



Lionel VRECK
Gregoire LEPOUTRE
Chemin les Eyssouquettes
84120 MIRABEAU

Note semestrielle destinée aux clients ; juillet 2014.

La note semestrielle de gestion doit requérir toute votre attention cette année en particulier !

Avec Lionel Vreck nous rentrons du séminaire annuel organisé par la plateforme 1818 Rothschild chaque fin Juin, autour d'une quinzaine d'asset managers aussi bien français qu'internationaux

Me concernant c'était mon 12ieme séminaire depuis le démarrage de Rochambeau Finance en 2001, et cela m'a impressionné que plusieurs sociétés de gestion soient si tendues sur les niveaux de prix atteints par les actifs en général, immobilier, obligations surtout et enfin plus récemment actions ; s'ils s'entendent sur le fait que compte tenu des bons niveaux de dividendes et du rattrapage que la Bourse avait à vivre après les escès de correction de 2001 /2002 puis 2008 et enfin 2011, le parcours depuis 2012 semble un peu rapide eu égard aux résultats de l'économie réelle qui tardent à suivre , en particulier en Europe

Aussi, il nous semble important cette année que vous vous assuriez par un entretien téléphonique ou skype avec nous que votre allocation d'actifs et niveau de risque soient bien en phase avec vos objectifs

Si les uns et les autres s'accordent que tant que la production de liquidités par les banques centrales reste aussi massive, les marchés financiers ont de bonne raison de se maintenir voire d'encore progresser en Europe surtout si on a de bonnes surprises bénéficiaires au 2eme semestre, ce thème de la « danse autour du volcan » est revenu chez plus d'un nous invitant à réfléchir aux allocations d'actifs de nos clients.

A la finale, vous savez à quel point le conseiller comme le client restent assez seul devant tant de responsabilité, si incertaine, qu'est celle du timing, mais pour vous aider en vue d'une conversation prochaine ensemble, voici les points forts soulevés par les principaux

- Bruno Crates, gérant de la société H2O dont les résultats sur les 3 dernières années sont impressionnants est celui qui a le plus insisté sur le nouveau paysage d'allocation des actifs des gérants institutionnels qui se prépare pour la rentrée : mauvais pour les produits de taux, un mouvement de rehausse des taux aux USA en raison d'une reprise d'inflation, même d'inflation salariale ; il reste convaincu que les actions tireront dans ce contexte leur épingle du jeu mieux que les

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

email : lionel@rochambeaufinance.com

Site WEB : www.rochambeau-finance.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
Grégoire LEPOUTRE
Chemin les Eyssouquettes
84120 MIRABEAU

obligations, mais que les actions US étant déjà chères, il faut privilégier les actions européennes.

- Sur ce plan là il est en harmonie avec l'essentiel des autres assets, dont VEGA1818, Mandarine gestion, le fameux gérant britannique M&G et David de Rothschild
- Par contre, ce qui a frappé Lionel et moi c'est la peur déflationniste évoquée avec un certain talent par Carmignac, DNCA et surtout par Varenne capital, société spécialiste des actions européennes.

Avant d'entrer dans un peu plus de détail de leur argumentaire, vous imaginez pourquoi nous sommes préoccupés par les valorisations : dans la position, l'économie américaine va tellement mieux qu'elle va reprendre un cycle de hausse des taux en 2015, la peur c'est que la rehausse des taux contrarie les PE et donc le marché actions

A l'inverse, l'argumentaire de risque déflationniste de plusieurs autres sociétés de gestion provoquerait une retombée des actions même avec encore beaucoup de production monétaire, car les résultats des entreprises décevraient dans ce scénario (japonisation de la situation autour de baisses des revenus des ménages et crispation salariale encore plus négative)

Warren Buffet disait récemment que la forte diversification est uniquement nécessaire quand les individus ne comprennent pas ce qu'ils font...bon, la solution est donc peut être de partir l'esprit tranquille en vacances surtout si vos avoirs sont de toute façon majoritairement immobiliers ; celui ci n'est de toute façon plus sur une tendance porteuse, mais il n'est pas aussi volatile que les actions

Le message est que celles ci restent une classe d'actifs à avoir car elles ont maintenant a long terme le meilleur potentiel après une revalorisation aussi longue et forte de l'immobilier en période de baisse séculaire des taux ; mais qu'il faut se préparer à un retour de volatilité peu agréable pour les nerfs, surtout si l'économie s'embourbe dans une longue période de croissance molle avec tout cet endettement encore à nettoyer.

Voilà ce qu'on veut dire par danse autour du volcan !
Si l'économie US diminue trop vite la liquidité pour éviter un emballement inflationniste, ca peut paniquer sur les taux d'autant que le système est encrassé de dettes a tout va.

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

email : lionel@rochambeaufinance.com

Site WEB : www.rochambeau-finance.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

A l'inverse si c'est la croissance qui pose problème les résultats des entreprises ne seront pas aux niveaux attendus, et la on aura des baisses de marché de type Japon entre 1995 et 2010, ce qui peut être potentiellement très violent

Sur demande de votre part, nous développerons plus en détail les vues pour le 2 eme semestre des sociétés de gestion que vous avez en portefeuille

En particulier celles de Carmignac , DNCA, BDL capital et Varenne capital, plus communicatives que jamais sur un risque de correction, que sur une large majorité de séminaires

Madrid le 4 juillet 2014-06-27
Gregoire Lepoutre

Tel : 09 70 46 11 00 mobile : 06 99 51 64 24
email : lionel@rochambeaufinance.com
Site WEB : www.rochambeau-finance.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 »