



Lionel VRECK
Gregoire LEPOUTRE
Chemin les Eyssouquettes
84120 MIRABEAU

COMMUNIQUE ROCHAMBEAU DU 2^e semestre 2013.

Le premier semestre 2013 a été dans la continuité du 2^e de 2012, une période enfin longuement sereine et rassurante pour vos portefeuilles d'actifs financiers : tout a monté, les obligations et les actions, le doute sur la continuité de l'€ s'atténuant suite aux démarches réalistes et concrètes de la BCE et M Draghi

Vers la fin avril 2013, nous avons commencé à estimer que les marchés commençaient à prendre une avance trop importante vis à vis de l'économie réelle. Sans se retrouver à des niveaux inquiétants de valorisation cependant, comme ce fut le cas de manière évidente en 1999 & 2000 (bulle internet et des actions au sens général), ou de l'Eté 2007 (Bulle de la Finance et des dettes)

Ensuite est venu fin mai la correction suite aux propos de M Bernanke de la FED, annonçant une prochaine remise aux normes de la liquidité. Cette liquidité a nourri une bulle obligataire, les indices actions restent raisonnables, ce sont les USA qui ont le plus clairement monté en 2 ans, leur économie semblant mieux s'engager dans un retour à meilleure fortune.

Lionel VRECK et moi même rentrons du séminaire annuel d'une semaine organisé par la plateforme 1818 et 12 des très nombreuses sociétés de gestion dont les fonds sont utilisables pour la construction de vos portefeuilles. Ce séminaire est un important RV annuel pour nous : en voici les éléments qui ont retenu notre attention et que nous vous livrons en synthèse. Sachez que le conseiller financier doit faire sa synthèse avec beaucoup d'humilité, car nous avons comme chaque année entendu beaucoup de contradictions.

Tous s'accordent à dire que ce sont les 2 classes d'actifs en claire progression depuis 15 à 20 ans, les obligations surtout, et l'immobilier, qui peuvent être amenés à souffrir du resserrement de liquidité monétaire à venir, plus que les actions, et que sur ces dernières, il faut s'attacher à choisir des entreprises plus que des pays ; les sociétés ont considérablement travaillé sur la qualité de leurs bilans ; sauf rechute trop brutale de la croissance ou remontée trop rapide des taux longs, les actions offrent encore de belles perspectives pour un investisseur qui peut accepter la volatilité court terme inhérente à cette classe d'actifs. Au surplus, les dividendes offerts par les actions sont plus élevés que les coupons obligataires, or ceux ci représentent sur longue période près de la moitié de la performance des actions

Tel : 09 70 46 11 00 mobile : 06 99 51 64 24

email : lionel@rochambeaufinance.com ou gregoire@rochambeaufinance.com

Site WEB : www.rochambeaufinance.com

SARL au capital de 15 244.90€ ; Demarcheur bancaire et financier, Conseil en Investissements Financiers référencé sous le n° A106200 par la chambre des indépendants du patrimoine, association agréé par l'AMF; société de courtage en assurances enregistré à l'Orias sous le n°07002903, www.orias.fr. Carte de transaction sur immeubles et fonds de commerce délivrée par la préfecture de police de Paris sous le n°T10811 . siège social : Chemin les Eyssouquettes 84120; RCS 422 932 582 Avignon
Garantie financière de MMAcovea risks 19 allée de l'Europe 92616 CLICHY

« ne peut recevoir aucun fonds, effet ou valeur »



Lionel VRECK
Gregoire LEPOUTRE
Chemin les Eyssouquettes
84120 MIRABEAU

- Première conclusion : THINK COMPANIES NOT COUNTRIES
- Le deuxième sujet qui m'a fortement marqué pendant le séminaire est la préoccupation sur ce qui se passe dans les pays émergents : Le rythme de croissance se ralentit, et la demande salariale des générations d'actifs qui intègrent la classe moyenne mondiale émergente (revenu d'au moins 1000€/mois pour le chef de famille) risquent de « rouiller » la progression des actions dans un bain plus inflationniste.....un peu comme cela s'est produit avec l'accélération des revenus du baby boom occidental entre 1965 et 1975.
- Certaines sociétés de gestion en tirent la conclusion qu'elles préfèrent investir sur des sociétés cotées en occident et qui vont s'assurer une belle part de gâteau de Chiffres affaires et revenus dans cette hausse de la consommation dans les pays neufs, sujet qui fait encore l'unanimité ; mais diminuer la pondération des fonds qui investissent sur les sociétés cotées sur les places émergentes, déjà d'ailleurs en recul de 10 % depuis début 2013
- Les banques centrales vont petit à petit diminuer le quantitative easing ; la création monétaire des dernières années reste artificielle, sans courroie effective sur l'économie réelle, compte tenu de la frilosité des banques à prêter aussi bien en Europe que dans une moindre mesure aux USA ; les débats ont donc beaucoup tourné autour des scénarios possibles après cet épisode de furie de création monétaire
- Si elle est trop rapidement diminuée l'économie risque de retomber en récession, la croissance mondiale devant se stabiliser à au moins 3 % annuel pour garantir aux entreprises une bonne Macro ; à l'inverse, si cette création monétaire continue, il y a un risque d'inflation des loyers que l'économie ira mieux et les prêts reprendront ; le scénario noir qui menace alors est une remontée des taux trop rapide qui fait rechuter toutes les classes d'actifs : obligataire mais aussi actions et immobilier ; les sentiments ne sont pas que l'or jouera un vrai rôle de refuge dans ce contexte, mais là encore, les gérants n'étaient pas tous du même avis .
- De notre côté, la conclusion que nous nous faisons est : éviter les produits de taux car clairement il n'y a plus de revalorisation à y trouver. Préférer les actions à travers une sélection de gérants ayant fait sur plusieurs années leurs preuves comme bons sélectionneurs car même si les indices restent volatils

Tel : 09 70 46 11 00 mobile : 06 99 51 64 24

email : lionel@rochambeaufinance.com ou gregoire@rochambeaufinance.com

Site WEB : www.rochambeaufinance.com

SARL au capital de 15 244.90€ ; Demarcheur bancaire et financier, Conseil en Investissements Financiers référencé sous le n° A106200 par la chambre des indépendants du patrimoine, association agréé par l'AMF; société de courtage en assurances enregistré à l'Orias sous le n°07002903, www.orias.fr. Carte de transaction sur immeubles et fonds de commerce délivrée par la préfecture de police de Paris sous le n°T10811 . siège social : Chemin les Eyssouquettes 84120; RCS 422 932 582 Avignon
Garantie financière de MMAcovea risks 19 allée de l'Europe 92616 CLICHY

« ne peut recevoir aucun fonds, effet ou valeur »



Lionel VRECK
Gregoire LEPOUTRE
Chemin les Eyssouquettes
84120 MIRABEAU

encore un temps, les dividendes sont historiquement élevés et aideront a faire une performance moyenne annuelle correcte.

- Au sein de l'immobilier, les murs de boutique redescendront moins sur longue période que le résidentiel ; la génération qui suit le baby boom ne pourra pas suivre sur les prix, les boutiques se paient un multiple de loyers, les niveaux de valorisation sont du coup plus tenables, surtout sur des thématiques comme les boutique situées sur les axes de tourisme a Paris, une des spécialités de Rochambeau Finance
- En multiple des loyers et capacités de remboursement, l'immobilier est cher et les familles doivent en tenir compte pour un rebalancement entre actifs immobiliers et actifs financiers dans leur patrimoine
- Au sein des actions dont on a entendu que par défaut elles sont le meilleur pari des 5 prochaines années, les marchés européens ayant du retard semble le choix prioritaire de nos gérants
- Autres thèmes abordés : les gaz de schiste et l'indépendance énergétique des USA, le big data révolution qui va tirer une possible nouvelle révolution de productivité avec la biotechnologie et un peu plus tard la robotique ; les clients Rochambeau en ont déjà profite sur la biotech, présente dans nos portefeuilles ; En Europe, le vieillissement favorisera les actions de sante et des métiers de dépendance, Roche, Novartis, Oréal, Sanofi, Orpea, présentes déjà dans nos portefeuilles

En conclusion, les marchés ne sont plus spécialement bons marchés comme après les chutes de fin 2008 ou milieu 2011, mais par défaut , après trop de revalorisation obligataire, immobilier et or, c'est le meilleur choix pour gérer un patrimoine hors résidence principale et quelques murs de boutique pour s'assurer des compléments de revenus sous forme de loyers réguliers al a retraite

N'hésitez pas a nous contacter pour approfondir le débat et surtout, profitez bien enfin du Soleil cet été !!

Madrid le 3 juillet 2013, Gregoire Lepoutre

Tel : 09 70 46 11 00 mobile : 06 99 51 64 24

email : lionel@rochambeaufinance.com ou gregoire@rochambeaufinance.com

Site WEB : www.rochambeaufinance.com

SARL au capital de 15 244.90€ ; Demarcheur bancaire et financier, Conseil en Investissements Financiers référencé sous le n° A106200 par la chambre des indépendants du patrimoine, association agréé par l'AMF; société de courtage en assurances enregistré à l'Orias sous le n°07002903, www.orias.fr. Carte de transaction sur immeubles et fonds de commerce délivrée par la préfecture de police de Paris sous le n°T10811 . siège social : Chemin les Eyssouquettes 84120; RCS 422 932 582 Avignon Garantie financière de MMAcovea risks 19 allée de l'Europe 92616 CLICHY

« ne peut recevoir aucun fonds, effet ou valeur »