

**Juillet 2016**

**LETTRE MENSUELLE      numéro 26**

**POINT MACRO ECONOMIQUE**

Les phénomènes macroéconomiques de ces derniers mois perturbent toujours les investissements à la fin juillet, les **sources d'incertitudes** sont **nombreuses** et les **marchés financiers tendus**.

Au vu des **volatilités et corrélations** entre les classes d'actifs qui restent très **élevées**, des taux d'intérêts bas voire négatifs, investir et performer s'accompagnent d'une prise de risque stressante malgré la reprise constatée.

Le mois dernier, les marchés avaient fortement réagi suite à l'annonce du Brexit. Mais grâce à la réactivité des banques centrales, le risque de contagion suscité ne se fait plus sentir et les investisseurs en sont rassurés, d'autant plus que le chemin vers le Brexit s'avère long. Les effets sur l'économie mondiale se sont donc rapidement atténués : après la chute de 12% au lendemain de l'annonce, les indices actions européennes valent aujourd'hui plus qu'à la veille du référendum britannique. **Courant juillet**, on a donc relevé **une certaine reprise** qui **touche toutes les classes d'actifs, principalement le marché des actions**.

Cette performance haussière s'explique avant tout par **la mise en place de politiques accommodantes au sein banques centrales** : entre la BCE qui mène une politique d'achat d'actifs et la Fed qui annonce encore une fois un statut quo, ce mois a été favorable au marché des actions, qui a pratiquement regagné tout ce qu'il avait pu perdre.

Mais les politiques des banques centrales ne permettent pas d'expliquer à elles-seules ces mouvements. Ce mois-ci, **les résultats des entreprises se sont avérés relativement bons**. Ainsi, soutenue par de bonnes publications d'entreprises, la Bourse de Paris a évolué à la hausse : le bénéfice net d'entreprises du CAC 40 (principalement Peugeot, LVMH, Valeo, Airbus Group et Air France-KLM) a bien progressé et permet d'installer les investisseurs dans un climat plus confiant.

Malgré cette reprise qui soulage quelque peu les investisseurs, il ne faut pas négliger le **ralentissement de l'économie mondiale** : aux Etats-Unis et en Europe, la reprise reste fragile au vu des incertitudes futures. La Chine qui se tourne de plus en plus sur sa consommation domestique ralentit la croissance mondiale et le Japon voit finalement sa politique accommodante relativement amnésique. Quant aux pays émergents, la stagnation du prix des matières premières et la potentielle appréciation du dollar les affectent.

**CABESTAN PATRIMOINE** - 46, rue de Provence 75009 Paris France • [www.cabestan-patrimoine.com](http://www.cabestan-patrimoine.com)  
Tél. : 01 42 52 56 77 • Fax : 09 81 70 25 36 • [sleforestier@cabestan-patrimoine.com](mailto:sleforestier@cabestan-patrimoine.com)

Avec la baisse constante des taux d'intérêts, l'approche d'échéances électorales (USA / France / Allemagne), la crainte d'une hausse des taux directeurs de la Fed et au vu des difficultés des banques centrales à éviter la déflation au sein des pays développés, **les points de vigilance restent donc multiples.**

C'est pourquoi nous avons décidé ce mois-ci de **maintenir une stratégie relativement équilibrée sans modifications des allocations réalisées.**

**CABESTAN PATRIMOINE** - 46, rue de Provence 75009 Paris France • [www.cabestan-patrimoine.com](http://www.cabestan-patrimoine.com)  
Tél. : 01 42 52 56 77 • Fax : 09 81 70 25 36 • [sleforestier@cabestan-patrimoine.com](mailto:sleforestier@cabestan-patrimoine.com)

## LES PRINCIPALES DECISIONS DE GESTION

L'allocation stratégique d'actifs de notre portefeuille modèle **EQUILIBRE** sert de référence à l'ensemble de notre gestion. Sur la base de ce portefeuille modèle, nous déclinons notre politique d'investissement en fonction des orientations de gestion choisies, des niveaux de risque et des caractéristiques spécifiques des portefeuilles sous gestion conseillée.

L'incertitude étant trop forte, les marchés très volatiles et les performances des fonds de ce dernier mois très satisfaisantes, nous avons décidé de maintenir les allocations que nous avons modifiées le mois dernier.

	VENTILATION MOUVEMENT (portefeuille équilibré)	
<b>OBLIGATIONS</b>	15	=
<b>OBLIGATIONS</b>	10	=
<b>CONVERTIBLES</b>		
<b>ACTIONS</b>	25	=
<b>DIVERSIFIES</b>	15	=
<b>GESTION</b>	10	=
<b>ALTERNATIVE</b>		
<b>MATIERES</b>	5	=
<b>PREMIERES</b>		
<b>OR</b>	10	=
<b>MONETAIRE</b>	10	=

### OBLIGATIONS (= 15)

Nous conservons une exposition limitée au risque de hausse de taux en privilégiant des obligations datées.

### CONVERTIBLES (= 10)

Les convertibles sont une bonne alternative aux obligations en période de risque de hausse des taux et de hausse des marchés d'actions.

### ACTIONS (= 25)

Malgré la hausse sur ce marché, nous ne modifions pas la poche actions de l'allocation au vu de la volatilité élevée des marchés.

### DIVERSIFIES (= 15)

Aucune modification n'est considérée comme nécessaire pour le moment.

### GESTION ALTERNATIVE (= 10)

Nous gardons une position plus élevée qu'auparavant pour ce type de gestion, décorrélée des marchés (type long /short).

### MATIERE PREMIERE (= 5)

En fin de cycle les matières premières sont une classe d'actif recherchée.

### OR (= 10)

Nous maintenons la stratégie réalisée le dernier mois sans aucune modification de l'allocation de cette poche, qui s'est vue très bénéfique en juillet. Cela nous permet ainsi d'avoir un actif de diversification performant.

### MONETAIRE (= 10)

Les liquidités seront utilisées pour acheter des actions en cas de correction majeure (supérieure à 20% par rapport au niveau actuel)

## LES PERFORMANCES DE NOS TROIS RECOMMANDATIONS D'ALLOCATIONS D'ACTIFS (au 30/06/16)

Part en action maximum des trois allocations :

**PRUDENTE : 20%**  
**EQUILIBRE : 40%**  
**DYNAMIQUE : 60%**

Depuis la création de nos allocations (1/1/2009)

Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

<b>ALLOCATION</b>	
<b>PRUDENTE</b>	<b>+ 65%</b>
<b>EQUILIBRE</b>	<b>+ 107%</b>
<b>DYNAMIQUE</b>	<b>+132%</b>

ALLOCATION	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Year to date
<b>PRUDENTE</b>	+24%	+10,5%	-8%	+12%	+9,03%	+6,11	+2,44%	+0,54%
<b>EQUILIBRE</b>	+53%	+16,5%	-11,1%	+12,7%	+11,09%	+2,34%	+3,6%	+0,82%
<b>DYNAMIQUE</b>	+62%	+16,9%	-11,2%	+12,5%	+13,78%	+3,52%	+5,45%	+1,18%

**CABESTAN PATRIMOINE** – 46, rue de Provence 75009 Paris France • [www.cabestan-patrimoine.com](http://www.cabestan-patrimoine.com)  
Tél. : 01 42 52 56 77 • Fax : 09 81 70 25 36 • [sleforestier@cabestan-patrimoine.com](mailto:sleforestier@cabestan-patrimoine.com)