

## Lettre d'informations n°10

### **Que faire des Livrets A et comptes sur livret ?**

Réponse à la crise, utilisée très vite par la Banque Centrale Américaine, puis avec un certain décalage par la Banque Centrale Européenne, la baisse des taux est utilisée comme une arme contre l'assèchement des circuits financiers.

La stratégie, que nous vous avons annoncée depuis l'automne, consiste à diffuser largement et à très bas prix une matière qui se faisait rare. Et dont la raréfaction étouffait l'économie.

#### **Une baisse rapide et volontariste**

Ainsi, aux USA, le Trésor prête de l'argent à 3 mois pour pratiquement zéro depuis novembre dernier. En Europe, les taux courts ont chuté de moitié, à 1,25%. Les taux à 10 ans, qui servent notamment à financer les Etats, sont passés à moins de 4%.

Par voie de conséquence, l'ensemble des taux y compris ceux dit administrés sont revus à la baisse. C'est ainsi que de 4%, la rémunération des livrets A est tombées à 2,5%. Les comptes sur livrets (livrets B) offrent parfois des taux supérieurs, mais de façon temporaire. Les comptes à terme sont désormais peu rémunérateurs, et les sicav monétaires se rapprochent de 1%.

Faut-il, dans ces conditions, conserver ces livrets et ces supports ?

#### **Quelle évolution en attendre ?**

Nous sommes actuellement dans une baisse organisée, au sein d'un scénario orchestré –et souhaitons-le, maîtrisé- par les Etats et les banques Centrales des grands pays.

Chaque grande zone économique, Etats-Unis, Japon, Europe, a vu ses décideurs politiques lancer des plans de relance colossaux, de plusieurs milliards d'euros.

La question qui se pose à ce stade est : comment seront-ils financés, et à quel prix ? Un début de réponse est donné chaque jour par ces banques centrales, qui en abaissant les taux « directeurs », assurent un financement à faible coût. Et pour compléter le dispositif, elles se sont, ces dernières semaines, mises en position d'acheter massivement les émissions d'emprunt de ces états.

Ainsi l'argent se met-il à circuler à nouveau, grâce à ces injections massives d'argent, à faible coût. C'est, dans la conjoncture économique actuelle, une bonne nouvelle.

En contrepartie, il faut en conclure que la baisse des rémunérations n'est pas complètement terminée, et que ces faibles niveaux dureront encore longtemps, jusqu'au prochain redémarrage de l'économie.

#### **ABC & Finances**

20 Rue Edouard Juvigny - 94 480 Ablon – France  
Tél : + 33 6 07 68 12 74 - [contact@abc-finances.fr](mailto:contact@abc-finances.fr)

### **Alors, quelle alternative ?**

Nous avons conseillé à nos clients de revenir partiellement sur des produits sans risques dès le début de l'année 2008 (fonds monétaires, fonds Euros). La situation actuelle plaide pour de nouvelles décisions :

- les fonds Euros des contrats d'assurance vie sont pour l'immédiat encore porteurs de rentabilité (entre 4 et 4,5% sur nos contrats), et apportent une garantie sur le capital,
- les sicav monétaires ne peuvent qu'être un placement d'attente, car certaines, du fait de leur frais de gestion, pourraient n'offrir qu'un rendement proche de zéro
- les livrets A et autres livrets reviennent à leurs première vocation : accueillir les placements à très court terme, pour y provisionner les dépenses des quelques mois à venir. Souvent, ces livrets sont sur alimentés, pour des raisons de facilité. A 2,5%, nous pensons que la facilité devient pénalisante !

Si certains retours vers les marchés actions méritent d'être envisagés, pour prendre position dans de bonnes conditions, il existe des placements moins exposés, qui offrent des rendements significatifs :

- **les obligations d'Etat,**
- **les obligations des Entreprises**
- **les obligations convertibles**

### **Notre sélection :**

Nos critères d'analyses et de sélection de supports financiers, présentés dans une précédente lettre, nous ont conduits à sélectionner auprès des grandes maisons de gestion :

- CA AM Inter obligations, Axa Obligations internationales
- Métropole Convertibles, Ofi Convertible, LFP Convertibles
- Elan 2013, Centrale Convertible 2011

Nous sommes à votre disposition pour vous les présenter,

Bien à vous,

**Jean-Noël Collas**

PS : un de mes clients m'a précisé qu'en japonais le mot « Crise » s'écrit : « Risque + Opportunité ». De fait, la baisse des taux est l'occasion de renégocier ses taux de crédit immobilier, pour les abaisser à 4%, voire moins. Parlons-en, si vous êtes concernés !

**ABC & Finances**  
20 Rue Edouard Juvigny - 94 480 Ablon – France  
Tél : + 33 6 07 68 12 74 - [contact@abc-finances.fr](mailto:contact@abc-finances.fr)