



L'EDITO

Le **Cabinet RP Conseil** est spécialisé dans la gestion de patrimoine et le conseil en investissements financiers.

Indépendants de tout réseau, nous vous accompagnons dans l'organisation, le développement et l'optimisation de votre patrimoine, sous toutes ses formes.

Notre expertise s'exerce dans 6 domaines d'activité :

- L'ingénierie financière et la sélection de placements (banque et assurance)
- Le conseil en Stratégie Patrimoniale et Familiale.
- Le courtage en crédits immobilier.
- Les opérations de défiscalisation.
- Les solutions de retraite et d'épargne Salariale.
- Les solutions de Prévoyance.

Romain-Pierre CHALANDON -
LUCQUIAUD

Nous contacter

Tel : 04 92 91 09 85

Mobile : 06 60 64 94 36

E-mail : contact@rpconseil.fr

Bilan économique : 2010, une année de reprise

Il y a un an, la récession la plus sévère depuis la seconde guerre mondiale prenait fin après la mise en œuvre par les autorités mondiales d'un ensemble de mesures exceptionnelles.

Dans cette continuité, l'année 2010 aura été une **année de reprise économique**, tirée par la hausse des exportations et de la demande interne malgré un marché de l'emploi encore atone.

- En Europe, elle aura surtout été celle de la **fin de la convergence**, laissant place à une zone aux performances très disparates, touchée par la crise des dettes souveraines de certains pays.
- Aux Etats Unis, l'économie s'est nettement améliorée, bien aidée par une politique accommodante de la Federele Reserve, mais elle reste soumise à trois facteurs d'inquiétude : un chômage de masse et, situation inédite, de longue durée, un secteur immobilier toujours sinistré et des finances publiques en triste état.
- Les pays émergents ont quant à eux continué d'afficher une excellente santé économique. Pour autant, ces derniers font face à de nouvelles difficultés qui pourraient impacter leur croissance en 2011 : retour de l'inflation, inquiétudes liées à la hausse du prix des matières premières et resserrement monétaire prévisible en Chine.

L'année 2010 a été mouvementée coté **taux et crédit** à la suite des tensions sur l'endettement de certains pays européens. Les Banques Centrales ont par ailleurs soutenu les marchés de taux en mettant en place des programmes d'achat d'obligations.

Sur le front des **devises**, la monnaie européenne, après avoir joué au yoyo une bonne partie de l'année, a regagné du terrain face au dollar pour revenir récemment à 1.37 (avec un point bas à 1.20 USD courant mai 2010).

L'année boursière enfin aura été plutôt favorable, dans le prolongement de la remontée opérée en 2009, avec cependant de grandes disparités entre les zones et secteurs (la France faisant partie des mauvais élèves avec -3%).

Quels défis pour 2011 ?

Ces deux derniers mois, les marchés financiers ont affiché d'assez nettes progressions.

A l'origine de cette embellie, on retrouve deux principaux facteurs : des statistiques macroéconomiques dans l'ensemble meilleures que prévues au niveau mondial et une récente amélioration du sentiment des investisseurs vis-à-vis de la crise de la dette souveraine en Zone euro.

Le contexte reste relativement favorable aux actions.

Cependant, le spectre de l'inflation semble de plus en plus préoccuper les marchés. Les inquiétudes qui pèsent actuellement sur les pays développés semblent exagérées aux vues des fondamentaux, mais la conséquence pourrait être une remontée des taux d'intérêts à long terme.

Si la reprise mondiale se poursuit, les rythmes resteront très différents entre pays avancés et pays émergents. Une situation qui fera de l'année 2011 un exercice délicat qui devra combiner avec la normalisation des politiques de soutien à l'économie, la réduction des déficits publics en Europe et le maintien des grands équilibres macro économiques de la zone émergente.

Marchés, Taux et Devises

Indices	Valorisation Au 21/02/11	Perf. 2010	Perf. 2011
CAC 40	4.074,62	-3.3%	5.9 %
DOW JONES	12.391,25	9.7%	7.0 %
NASDAQ	2.833,95	16.9%	6.8 %
NIKKEI 225	10.745,52	-3.0%	4.2 %
Taux 3 mois	1.079 %		6.9 %
Taux 10 ans	3.57 %		6.5 %
Euro / Dollar	1.37	-7 %	

Sélection de Fonds

Fonds (au 21 février)	Sociétés de Gestion	Perf. 2010	Perf. 2011
Actions			
Agressor	Fin. De l'Echiquier	28.15 %	4.78%
Multi Sélection Biens réels	Rothschild&Cie Gest.	21.43%	0.94%
Fidelity Em. Middle East& Africa	Fidelity Investments	32.91%	-7.33%
East Capital eastern europe	East Capital	33.51 %	2.12%
Franklin US Opport. A Acc \$	Franklin Templeton	20,68%	7,10%
NOAM US Opportunités \$	Neuflyze OBC Gestion	15.46 %	3.60%
Magellan	Comgest	27.63%	-6.01 %
Obligations/convertibles			
M&G Optimal income	M&G Group	9.12%	1.30%
Templeton Total Global Return	Franklin Templeton	14.62%	1.67%
Elan convertibles Europe	Rothschild&Cie Gest	1.38 %	8.27 %
Fonds prudents/réactifs			
ARTY	Fin. De L'Echiquier	7,61%	2,74%
Carmignac Patrimoine	Carmignac	6.93%	-0.77 %
DNCA Evolutif	DNCA	4.72 %	4.45%
Elan Club	Rothschild&Cie Gest	5.81%	8.13%
Neuflyze Optimum	Neuflyze OBC Gestion	12.27 %	-0.34%

Nos convictions pour 2011

L'année 2010, même si elle a été plutôt favorable à l'ensemble des classes d'actifs (actions, obligations, matières premières), a affiché de **grandes disparités** : l'épargnant français investi sur le Cac 40 a ainsi vu fondre ses économies de l'ordre de 3%, lorsque son homologue Allemand ou Américain encaissait des bénéfices de 15 à 20%.

NB : Il était cependant possible d'engranger de confortables plus-values sur le marché français en 2010 moyennant une bonne sélection de fonds : Agressor + 28%, Ulysse + 33%, Oddo Avenir + 22% !!!

Pour 2011, nous **continuons de privilégier les marchés actions** dont le niveau de valorisation actuel laisse encore envisager de belles perspectives.

Les marchés européens nous paraissent tout particulièrement intéressants compte tenu du retard qu'ils ont accumulé en 2010. Inversement, nous commençons à surveiller attentivement la zone émergente. L'effet « mode » actuel, l'inflation naissante ainsi que les tensions actuelles au Moyen-Orient, pourraient peser sur les performances en 2011.

Nous avons également pris nos bénéfices sur les fonds obligataires après 3 ans de performances remarquables et la crainte de reprise de l'inflation qui serait préjudiciable à ce placement.

Enfin, **nous avons diminué sensiblement la part dédiée au fond en euro** dans nos contrats d'assurance. La baisse continue des rendements rendant plus compétitifs des fonds prudents/réactifs dont la performance moyenne s'affiche régulièrement à plus de 5%.

RETROUVEZ NOUS POUR PLUS D'INFORMATION SUR

www.rpconseil.fr

Cabinet RP Conseil - S.A.R.L. au capital de 10.000 € - SIREN : 489 599 761 RCS Antibes
Siège social : La Pinède de Valbosquet n°10 - 905 chemin du Valbosquet - 06600 Antibes

Adhérent de



- Conseil en Investissements Financiers, référencé sous le numéro A254300 par la CIP, association agréée par l'AMF (www.amf-france.org)
- Société de Courtage en Assurance - Inscrite à l'ORIAS sous le N° 07 005 520 (www.orias.fr)
- Activité de démarchage bancaire et financier - Enregistrée auprès de l'A.M.F. sous le N° 2061807123VB (www.demarcheurs-financiers.fr)
- Activité de Transaction sur immeubles et fonds de commerce carte n° 10666 (NE PEUT RECEVOIR AUCUN FONDS, EFFETS OU VALEURS)

Garantie financière et Assurance en RCP de la compagnie MMA-COVEA Risk, sise au 19,21 Allée de l'Europe 92616 Clichy Cedex