1,3 %		
	PIB (variation trimestrielle en rythme annuel - troisième estimation)	T2 2016	+1,4 %	+1,1 % (T1) ; +1,1 %		
	Nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage	23 Septembre	254 000	251 000		
	Nombre total de demandeurs d'emploi indemnisés	16 Septembre	2,042 M	2,106		
ZE	Prêts prêts	Août	+1,8 % YoY	+1,8 % YoY		
	Indice de sentiment économique	Septembre	104,9	103,5		
	Indice de confiance des ménages (deuxième estimation)	Septembre	-8,2	-8,2 (Août) ; -8,5		
	Indice des prix à la consommation (estimation flash)	Septembre	+0,4 % YoY	+0,2 % YoY		
	Taux de chômage	Août	10,1 %	10,1 %		
FR	Nombre de demandeurs d'emploi de catégorie A en France métropolitaine	Août	+50 200 ; 3 558 800	-19 100 ; 3 506 60		
	Nombre de demandeurs d'emploi toutes catégories en France	Août	+97 400 ; 6 611 300	+10 900 ; 6 513 000		
	Indice NGEE de confiance des ménages	Septembre	97,0	97,0		
	Consommation des ménages	Août	+0,7 % ; +1,0 % YoY	-0,3 % ; +0,1 % YoY		
	Indice des prix à la consommation (estimation flash)	Septembre	+0,4 % YoY	+0,2 % YoY		
	Indice des prix à la production	Août	+0,0 % ; -1,8 % YoY	-0,1 % ; -3,1 % YoY		
	Dettes publiques / PIB	T2 2016	98,4 %	97,5 %		
GER	Indice IFO du climat des affaires	Septembre	109,5	106,2		
	Indice IFO des perspectives d'avenir	Septembre	104,5	100,1		
	Indice IFO de la situation présente	Septembre	114,7	112,8		
	Indice GfK de confiance des consommateurs	Octobre	10,0	10,2		
	Nombre de chômeurs	Septembre	+1 000	-6 200		
	Taux de chômage	Septembre	6,1 %	6,1 %		
	Indice des prix à la consommation	Septembre	+0,1 % ; +0,7 % YoY	+0,0 % ; +0,4 % YoY		
	Ventes au détail	Août	-0,4 % ; +3,7 % YoY	+0,5 % ; -1,5 % YoY		
	Indice CBI relatif au commerce de distribution	Septembre	-8	-9		
UK	PIB (proxième estimation)	T2 2016	+0,7 % ; +2,1 % YoY	+0,6 % ; +1,8 % YoY		
	Commerce de détail	Août	+1,1 % ; +2,1 % YoY	+1,5 % ; -0,2 % YoY		
JN	Indice des prix à la consommation	Août	-0,5 % YoY	-0,4 % YoY		
	Taux de chômage	Août	3,1 %	3,0 %		
	Dépenses totales des ménages	Août	-4,5 % YoY	-0,5 % YoY		
	Production industrielle	Août	+1,5 % ; +4,6 % YoY	-0,4 % ; -4,2 % YoY		
	Mises en chantier	Août	0,956 M ; +2,5 % YoY	1,005 M ; +0,9 % YoY		

## LES PRÉVISIONS MÉTÉOCONOMIQUES ET FINANCIÈRES 2016-2017

Rédigé

le

30/09/2016



Cliquez sur l'image pour l'agrandir

**Prévisions météoconomiques et financières 2016-2017**

	Croissance du PIB						Inflation					Taux de chômage				
	en volume						en moyenne annuelle					en moyenne annuelle				
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2012	2013	2014	2015	2016	2012	2013	2014	2015	2016
Etats-Unis	2,2	1,7	2,4	2,6	1,4	1,4	2,1	1,5	1,6	0,1	1,0	8,1	7,4	6,2	5,3	4,9
Chine	7,8	7,7	7,3	6,9	6,5	6,0	2,7	2,6	2,0	1,5	1,8	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1
Japon	1,8	1,4	-0,1	0,5	0,3	0,5	0,0	0,4	2,7	0,8	0,0	4,3	4,0	3,6	3,4	3,2
Zone Euro	-0,8	-0,3	0,9	1,6	1,4	1,0	2,5	1,4	0,4	0,0	0,2	11,4	12,0	11,6	10,9	10,2
Allemagne	0,7	0,6	1,6	1,5	1,7	1,2	2,1	1,6	0,8	0,1	0,2	5,4	5,2	5,0	4,6	4,3
France	0,2	0,6	0,7	1,2	1,1	0,8	2,0	0,9	0,5	0,0	0,2	9,8	10,3	10,3	10,4	10,2
Italie	-2,9	-1,7	-0,3	0,6	0,7	0,7	3,3	1,3	0,2	0,1	-0,3	10,7	12,1	12,6	11,9	11,5
Espagne	-2,6	-1,7	1,4	3,2	2,8	1,1	2,4	1,5	-0,2	-0,6	-0,5	24,8	26,1	24,5	22,1	19,8
Royaume-Uni	1,2	2,2	2,9	2,3	1,8	1,1	2,8	2,6	1,5	0,1	0,6	7,9	7,5	6,1	5,3	4,9
Monde	3,4	3,3	3,4	2,9	2,4	2,3										

	Taux d'intérêt directeurs				Taux d'intérêt des obligations d'Etat à 10 ans				
	30 sept	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an	30 sept*	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an	
Etats-Unis	0,50	0,50	0,50	0,50	1,55	2,50	3,10	3,50	
Euroland	0,00	0,00	0,00	0,00	Allemagne	-0,14	0,60	1,20	1,50
Royaume-Uni	0,25	0,25	0,25	0,25	France	0,04	1,00	2,00	2,50
Japon	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	Royaume-Uni	0,72	2,00	2,80	3,20

	Taux de change				Bourses internationales				
	30 sept*	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an	30 sept*	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an	
EUR/USD	1,1174	1,08	1,05	1,00	Dow Jones	18 143	17 000	16 500	17 500
USD/JPY	101,1	105	110	120	Nikkei	16 449	15 000	15 000	16 000
EUR/JPY	113,0	113,4	115,5	120,0	Cac 40	4 383	4 000	3 900	4 300
EUR/GBP	0,8612	0,84	0,82	0,80	Euro Stoxx 50	2 956	2 700	2 650	2 950

Marc Touati - ACDEFI