La Lettre d'Excellence Patrimoine

Numéro 55 – Juillet/Août 2013

ORGANISATION – DEVELOPPEMENT - TRANSMISSION

EDITO

Excellence Patrimoine est une société de conseil en organisation patrimoniale.

Notre mission principale est de vous conseiller en toute objectivité afin d'optimiser l'organisation, le développement et la transmission de vos actifs professionnels et privés.

Nous nous engageons à être présents à vos côtés dans toutes vos étapes patrimoniales.

Ce qui fait notre différence, c'est notre double expertise, tant sur le patrimoine professionnel que sur le patrimoine privé.

C'est cette double compétence que nous souhaitons mettre tous les jours au service de votre patrimoine.

EXCELLENCE PATRIMOINE
27 Avenue de l'Opéra
75 001 PARIS
Tél : 01 70 38 54 30
Fax : 01 70 38 51 51

www.excellencepatrimoine.fr

Bilan des marchés financiers sur le 1er semestre 2013

Après cinq mois de calme relatif sur les marchés, le mois de juin a montré que de brusques phases de remontée du risque étaient encore possibles.

L'année avait bien commencé sur les marchés. Alors que 2012 s'achevait sur une performance à deux chiffres sur les principales classes d'actifs, le premier semestre 2013 a débuté sur une tendance haussière sur les Bourses mondiales. Ainsi, mi-mai, les actions américaines progressaient d'environ 17%, tirées par un redressement de la conjoncture aux Etats-Unis. L'Europe affichait une performance positive de plus de 10%, pour des raisons de valorisation, mais aussi parce que le risque souverain s'éloignait peu à peu. De leur côté, les émergents résistaient en oscillant autour de zéro même si, au fur et à mesure que l'année avançait, la certitude que la Chine s'orientait durablement vers une croissance plus mesurée qu'auparavant se faisait plus présente.
Enfin, sans réel lien avec les autres parties du monde, le marché japonais, euphorisé par les annonces conjointes du nouveau Premier ministre élu en décembre 2012 et de la banque du Japon, a touché un plus haut à +50% depuis le début d'année.

Correction des marchés en juin

Alors que les gérants financiers avaient les yeux rivés sur les chiffres macroéconomiques plutôt rassurants des Etats-Unis et que peu à peu, les risques politiques en Europe s'éloignaient, le président de la Réserve fédérale (FED), Ben Bernanke, a, en deux temps (*fin mai et mi-juin)*, annoncé que la fin des mesures accommodantes était plus proche que ce que n'anticipaient les marchés.

La réaction sur les marchés ne s'est pas fait attendre. Sur les taux d'abord, la fin d'une injection massive de liquidités provoque immanquablement des tensions sur les marchés obligataires américains et européens. C'est ainsi que le taux à 10 ans américain est passé de 1,62% à 2,60% et le taux à 10 ans français de 1,66% à 2,45%.

NOS COMPETENCES AU SERVICE DE VOTRE PATRIMOINE

EXCELLENCE PATRIMOINE
SARL au Capital de 8 000 € - 27, avenue de l'Opéra, 75001 PARIS, Tél. : 01 70 38 54 30 Fax : 01 70 38 51 51 ; contact@excellencepatrimoine.fr www.excellencepatrimoine.fr SIRET 493 333 389 000 10 RCS de Paris, TVA : FR78493333389
Société de Courtage d'assurance : Garantie Financière et assurance de responsabilité civile professionnelle. Enregistrée à l'ORIAS sous le numéro 07 023 363 ; www.orias.fr
Conseiller en Investissements Financiers : Référencé par la Chambre des Indépendants du Patrimoine, sous le numéro A266400 ; association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers
Activité de Transactions sur Immeubles et Fonds de commerce : Carte Professionnelle n° T12007 délivrée par la Préfecture de Police de Paris ; garantie financière de la compagnie MMA-COVEA Risk, sise au 19,21 allées de l'Europe 92616 Clichy Cedex ; NE PEUT RECEVOIR AUCUN FONDS, EFFET OU VALEUR
Activité de Démarchage Bancaire et Financier Enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro 2070619617VB
Adhérent de la Chambre des Indépendants du Patrimoine

Parallèlement, en quelques semaines, entre la fin du mois de mai et la fin de mois de juin, les Bourses européennes ont effacé la totalité de la hausse engrangée pendant l'année. Aux Etats-Unis, la correction a été un peu moins marquée, le S&P *(indice boursier US)* abandonnant 7 points de progression depuis le début d'année pour se stabiliser autour d'une performance un peu supérieure à 10% à la fin du mois de juin.

De leur côté, les émergents n'ont pas été épargnés. Le MSCI émergent *(indice boursier des pays émergents)* a ainsi perdu environ 17% sur cette période.

Enfin, le marché japonais a vu son envolée stoppée net au mois de mai par des chiffres décevants sur la croissance chinoise. Plus tard, au mois de juin, les inquiétudes sur les mesures effectives prises par le nouveau gouvernement pour dynamiser l'activité ont fait reculer le Nikkei (*indice boursier japonais)* de 30 points par rapport à ses plus hauts pour revenir à une performance depuis le début de l'année de 20% mi-juin.

Retour au calme en juillet

Aujourd'hui, si les investisseurs gardent de mauvais souvenirs de certains étés *(en 2007 ou 2011, particulièrement chahutés),* les marchés digèrent tout de même les inquiétudes du printemps.

Désormais, le marché joue un scénario plutôt optimiste.

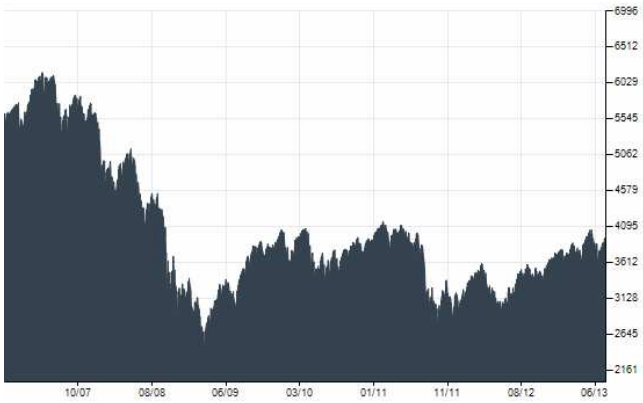
Ces dernières semaines donnent l'impression que le marché, tout en restant prudent, veut croire aux éléments de reprise aux Etats-Unis et de normalisation de la situation européenne. En terme de valorisation, la classe d'actifs « actions » demeure attractive comparée aux autres. Par exemple, le niveau des dividendes distribués par certaines entreprises européennes est parfois bien supérieur au coupon des obligations de bonne qualité. Les indices d'actions se redressent donc progressivement. Cela est vrai pour l'Europe *(malgré les inquiétudes persistantes sur la santé de certains pays, comme le Portugal)*, mais plus encore pour les Etats-Unis où le S&P 500 a, au début de mois de juillet, complètement effacé sa baisse du printemps et dépassé ses plus hauts annuels, avec une progression de 17,8% depuis le 1er Janvier (*perf. au 15/07/2013*). Même le Japon a très bien rebondi et n'est plus qu'à 10 points de performance de ses plus hauts du mois de mai.

En revanche, les émergents apparaissent bien plus problématiques à court terme. La croissance dans plusieurs de ces pays s'érode, et ce dans un contexte où les flux de liquidités dont ils ont bénéficié pourraient s'arrêter, voire s'inverser. Si le potentiel des émergents à long terme reste entier *(la croissance de bien des pays de la zone reste et restera supérieure à celle des pays développés)*, il faut néanmoins rester prudent sur cette classe d'actifs.

LE BAROMETRE DES MARCHES

INDICES	VALEUR au 24/07/2013	% depuis le 01/01/2013
CAC 40	3 956	+8,65%
DOW JONES	15 542	+18,61%
NIKKEI	14 562	+40,09%
EURO/ DOLLAR	1,32	+0,15%
OAT 10 Ans	2,28%	-
Once d'Or	1 319 $	-21,04%
Pétrole (*Brent*)	106 $	-2,09%

Evolution du CAC 40 depuis le 1er Janvier 2007



EXCELLENCE PATRIMOINE
SARL au Capital de 8 000 € - 27, avenue de l'Opéra, 75001 PARIS, Tél. : 01 70 38 54 30 Fax : 01 70 38 51 51 ; contact@excellencepatrimoine.fr www.excellencepatrimoine.fr SIRET 493 333 389 000 10 RCS de Paris, TVA : FR78493333389
Société de Courtage d'assurance : Garantie Financière et assurance de responsabilité civile professionnelle. Enregistrée à l'ORIAS sous le numéro 07 023 363 ; www.orias.fr
Conseiller en Investissements Financiers : Référencé par la Chambre des Indépendants du Patrimoine, sous le numéro A266400 ; association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers
Activité de Transactions sur Immeubles et Fonds de commerce : Carte Professionnelle n° T12007 délivrée par la Préfecture de Police de Paris ; garantie financière de la compagnie MMA-COVEA Risk, sise au 19,21 allées de l'Europe 92616 Clichy Cedex
NE PEUT RECEVOIR AUCUN FONDS, EFFET OU VALEUR
Activité de Démarchage Bancaire et Financier Enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro 2070619617VB
Adhérent de la Chambre des Indépendants du Patrimoine