



# La lettre Partenaires

## Edito



Bruno Zaraya

Cela fait maintenant près de 12 mois que nous connaissons des marchés baissiers et volatils. C'est en ces périodes agitées que nous nous devons de vous apporter davantage : plus de présence, d'information, de transparence...

Nous avons investi dans de nouvelles compétences de gestion et intensifié notre présence commerciale, et allons dispenser des formations sur différentes techniques de gestion. Soulignons notamment la renaissance de notre gestion diversifiée. Nous avons consacré d'importants moyens humains et financiers à la refonte de l'ensemble de cette gamme, efforts qui ont abouti à la naissance des fonds LCF Avisé, LCF Patrimoine et LCF Dynamique. Ce travail porte déjà ses fruits ; les performances de toute la gamme sont conformes à vos attentes en matière de gestion patrimoniale : progression en période de hausse et résistance en phase de baisse. Notre fonds Selective Recovery réalise également une excellente performance et, à l'image de ce dernier qui recherche les valeurs fortement sous-évaluées, toute notre gamme Rendement tire plus qu'honorablement son épingle du jeu. Nos fonds américains et européens ont d'ailleurs enregistré des surperformances par rapport à leurs indices de référence proches de 8 %.

L'équipe Partenariats sera à votre disposition au Salon Patrimoine pour échanger sur ces sujets.

Bonne lecture !

## Le Rendement : une réponse dans les turbulences actuelles

L'intérêt des actions à rendement dans le contexte très perturbé d'aujourd'hui.



Pour l'épargnant confronté au choix d'investir sur différentes classes d'actifs financiers, les actions à rendement offrent dans le contexte perturbé actuel un intérêt particulier en termes de ratio risque / bénéfice.

Historiquement, le revenu des actions constitue un élément d'autant plus déterminant du retour sur investissement que l'on raisonne à long terme mais un minimum de conditions s'impose.

Suite page 2

## Sommaire

Perspectives .....	P. 2
Le thème du mois .....	P. 3
Parole d'expert .....	P. 4
Allocation d'actifs .....	P. 6
Actualité produits .....	P. 8
Le saviez-vous ? .....	P. 10
Agenda/Contacts .....	P. 12

## Interview Partenaires



Grâce au bouclier fiscal, les impôts directs payés par les contribuables ne peuvent excéder 50 % de leurs revenus. L'application de cette règle est sur le point de subir plusieurs modifications.

Suite page 4

# Le Rendement : une réponse dans les turbulences actuelles

2

(Suite de la page 1)

L'idée de recevoir en tant qu'investisseur une rémunération supérieure à la moyenne des actions est un critère trop limité. La croissance sous-jacente des cash-flows et des bénéfices ainsi que le taux de distribution des bénéfices sont au moins aussi déterminants pour un investissement de type Rendement. De même, le danger inhérent à une vision purement historique du rendement doit être pris en compte et les réductions de dividendes dans le secteur financier aux Etats-Unis ont rappelé la nécessité d'une évaluation attentive de la capacité et de la volonté des entreprises à, au moins, maintenir leurs dividendes.

Enfin, la démarche implique de payer des actifs de qualité à un prix raisonnable (ratio cours / bénéfices, cours / actif net). Constitué dans ces conditions de discipline (discipline d'achat comme discipline de vente), un portefeuille Rendement traverse mieux les phases où l'approche « croissance » peut se révéler, temporairement au moins, plus incertaine.

“ ...l'approche Rendement est aussi adaptée à des périodes de bonne visibilité...”

Qui plus est, la réussite de l'approche Rendement n'est pas limitée à ce type d'environnement difficile mais elle est aussi adaptée à des périodes de bonne visibilité : ses qualités défensives ne sont pas un handicap comme l'a montré la période 2003-2007. A titre d'illustration, l'indice européen MSCI haut rendement a surperformé l'indice générique de 8,27 % sur cette période.

Les mécanismes favorisant le revenu réinvesti (composition des intérêts) valent pour l'ensemble des marchés et l'approche Rendement peut être appliquée avec succès à tous les marchés, ce qui permet une diversification géographique.

Actuellement, les rendements des grands indices sont les suivants (année en cours) :

✓ S&P 500	2,2 %
✓ Euro Stoxx 50	4,9 %
✓ Topix	1,9 %

Deux de ces indices (Euro Stoxx et Topix) ont des rendements égaux ou supérieurs aux rendements obligataires à 10 ans (le Bund et le Japan Government Bond respectivement).

Dans le monde émergent, les marchés offrant des rendements supérieurs à 3 % sont nombreux (à l'exception de la Chine et de l'Inde).

Toutefois, pour capter l'essentiel de la hausse et amortir la baisse, la présence de rendement sur les marchés n'est pas suffisante. Il convient de sélectionner les titres qui offrent le meilleur couple rendement / risque afin de pouvoir générer une performance régulière dans la durée.