

Les CGPI réagissent au dossier du mois

Comme dans chaque numéro, les équipes d'Orelis **font réagir** dans nos colonnes **un professionnel** indépendant du conseil patrimonial **sur un sujet d'actualité lié à son activité :**

LES GÉANTS ASIATIQUES

Après une hausse de 60% du marché asiatique depuis le début de l'année, quelle part représente les valeurs asiatiques au sein de vos allocations ?

Le cabinet Brochard Finance est investi sur les marchés asiatiques (hors Japon) depuis le début de l'année. La part de ces valeurs au sein des portefeuilles a progressé à un rythme très soutenu. Cette progression de plus de 50% sur l'année est due non seulement à l'effet marché, mais également à notre politique de réinvestissement progressif sur ces marchés. Les valeurs asiatiques représentent ainsi aujourd'hui près de 18% de la part totale investie en actions au sein de mes portefeuilles clients, soit un peu moins de 10% de mes encours totaux.

Quelle est votre stratégie en la matière aujourd'hui ? Réduction ou augmentation de l'exposition ?

Je cherche aujourd'hui à augmenter l'exposition de mes portefeuilles aux marchés asiatiques, à la condition de recentrer l'exposition de nos portefeuilles vers des valeurs petites et moyennes, tournées vers le marché domestique chinois, plutôt que vers des exportations aux pays développés. A titre d'exemple, depuis avril, il est remarquable que, chiffre parmi tant d'autres, le nombre de voitures vendu en Chine est nettement supérieur aux ventes réalisées sur le marché américain. Bien convaincu à terme, je reste toutefois attentif aux risques spécifiques des marchés actions chinois : notamment en raison de certains appétits de court terme de Banques d'Investissement occidentales, qui, abreuvant ces marchés de liquidités empruntées à faible taux (carry trade), les exposent en permanence à des risques de corrections, potentiellement violentes bien qu'à mon sens inévitablement ponctuelles, et plus liée à la santé financière des établissements financiers des pays développés que de la santé de l'économie intérieure chinoise. Il faut pouvoir être assez réactif, et profiter avec discernement des opportunités d'investissement à plus bas prix.

Quelles sont vos anticipations sur ce marché sur les mois à venir ?

Mes anticipations restent très positives pour les mois et années à venir. Sous l'impulsion des

plans de relance mis en place par l'ensemble des pays asiatiques depuis le début de la crise financière, plans radicalement tournés vers la demande intérieure, et dont une bonne partie des effets bénéfiques restent à découvrir, et du développement des entreprises asiatiques tournées vers l'économie domestique, la hausse sur ces marchés ne devrait pas faiblir de sitôt. Aussi, comme je l'ai déjà mentionné auparavant, je reste méfiant quant aux entreprises de grandes tailles, orientées vers l'exportation vers les pays développés (la croissance de ce côté-ci va rester durablement faible).

Sur quels critères sélectionnez-vous les fonds asiatiques ?

Deux critères principaux orientent mon choix. Avant toute chose je veille à la philosophie d'investissement et à la compréhension de la macro économie mondiale du gérant. Les temps sont trop historiques pour se contenter de sélectionner des fonds gérant à court terme, ou concentrés sur les grandes capitalisations. J'accorde aussi de plus en plus d'importance aux fonds flexibles, dont l'Asie est une préoccupation du gérant, et qui sont capables de gérer une couverture sur indice en cas de retournement des marchés, pour permettre d'investir à moyen et long terme en Asie.

BROCHARD FINANCE
 Christophe Brochard
 Conseil Patrimonial & Fiscal
 Family Office - Sélection d'investissements
 Gestion de portefeuilles
 16, rue Saint Léon - 68000 Colmar
 Tél : 03 89 79 23 36
 Mail : cb@brochardfinance.fr



Christophe Brochard



Jean-François SATRAGNO

Après une hausse de 60% du marché asiatique depuis le début de l'année, quelle part représente les valeurs asiatiques au sein de vos allocations ?

Les valeurs asiatiques représentent actuellement 5% de mes encours totaux. La proportion de ces valeurs dans mes portefeuilles clients a beaucoup progressé depuis le début de l'année. En effet,

début 2009 ces valeurs n'étaient plus présentes dans mon portefeuille. Je considère, et ce tout particulièrement dans le contexte actuel, que les valeurs asiatiques constituent un bon outil de diversification. Ces fonds ont d'ailleurs engendrés de belles performances depuis le début de l'année, permettant ainsi d'améliorer sensiblement le rendement des portefeuilles clients, leurs valorisations sont donc appréciables. La croissance repartera de ces pays et à mon avis sera très intéressante, enfin c'est un marché assez restreint qui présente donc un bon potentiel d'investissement.

Quelle est votre stratégie en la matière aujourd'hui ? Réduction ou augmentation de l'exposition ?

Les performances récentes des fonds asiatiques ont tout natu-

rellement attirées mon attention. Toutefois, et ce même si, comme je l'ai souligné auparavant, l'exposition de mes portefeuilles clients à ces marchés a augmenté légèrement depuis le début d'année, je souhaite atteindre dans les 6 prochains mois l'objectif de 20% d'émergent sur la poche action de mon portefeuille. Ma stratégie d'investissement est de rentrer progressivement sur ces marchés en lissant mon investissement sur les 6 mois à venir. Les résultats, sur la fin 2009 et le début 2010, m'apporteront les éléments nécessaires à une analyse claire et précise de l'évolution de ces marchés. En un mot, il serait dommage de ne pas profiter des performances offertes depuis le début de l'année par ces marchés.

Quelles sont vos anticipations sur ce marché sur les mois à venir ?

Je pense que les performances devraient être au rendez-vous. Pour autant, il me semble primordial de ne pas se limiter à une analyse quantitative de l'évolution de ces marchés. Les fondamentaux, sur lesquels on manque pour l'instant de recul, doivent eux-aussi être au rendez-vous des mois à venir. Il en va de la pérennité des performances de ces marchés.

Sur quels critères sélectionnez-vous les fonds asiatiques ?

Je suis tout particulièrement à l'écoute des gérants d'actifs et du ressenti qu'ils expriment notamment via leurs lettres d'information mais aussi lors des réunions de multigestion qu'ils

organisent en Province et sur Paris. Ces réunions sont pour moi très importantes car elles permettent d'évoquer l'allocation d'actifs, la construction des rendements bruts et des taux servis, mais aussi de détailler les principaux atouts mais aussi les faiblesses des supports présentés. Enfin les gérants des sociétés de gestion nous présentent leurs fonds ainsi que leurs analyses et perspectives macro-économiques. J'utilise également certains outils d'allocation d'actifs afin d'observer et d'analyser les performances des différents fonds, l'idée étant tout naturellement de retenir uniquement les meilleurs de leur catégorie.

CABINET EFI CONSEILS
 Jean-François SATRAGNO
 938, avenue du Général Leclerc
 47000 Agen
 Tél : 05 53 48 18 13
 Mail : efi.conseils@orange.fr



Interview réalisée par Jérôme Tellier
 Responsable de Partenariats pour la Plateforme Orelis Finance