

Lettre d'information n° 20 : Valse hésitation...

N'est-ce pas audacieux et risqué d'écrire une lettre d'information dans ce contexte d'incertitude et de valse des marchés financiers que nous rencontrons ? Chaque jour-voire chaque heure- apporte son lot d'informations contradictoires, qui propulse les marchés financiers dans le sens quasi inverse du mouvement en cours... Alors que dire?

Une tentative raisonnée de décryptage

Sans reprendre les contenus des journaux depuis des mois, les éléments de cette fin d'automne nous ont donné quelques éclairages issus des sommets internationaux successifs :

-
- tout sera fait pour sauver l'Europe quoiqu'il en coûte
- et il nous en coutera... !

Plus sérieusement dit, les mesures décidées en réunions du G 20 et de l'Euro groupe, même imparfaites, tardives et mal lisibles, montrent **la volonté de sauver le système**.

Et ceci très probablement au prix du remodelage de l'Union Européenne, avec la **création d'un cœur d'Europe** (Allemagne, France, Belgique, Pays-Bas, Autriche,... Espagne, Italie ?), et d'une Europe du deuxième cercle, composé des pays à moindre poids économiques.

La Grèce en sera-t-elle ? Cette question n'est plus taboue, et les gouvernements français et allemands s'y préparent. La question de fond, désormais, porte sur l'habillage de cette sortie pour la rendre acceptable par les marchés financiers, tout comme le défaut de sa dette a été rendu acceptable : en effet, il y a peu, l'abandon de 50% de sa dette par la Grèce était considéré comme l'équivalent d'une explosion atomique. Et rien de cela n'est arrivé. La difficulté, redisons-le, réside dans la préparation des esprits.

De la même façon, tout sera fait- et les décisions se mettent en place- pour éviter des faillites de banques, grâce aux interventions de la BCE et du FMI, à chaque étage du système financier.

Reste la croissance... Les décisions budgétaires indispensables au redressement de nos économies auront des effets très lourds, et déjà, en France, le chiffre de 1% n'est plus crédible. Mais 1% était-ce encore de la croissance ?

Quelle traduction en matière de gestion financière

L'ensemble des derniers événements politiques et économiques nous permettent maintenant de tirer quelques conclusions quant aux actions à mener au niveau de la gestion de patrimoine et des placements.

* « Un monde à trois vitesses » (Edouard Carmignac, réunion du 20 octobre dernier)

Pour les mois qui viennent, le paysage peut se diviser ainsi :

- **L'Europe**, où les perspectives de croissance sont durablement faibles
- **Les USA**, dont le niveau d'activité économique se stabilise. Pas de récession à redouter, mais plutôt un statu quo de l'existant, avec des statistiques en dents de scie qui provoqueront en alternance optimisme et pessimisme sur les marchés.
- **Les Emergents**, zone composite où la croissance est vigoureuse et où l'inflation semble conjuguée. Ce mouvement devrait provoquer des baisses des taux et soutenir l'économie.
- Ce dynamisme aura un impact positif sur la bonne tenue des marchés de **matières premières**.

ABC & Finances

20 Rue Edouard Juvigny - 94 480 Ablon - France

Tél : + 33 6 07 68 12 74 - Fax: 09 72 11 24 64 -

contact@abc-finances.fr - www.abc-finances.fr

* Notre stratégie est opportuniste et défensive

C'est notre conviction actuelle : inutile de bouleverser les placements par principe, mais il faut rester mobile et attentif.

Les portefeuilles et les contrats d'assurance vie que nous gérons ont moins souffert de cette crise que la moyenne, car nous avons depuis plusieurs mois replié de la toile, et intégré des placements défensifs.

Nous persévérons sur cette voie tant que l'horizon ne se dégage pas, en minorant la place des valeurs strictement européennes, et nous allons chercher la croissance là où elle existe, soit à travers les zones géographiques, soit à travers les entreprises de notre continent, tournées à l'international.

Voici aujourd'hui nos orientations et nos recommandations :

- grandes valeurs européennes, à travers les fonds de Métropole Gestion, Alexandre Finances, gérants spécialisés sur les pays émergents, Asie et Amérique Latine, comme Carmignac, Franklin Templeton, Edmond de Rothschild, ...
- Matières premières, tirées par la croissance asiatique
- Obligations de grandes entreprises, ou obligations convertibles, dont les rendements sont aujourd'hui de haut niveau, sans prise de risque anormale.

* Notre allocation type

Allocation Globale	
Fonds Diversifiées ou Euros	45%
Obligations Corporate	10%
Obligations convertibles	15%
Actions Europe	10%
Actions Emergents	15%
Matières premières	5%
	100%

A titre d'exemple, vous trouverez en annexe un fonds de chez CCR Gestion, qui se fonde sur les opportunités des marchés actuels pour mettre en place un support investi en obligations et obligations convertibles, à haut rendement, sur une durée de 3 ans. Il fait partie de notre sélection.

Bien cordialement,

Jean-Noël Collas

ABC & Finances

20 Rue Edouard Juvigny - 94 480 Ablon – France

Tél : + 33 6 07 68 12 74 - Fax: 09 72 11 24 64 -

contact@abc-finances.fr - www.abc-finances.fr



Bénéficiez d'une opportunité sur le marché du crédit avec CCR Convertibles 2014

Rendement brut* au 14/11/2011 : 10,40%

Code ISIN part R : FR0010971317

Afin de bénéficier des obligations convertibles et de l'environnement du marché du crédit actuel, extrêmement porteur en termes de rendement /risque, CCR AM propose le fonds CCR Convertibles 2014.

Investi sur le crédit à Haut Rendement à travers des obligations convertibles et des obligations classiques sur un horizon d'investissement de 3 ans, CCR Convertibles 2014 tend à profiter de l'amélioration des ratios d'endettement des entreprises et de la baisse relative des spreads de crédit.

Tout comme CCR Convertibles 2011 créé en février 2009, ce fonds de portage bénéficie d'une gestion dynamique afin d'optimiser le rendement en fonction du contexte de marché.

CCR Convertibles 2014 s'adresse à tout type d'investisseurs, privés ou institutionnels, qui souhaitent investir sur le crédit. Il suscite un fort intérêt auprès de nos clients et présente un point d'entrée particulièrement intéressant.

Principaux atouts du fonds :

- Un rendement brut au 14/11/2011 de 10,40%
- L'originalité de son processus de gestion qui consiste à avoir une approche de gestion active sur un fonds de portage.
- La maturité cible 2014 permet de réduire le risque associé aux nombreux refinancements de dettes émises lors de la crise 2008-2009, en présentant une réduction progressive de la durée du fonds.
- Dans la perspective d'une remontée éventuelle des taux d'intérêt, le fonds pourra avoir recours aux instruments de couverture du risque de taux.
- Un gérant spécialisé en obligations convertibles associé à une équipe expérimentée en taux/crédit

Caractéristiques du portefeuille CCR Convertibles 2014 au 14/11/2011 :

Rendement actuariel brut : 10.40%

Nombre de titres : 65

Duration : 2.46

Sensibilité Action : 9.23%

Sensibilité Taux (+1% de hausse) : -1.36%

Sensibilité Crédit (50% de hausse) : - 7.38%

Taux d'investissement : 92.6 %

Répartition par notations : 86.44 % en Haut Rendement et en Non Noté, 13.55 % en Investment Grade

Répartition par produits : 58.48% en obligations convertibles, 26.37% en obligations et 7.76% de CDS

Risques pour l'investisseur : Risque de crédit, Risque lié à l'investissement dans des titres "High Yield", Risque action, Risque de volatilité

ABC & Finances

20 Rue Edouard Juvigny - 94 480 Ablon - France

Tél : + 33 6 07 68 12 74 - Fax: 09 72 11 24 64 -

contact@abc-finances.fr - www.abc-finances.fr