

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

Allocation d'actifs : Evolution récente et anticipations

Pour les principales classes d'actifs, nous vous présentons ci-dessous, leur évolution récente et les anticipations.



Actions Européennes



▪ **Ce qui s'est passé au 1^{er} semestre** : La sortie de la récession en zone euro a bien été confirmée. Cependant, les investisseurs ont dû faire face à plusieurs déconvenues : l'ombre géopolitique en Ukraine a d'abord refroidi les marchés, puis les prévisions de bénéfices ont, comme l'année passée, été revus à la baisse au fil des mois.

▪ **Ce qu'il faut maintenant attendre de la classe d'actifs** : Finalement, au mois de Juillet, les indices européens ont affiché une timide croissance traduisant à la fois les espoirs sur la zone et les doutes qui subsistent. Les résultats des entreprises, semestriels et surtout pour la seconde partie de l'année, seront déterminants pour les marchés. Autre point à surveiller : le bilan de la revue des actifs des banques et des stress tests à l'automne. Aujourd'hui, les investisseurs restent sur la zone mais davantage pour des raisons de valorisation que pour un réel potentiel d'accélération de l'économie. En attendant de possibles nouvelles mesures de la Banque Centrale Européenne.



Actions américaines



▪ **Ce qui s'est passé au 1^{er} semestre** : Au début de l'année, les marchés américains ont affiché une performance quasiment similaire aux indices européens. Et cette similarité dans les performances a perduré pendant le premier semestre. Pourtant, même si les entreprises américaines n'ont pas déçu, la croissance a, pour sa part, connu un sérieux coup de frein au premier trimestre, suite à des conditions climatiques défavorables. En effet, la croissance, attendue à +1%, a d'abord été corrigée à -1% pour atteindre -2,9% selon les chiffres définitifs au 1^{er} trimestre. Toutefois, le PIB US a marqué un fort rebond au deuxième trimestre (+4% en rythme annualisé), soutenu par la reprise de la consommation et de l'investissement.

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 : FR7849333389

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 ;

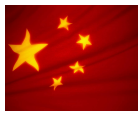
NE PEUT RECEVOIR AUCUN FONDS, EFFET OU VALEUR

Activité de Démarchage Bancaire et Financier Enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro 2070619617VB



▪ **Ce qu'il faut maintenant attendre de la classe d'actifs** : Les actions américaines restent toujours très bien valorisées, avec des entreprises aux niveaux de marges élevés. Dans la seconde partie de l'année, non seulement les prévisions de bénéfices devront se maintenir, mais il faudra aussi que les chiffres de croissance du second semestre viennent consolider le sentiment du consensus qui estime que le trou d'air des trois premiers mois n'est que passager.

Actions émergentes



▪ **Ce qui s'est passé au 1^{er} semestre** : Ralentissement de la croissance dans certains pays, élections à risque au premier semestre, rapatriements massifs des liquidités des pays développés depuis le printemps 2013, autant de facteurs qui faisaient dire, au début de l'année, que les émergents présentaient davantage de risques que d'opportunités. Le début de l'année a effectivement donné raison aux plus méfiants. Les chiffres de croissance, notamment en Chine, n'ont pas créé de bonne surprise et les actions émergentes ont présenté une performance négative par rapport au 1^{er} Janvier pendant une bonne partie du semestre. Mais, à partir de la fin du mois de mars, la tendance s'est inversée. Les incertitudes ont été levées sur de nombreuses élections – même s'il reste encore des doutes sur l'élection présidentielle du Brésil en octobre prochain- et la baisse de la croissance dans certains pays semble aujourd'hui endiguée.

▪ **Ce qu'il faut maintenant attendre de la classe d'actifs** : Aucune certitude, mais les émergents sont maintenant bien davantage surveillés par les investisseurs qui s'en étaient écartés. La croissance de ces pays, même inférieure à ce qu'elle fut un temps, reste supérieure à celle des autres pays du monde (*plus de 7% de croissance attendue pour la Chine en 2014, par exemple*) et les valorisations militent clairement pour un retour sur cette zone. Sans perdre néanmoins de vue que certains pays, comme la Russie, voire le Brésil, présentent encore des risques.

Taux



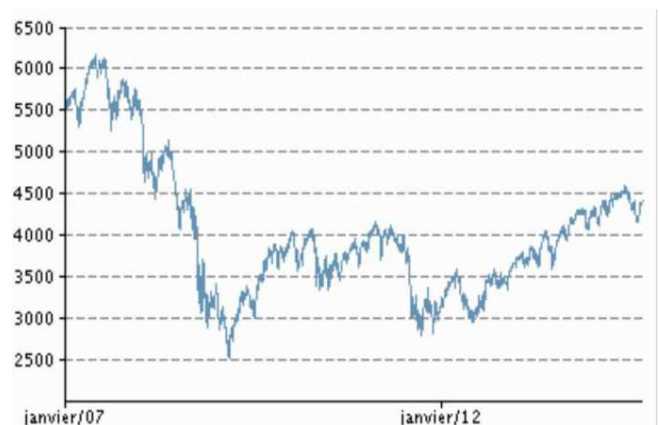
▪ **Ce qui s'est passé au 1^{er} semestre** : Contre toute attente, dans les premiers mois de l'année, les taux américains et européens sont repartis à la baisse. Même à des niveaux extrêmement bas, les signes d'une croissance mondiale moins vigoureuse qu'attendu et l'émergence de tensions géopolitiques ont rendu à ces actifs leur statut de valeur refuge.

▪ **Ce qu'il faut maintenant attendre de la classe d'actifs** : Aujourd'hui, les emprunts d'Etat ont atteint des planchers qu'il va être difficile de franchir à la baisse. La hausse des taux semble inéluctable aux Etats Unis et en Europe. Le haut rendement (*obligation d'entreprise*) reste quant à lui parfois encore conseillé mais cette classe d'actifs est survalorisée, aussi bien aux Etats Unis qu'en Europe.

LE BAROMETRE DES MARCHES

INDICES	VALEUR au 03/09/2014	% depuis le 01/01/2014
CAC 40	4 422	+2,93%
DOW JONES	17 067	+2,96%
NIKKEI	15 728	-3,46%
EURO/ DOLLAR	1,31	-4,43%
OAT 10 Ans	1,20%	-
Once d'Or	1 271	+5,67%
Pétrole (Brent)	102 \$	-8,14%

Evolution du CAC 40 depuis le 1^{er} Janvier 2007



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 : FR7849333389

Société de Courtage d'assurance : Garantie Financière et assurance de responsabilité civile professionnelle. Enregistrée à l'ORIAS sous le numéro 07 023 363 ; www.oriass.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

