

# COURRIER TRANSATLANTIQUE

JUIN 2014

## ► ACTUALITÉS FINANCIÈRES

### Wait and see !

Tel est le mot d'ordre que se sont donné les Banques centrales européennes et américaines. Du côté de la Réserve fédérale, le net ralentissement de la croissance au 1<sup>er</sup> trimestre 2014, aggravé par les conditions météorologiques, a contribué au maintien de cette orientation. Les estimations du PIB de mars / avril devraient rassurer sur la tendance de fond, toujours positive, et conforter l'axe monétaire de réduction des achats mensuels conformément aux prévisions de décembre 2013. Parallèlement, l'inaction de la BCE maintient une légère pression haussière sur l'euro. Celle-ci préfère conserver intacte sa marge de réaction, estimant que l'inflation (0,7 % / 0,8 %) se situe à mi-chemin du risque de déflation par rapport aux objectifs attendus (2 %). Cette modeste accélération de la croissance sur mars (0,5 %) ne semble pas suffisante pour accentuer la pression sur la BCE. L'hypothèse d'achats d'ABS (Asset Back Security) ou d'un nouveau *Long Term Refinancing Operation* (LTRO) s'est dissoute en avril : les banques périphériques poursuivent le remboursement du LTRO et la distribution de prêts est réactivée.

Le contexte géopolitique marqué par l'escalade de la crise ukrainienne ne déstabilise absolument pas les indices. Il semble cependant que ce contexte ait sensiblement freiné la progression des indices actions depuis le début de l'année. La résistance de la parité euro/dollar traduit aussi le regain d'intérêt et la confiance des institutionnels américains pour la zone euro. En raison de leur hésitation à reprendre significativement des positions sur les marchés émergents en raison du contexte géopolitique et du ralentissement chinois, la

zone euro leur paraît être le meilleur arbitrage entre le risque (faible) et le couple confiance/opportunités.

La confiance est visible sur le marché obligataire. Les conditions de financements des Etats n'ont jamais été aussi généreuses, y compris en ce qui concerne les dettes périphériques qui réduisent leurs écarts de rémunération par rapport aux pays cœurs, malgré la baisse des taux. Le risque systémique sur les dettes souveraines s'est dissipé mais nous gardons un optimisme prudent. Le risque de portage dans la durée reste en effet insuffisamment rémunéré si l'on observe la dérive des dettes publiques des pays du sud de l'Europe, notamment de la France, dérive qui n'a pas encore été enrayerée.

En zone euro, après deux récessions, en 2008/2009 et 2011, les entreprises paraissent attrayantes. Malgré un environnement peu favorable, elles ont su s'adapter et sont actuellement regardées avec convoitise par les fonds «vautours» anglo-saxons. Les entreprises françaises sont particulièrement vulnérables face à ce genre de situation : les fleurons industriels sont fragilisés au niveau de leur exposition européenne car ils ne disposent pas d'actionnaires de référence pour les accompagner financièrement dans leur déploiement à l'international comme Peugeot et Alstom. Les marchés européens suscitent un grand intérêt grâce aux mouvements de concentrations / rapprochements, dans la mesure où les modalités de financement (taux d'intérêt) demeurent attractives.

## ► ACTUALITÉS DES NOS FILIALES ÉTRANGÈRES

### Tour d'horizon de nos filiales nord-américaines et asiatiques.

#### Canada

**Une expansion favorable aux particuliers et professionnels français expatriés.** Après l'installation de la Banque Transatlantique au Canada pour répondre aux besoins des expatriés français, le groupe CM-CIC se dote à présent d'une seconde implantation pour accompagner plus spécifiquement la clientèle entreprise.

**La coopération de la Transatlantique avec le Mouvement Desjardins.** Notre partenariat avec le Mouvement Desjardins (1<sup>ère</sup> institution financière au Québec et 4<sup>ème</sup> en solidité financière en Amérique du Nord) facilite l'intégration des Français nouvellement expatriés au Canada au sein d'un système bancaire très différent du leur. Cette alliance permet de simplifier leurs premières démarches bancaires, grâce à des supports en multidevises en conformité avec le contexte juridique et fiscal de chacun des deux pays.

**L'impact des nouvelles règles fiscales sur la clientèle privée nouvellement résidente au Canada.** Certaines modifications fiscales, comme la suppression du programme

Immigrant-Investisseur, sauf au Québec, et celles proposées par la loi de l'impôt sur le revenu du 11 février 2014, auront un impact majeur sur l'organisation du patrimoine de la clientèle des « nouveaux arrivants » fortunés. La fiducie d'immigration (non résidente) perdrait son exonération de droits sur les revenus et plus-values provenant des biens issus de cette fiducie pendant au plus 60 mois suivant l'acquisition de la résidence canadienne par un contribuant de la fiducie.

Nous suivons avec attention les prochaines décisions en ce domaine afin de vous proposer la meilleure organisation.

#### Etats-Unis

**La Banque Transatlantique renforce sa présence.** Toujours soucieuse d'apporter le meilleur service à ses clients vivant à l'étranger, la Banque Transatlantique renforce son dispositif international avec l'ouverture de Transatlantique Private Wealth LLC (TPW LLC), une nouvelle filiale incorporée à New York et bénéficiant du statut d'*Investment Advisor* dans 13 états américains. Grâce à elle, il est désormais possible de proposer aux clients résidant aux Etats-Unis des offres de



BANQUE TRANSATLANTIQUE

| A MEMBER OF CIC PRIVATE BANKING |

conseil en investissements et de gestion de portefeuilles ; ces offres garantissent une totale sécurité sur le plan réglementaire tout en s'adaptant aux obligations fiscales américaines. Il s'agit d'une avancée significative pour de nombreux Français établis aux Etats-Unis, qui, depuis la mise en place des réglementations Dodd Frank Act et FATCA, étaient privés de la possibilité de bénéficier de ces services auprès de banques non américaines.

#### Singapour et Hong Kong

**Succès des conférences patrimoniales de la Banque Transatlantique.** Comme elle le fait régulièrement dans toutes ses implantations internationales, la Banque Transatlantique vient d'animer une série de conférences sur la gestion de patrimoine des expatriés à Singapour et à Hong Kong, dans les endroits privilégiés que sont The Old Parliament House à Singapour et le Hong Kong Bankers Club. Plus de 200 clients et invités, le plus souvent dirigeants d'entreprises, ont assisté aux conférences organisées par nos équipes présentes dans ces deux villes.

Lors de ces interventions, Bertrand Cosson, Directeur de l'Ingénierie Patrimoniale, a successivement évoqué les nouveautés de la loi de Finance relatives aux non-résidents, la fiscalité des revenus fonciers et des plus-values immobilières, l'investissement en nue-propriété, l'imposition des plus-values de stock-options en cas de mobilité internationale, la protection du conjoint, les successions internationales et le régime fiscal des impatriés en cas de retour en France. Les organisateurs ont pu observer le vif intérêt manifesté par l'assistance pendant les interventions et à leur issue, et voir se confirmer ainsi l'originalité du service proposé par la Banque Transatlantique aux Français vivant à l'étranger.

Ces derniers se montrent de plus en plus séduits par la qualité du conseil patrimonial apporté par leurs gestionnaires, et par la faculté croissante qui leur est offerte de déposer leurs actifs dans les différents centres internationaux de la Banque.

## ► PHILANTHROPIE

Dans le cadre de son engagement philanthropique, la Banque Transatlantique a réuni, auprès de quelques clients le 15 mai 2014, six fondations reconnues d'utilité publique et œuvrant dans des domaines divers.

La **Fondation Hermione** apporte un soutien financier majeur au projet du voyage transatlantique que l'Hermione effectuera en 2015 sur les traces de La Fayette. Depuis 1997, l'Hermione, ce grand navire du XVIII<sup>e</sup> siècle qui permit à l'armée française de participer activement à la guerre d'indépendance américaine, est en effet en cours de reconstruction dans l'ancien arsenal de Rochefort.

Contact : Olivier Pagezy  
T +33 5 46 82 07 07  
E [info@hermione.com](mailto:info@hermione.com)  
[www.hermione.com](http://www.hermione.com)

La **Fondation AnBer**, quant à elle, mène un certain nombre d'actions caritatives destinées à la lutte contre la misère, la maladie et l'illettrisme, en apportant son appui à des initiatives de reconstruction sociétale. Elle soutient notamment des mouvements de solidarité dans le cadre de l'éducation, de la santé et du travail, en France comme à l'étranger.

Contact : André et Bernadette Leclercq  
P +33 6 60 59 68 32  
E [fondation.anber@gmail.com](mailto:fondation.anber@gmail.com)

Depuis plus de 150 ans, l'organisation des **Apprentis d'Auteuil** éduque et forme des jeunes en difficulté pour leur permettre de s'insérer dans la société. Acteur reconnu de la prévention et de la protection de l'Enfance, la fondation accueille des enfants et des adolescents confiés par leurs parents ou par l'Aide Sociale à l'Enfance. 74 formations du CAP au BTS sont ainsi proposées dans 18 filières générales ou professionnelles avec plus de 82 % de réussite aux examens.

Contact : Max Thillaye du Boullay  
T +33 1 44 14 60 77 | P +33 6 62 62 30 60  
E [max.thillaye-du-boullay@apprentis-auteuil.org](mailto:max.thillaye-du-boullay@apprentis-auteuil.org)  
[www.apprentis-auteuil.org](http://www.apprentis-auteuil.org)

Acteur de référence dans la lutte contre les cancers, l'**Institut Curie** mène de front trois missions : la recherche, les soins et l'enseignement. Le modèle Curie se définit par la

continuité entre la recherche fondamentale et les soins. Son originalité vient du rapprochement entre des chercheurs, des médecins et des patients, processus qui permet d'accélérer la mise en place de diagnostics et de traitements nouveaux. L'institut Curie est le premier centre de recherche français en cancérologie, en particulier pour le cancer du sein et les tumeurs de l'œil.

Contact : Helene Bongrain-Meng  
T +33 1 56 24 55 20  
E [helene.bongrain-meng@curie.fr](mailto:helene.bongrain-meng@curie.fr)  
[www.curie.fr](http://www.curie.fr)

La **Fondation des Sciences Mathématiques de Paris** est un réseau d'excellence fondé par des universités et institutions de recherche parisiennes. Elle fédère 11 laboratoires de sciences mathématiques et réunit plus de 1 200 chercheurs, parmi lesquels 4 médaillés Fields, 16 académiciens, 120 lauréats de prix nationaux et internationaux. La Fondation est également porteuse d'un Laboratoire d'Excellence, le LabEx SMP.

Contact : Jean Dolbeault  
T +33 1 44 27 67 70  
E [dolbeault@ceremade.dauphine.fr](mailto:dolbeault@ceremade.dauphine.fr)  
[www.sciencesmaths-paris.fr](http://www.sciencesmaths-paris.fr)

Le champ d'intervention de la **Fondation Alain Charrier** s'étend à toutes les formes de lutte contre l'exclusion de personnes fragilisées par des troubles psychiques, des maladies psychiatriques ou des traumatismes crâniens. Elle s'attache à leur réinsertion sociale, relationnelle et économique en milieu ordinaire. Innovation originale et constructive de cette fondation, son *Clubhouse* constitue un lieu d'accueil, d'échange et d'écoute pour une population fragilisée et mise à l'écart de la société.

Contact : Céline Aimetti  
P + 33 6 24 56 01 15  
E [caimetti@clubhousefrance.org](mailto:caimetti@clubhousefrance.org)

