



bonne année

# La lettre du patrimoine ACP

cette année passée aura, encore une fois, bouleversé tous les fondamentaux.

cette crise persistante, des règles fiscales changeantes qui pesaient immédiatement sur votre patrimoine, des perspectives économiques délicates, des possibilités restreintes pour rémunérer vos capitaux.

Pourtant dans ce contexte, le cabinet a continué sa progression.

Incontestablement, ce développement ne pouvait s'envisager cette année, sans votre fidélité, sans votre écoute, sans votre adhésion...

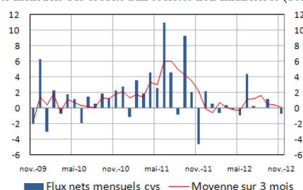
En clair sans votre confiance renouvelée.

Avant de vous présenter tous mes voeux pour cette nouvelle année, je me devais de chaleureusement vous remercier.

## Une gestion couronnée en 2012

Un contexte de défiance favorable à certains investissements....

Flux nets mensuels des crédits aux sociétés non financières (données cvs)



BANQUE DE FRANCE  
EUROSYSTEMS

LE FLASH > Economie

S'abonner au Figaro

### Zone euro : baisse du crédit au privé

Avec Reuters Publié le 25/10/2012 à 10:22 Réactions

Financement et risque de défaut des entreprises durant la crise  
Synthèse d'une conférence organisée par la Banque de France et OSEO les 9 et 10 février 2012  
Les prêts aux entreprises ont baissé de 7 milliards d'euros en octobre après une chute de 21 milliards en septembre. Preuve que les 1.000 milliards de prêts accordés par la BCE aux banques n'ont pas eu l'effet escompté.  
Les crédits aux entreprises dégringolent dans la zone euro  
L'Expansion.com avec AFP - publié le 28/11/2012 à 12:40

C'est le 30 mars 2012 que la société ODDO clôturait à la souscription, le fonds ODDO RENDEMENT 2017 après une collecte de 550 M€ en moins de six mois.

Dans la lignée d'Oddo Rendement 2013, 2014 et 2015, ce fonds d'obligations datées a superformé tous les indices.

### La recette:

- Une durée courte (dernier remboursement en 2017),
- Une diversification large plus de 100 émetteurs,
- Une gestion rigoureuse du risque de défaut (non paiement de la dette)

### Pourquoi ce succès?

- Une stratégie limitant les risques,
- Une situation de marché avantageuse,  
*Les emprunts étant émis par des entreprises privés injustement dégradées par les agences de notation*
- La maîtrise des coupons d'autant plus élevés que l'entreprise émettrice est mal notée,
- La maîtrise du remboursement final

Dans ce contexte d'actions chahutées, cette diversification est souvent privilégiée pour limiter le risque d'un portefeuille tout en visant un rendement attractif.

Une stratégie copiée depuis ...mais à un moment moins propice....

Les fonds inspirés du concept créé par Oddo:

DNCA rendement 2017, CLN trio 2017, KBL rendement 2017, LFP rendement 2017

### Valorisation 2012

Oddo rendement 2017: **+17,81€**

Oddo haut rendement 2017: **+ 12,66**

date de création: 27/04/2012

## Note de conjoncture :

Vous avez pu lire depuis le début 2012, notre confiance renouvelée dans les actions européennes, plusieurs raisons nous encouragent pour 2013 à privilégier cette classe d'actifs:

1°) les actions européennes présentent une décote importante, le cours de bourse comparé aux bénéfices réalisés par la société est historiquement déprécié (P/E):

	P/E moyenne depuis 1983	P/E ajusté du cycle année 2012
Etats unis	22,5	21,1
Europe	21	12
Royaume uni	21,3	14,3


Un seul de ces rapports est déprécié de moitié sur cette durée

2°) Un très grand nombre de sociétés européennes demeurent cotées en dessous de la valeur des actifs détenus offrant ainsi une valorisation facilement prévisible.

3°) le regain de crédibilité de l'Euro est manifeste après plusieurs avancées qui rassurent les investisseurs, et une politique européenne plus cohérente.

**L'Europe s'apprête à verser 37 milliards d'euros aux banques espagnoles**

L'Expansion.com avec AFP - publié le 03/12/2012 à 16:25




**Un accord contre la dette grecque**

PLAN D'AIDE D'URGENCE

43,7 milliards d'€	23,8 milliards d'€	10,6 milliards d'€
Banque centrale européenne	des banques (octobre 2012)	grecques (octobre 2012)
Fonds monétaire international	9,3 milliards d'€ (11 novembre 2012)	

**REDUCTION DE LA DETTE**

- allongement de la durée de remboursement des prêts accordés à la Grèce
- report de 10 ans du paiement des intérêts et forêts de sauvetage
- rachat des titres par la Grèce




**Athènes boucle le rachat d'une partie de sa dette**

La Monnaie.fr avec AFP | 11.12.2012 à 18h13

2 points de 112

Recommander Envoyer 4 personnes le recommandent.



4°) Depuis 2009, l'indice des valeurs européennes (Euro Stoxx 50) a très largement sous-performé par rapports aux indices des valeurs américaines (SP 500), japonaises (Nikkei), et des valeurs des pays économiquement développés (MSCI).

## Nos convictions 2013 pour vos comptes titres et contrats d'assurance vie:

Obligations privées	😊	R euro crédit, Henderson horizon fund management, PH sélection convertibles
Obligations d'Etat	😬	
Actions	😊	Oddo avenir, Echiquier major, Oddo génération, Oddo avenir europe, Oddo european banks, renaissance Europe, Norden, renaissance europe, carmignac euro patrimoine
monétaire	😞	
Dettes des pays émergents	😊	Oddo haut rendement 2018, Pictet emerging

### Assistance Conseil Patrimoine

50 bis, avenue Fernand Fenzy 92160 ANTONY

Tél: 01 42 37 47 47 Fax: 09 57 97 00 07

Mail : [jfb@acp-finances.fr](mailto:jfb@acp-finances.fr) Site : [www.acp-finances.fr](http://www.acp-finances.fr)