



Nicolas REBOUD
Grégoire LEPOUTRE
11 rue Paul Baudry
75008 PARIS

Communiqué Trimestriel Janvier 2011

« Nous marchons sur des œufs dans cette décennie 2010 de vieillissement occidental et croissance émergente en accélération »

Les sociétés de gestion ont un argument de choix pour que nous fassions confiance aux actions en 2011 :

- Rappelez-vous de 1999/2000 où il suffisait d'être investi en actions pour faire 10% au moins par trimestre !
- En 3/5 ans en marché haussier, les hausses étaient si satisfaisantes que nos métiers ont connu 15 ans de croissance entre la fin des années 80 et le milieu des années 2000
- Le paysage a changé ; nos clientèles se réfugient sur la hausse de leur immobilier et la sécurité de leurs fonds en €. ces classes d'actifs seront-elles convaincantes dans la décennie 2010 ??
- Voilà où on en est : en 2000, les entreprises du CAC 40 dégageaient 60MD€ de résultats pour une capitalisation de 1185MD€ (5.06%). En 2010, 84MD€ pour moitié moins de capitalisation, 636MD€ (13.2%) les actions après une décennie pourrie qui ne vous en donne PLUS envie. . . . valent 2.5 fois moins cher que lorsque votre chauffeur de taxi en voulait.
- Pourtant, on va continuer à marcher sur des œufs en raison de la longue période de déléveraging de la dette occidentale qui nous attend dans cette décennie !
- Aussi, nous sommes dans une rare période où le rendement des actions est supérieur à celui des obligations. Cela ne s'était pas produit depuis 1986.
- Alors même si la croissance est aujourd'hui très fragile, une platitude relative des bénéfices pourrait aller de pair avec une reflation des PE (Price earning des bénéfices) et permettre une hausse des actions en 2011
- Mais les dettes sont là et perturbent tout discernement.
- Notre métier de sélectionneur indépendant devient encore plus déterminant et exigeant :
- Sélectionner les sociétés de gestion et gérants qui sur-performent les indices devient de plus en plus déterminant pour le résultat sur 3/5 ans de nos clients ; à titre d'exemple, alors que le MSCI World en € perdait 44% (29% dividendes réinvestis) entre le 7 septembre 2000 et le 7 septembre 2010, des fonds comme Rouvier Valeurs ou CARMIGNAC INVESTISSEMENT vous en fait gagner respectivement 76.6 et 81%.
- Enfin sur les pays émergents, qui doivent représenter pour nous 20% des dossiers investis en actions, l'indice est positif de 65% sur la période ; énorme écart avec les occidentaux. . . .
- Les détériorations des bilans d'Etats et banques centrales vont générer des crises régulières sur les taux, puis les actions, mais avant il est possible que la reflation monétaire provoque davantage de hausse. En Rester en dehors pourrait gêner fortement les performances de nos clients.
- Aussi, nous suggérons à nos clients de ne pas baisser de suite leur pourcentage investi en actions, et pour ceux qui sont en cash, de mettre au moins 20% en Bourse, mais de moyennier par des achats étalés dans le temps pour aller plus haut, vers 40% à horizon de 2/3 ans.

Tel Londres : cell : 07850648175 tel/fax : 02075842632 Paris : 0679362495 ou 0610112898

email : rochambeaufinance@wanadoo.fr

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 : 11 rue Paul BAUDRY 75008 PARIS; RCS 422 932 582

Paris Garantie financière de MMAcovea risks 19 allée de l'Europe 92616 CLICHY

« ne peut recevoir aucun fonds, effet ou valeur »



Nicolas REBOUD
Grégoire LEPOUTRE
11 rue Paul Baudry
75008 PARIS

- Car, et c'est notre conclusion en tirant une synthèse de tout ce que nous avons lu et écouté, les actions, les marchés en général, reprendront des couleurs par rapport à l'immobilier résidentiel qui a atteint des niveaux peut-être démesurés dans les capitales européennes, dès cette décennie ; la marée montante sera plus des actifs d'entreprise internationalisée ou sur un niche dans nos marchés matures, que sur un 150 m2 haussmannien du 16^e arrondissement (nous précisons que nous sommes plus favorables sur l'immobilier commercial, le murs de boutique en particulier).
- Plus que jamais c'est la sélection d'un bien au sein de sa classe d'actif que la classe d'actifs, qui est appelé à délivrer un retour en décennie de déléveraging

Si les sociétés de gestion nous encouragent avec de bons arguments à rester investis en actions, les thématiques macro économiques nous incitent à prendre quelques bénéfices si le Cac retourne vers 5000, ce qui n'est pas interdit d'espérer en 2011

Pour participer avec nos grands talents de la gestion à ce mouvement, nous vous recommandons de mieux connaître notre top 12 réactualisé à ce jour (nous consulter pour remise des informations de gestion et AMF sur ces fonds)

Actions internationales :

CARMIGNAC INVESTISSEMENT
COMGEST MONDE
M&G GLOBAL BASICS

Actions pays neufs :

CARMIGNAC EMERGING DISCOVERY
MAGELLAN

Actions européennes :

AGRESSOR
ROUVIERS VALEURS
ENTREPRENEURS

Gestion diversifiée et réactive :

CARMIGNAC PATRIMOINE OU REACTIF 75
CGP MULTIGEST EVOLUTION
CONVICTIONS PREMIUM

Gestion alternative :

HDG GLOBAL OPPORTUNITES

Achévé de rédiger à Londres le jeudi 16 décembre 2010.
Grégoire LEPOUTRE

Tel Londres : cell : 07850648175 tel/fax : 02075842632 Paris : 0679362495 ou 0610112898

email : rochambeaufinance@wanadoo.fr

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 : 11 rue Paul BAUDRY 75008 PARIS; RCS 422 932 582

Paris Garantie financière de MMAcovea risks 19 allée de l'Europe 92616 CLICHY

« ne peut recevoir aucun fonds, effet ou valeur »