



ALTERNATIVE AU FONDS EURO : LES SCPI DE RENDEMENT

Notre offre de SCPI de rendement est disponible sur notre site internet www.123scpi.com. Un choix de SCPI pouvant vous procurer des revenus bruts annuels allant de 5,5 à 6,5%. Notre équipe est à votre disposition pour répondre à vos questions au 01 77 39 00 01.

Nicolas BAZINET, nicolas@arobasfinance.fr **01-40-26-94-00**

Gestion collective : découvrez le portefeuille Arobas Finance

Le portefeuille Arobas Finance est constitué d'une sélection de fonds de premier plan, reconnus sur la place parisienne pour la qualité de leur gestion ainsi que la régularité de leur performance. Lors du dernier comité de gestion nous avons remplacé le fonds actions Brésil de Ed. Rothschild AM par celui de DWS Investments. En effet, ce dernier bénéficie d'une meilleure notation, il dispose d'un historique d'un an et demi de plus et affiche des performances supérieures depuis le début de l'année.

Voici la liste non exhaustive des fonds qui pourraient composer votre portefeuille :

Catégorie	Nom du Fonds	Société de Gestion	Perf. 2010 au 31/05	PEA	Notation Morningstar
Patrimoniaux	Aliénor Optimal	Aliénor Capital	-4,8%	Non	★★★★★
	Convictions Premium	Convictions AM	-0,7%	Non	★★★★★
Obligations	CCR Convertibles Euro	CCR AM	-7,2%	Non	★★★★
	Fortis Bond Convertible World	Fortis Investments	-1,0%	Non	★★
Actions France	Tricolore Rendement	Ed. Rothschild AM	-5,4%	Oui	★★★★★
	Portzamparc PME	Portzamparc Gestion	-0,4%	Oui	★★★
Actions Europe	Echiquier Major	Financière Echiquier	+7,5%	Oui	★★★★★
	Intrinsèque Europe	Pastel & Associés	+1,5%	Oui	★★★★
Actions Monde	Carmignac Investissement	Carmignac Gestion	+7,7%	Non	★★★★★
	Rouvier Valeurs	Rouvier Associés	+5,7%	Non	★★★★★
Actions Emergents	Amundi Actions Emergents	Crédit Agricole AM	+6,2%	Non	★★★★
	Pictet Funds Eastern Europe	Pictet Funds	+13,4%	Non	★★★
Matières premières et Métaux Précieux	Carmignac Commodities	Carmignac Gestion	+9,4%	Non	★★★★
	BGF World Gold	BlackRock Global	+19,4%	Non	★★★
Actions Thématiques	Neuflize USA Opportunités	Neuflize OBC AM	-4,4%	Non	★★★
	Absolute Asia AM Pacific Rim	Natixis Global Ass.	+3,2%	Non	★★★
	OFI Cible	OFI AM	-6,5%	Oui	★★★
	DWS Brazil	DWS Investments	+4,6%	Non	★★
	BGF New Energy	BlackRock Global	-6,3%	Non	★★★
	Pictet Funds Water	Pictet Funds	+8,7%	Non	★★★★★

Construite avec un horizon de placement à 5 ans et un profil plutôt dynamique, cette sélection couvre les zones géographiques qui nous semblent bénéficier d'un fort potentiel de croissance ainsi que les thématiques porteuses d'avenir comme les fusions/acquisitions, les énergies renouvelables, l'eau, l'environnement, les matières premières, l'or, les pays émergents, etc.

PERFORMANCE :

En mai, la performance du portefeuille est de **-3,96%** contre **-9,91%** pour le MSCI World et **-8,11%** pour le CAC40. Sur 1 an glissant, le portefeuille reprend une large avance sur les indices MSCI World Index et CAC40. La surperformance du MSCI World par rapport au CAC40 provient de la performance des pays émergents. Les performances marquantes du mois sont BGF World Gold **+4,28%** et Carmignac Investissement **+1,56%**. Du côté des baisses, on trouve Portzamparc PME **-8,01%**, OFI Cible **-7,09%** et Intrinsèque Europe **-7,03%**.

PERFORMANCES MENSUELLES SUR LES DOUZES DERNIERS MOIS

12 mois	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	janvier	février	mars	avril	mai	TOTAL
Arobas	-0,40%	6,16%	3,25%	4,15%	-2,00%	1,83%	4,96%	-2,33%	+0,67%	+6,44%	+1,67%	-3,96%	20,89%
CAC	-4,19%	9,10%	6,63%	3,88%	-4,95%	2,01%	6,96%	-5,00%	-0,82%	+7,15%	-3,95%	-8,11%	7,01%
MSCI	-0,61%	8,37%	3,91%	3,81%	-1,85%	3,87%	1,69%	-4,19%	+1,23%	+5,93%	-0,16%	-9,91%	11,32%

Bilan des marchés :

Le CAC40 clôture la semaine sur une huitième séance consécutive de hausse ce qui porte sa performance à +9,08% sur la période. Performance qui provient d'un rebond technique qui aura permis de retracer 50% de la baisse engendrée depuis la mi-avril et en grande partie du fait d'achat à bon compte. Les statistiques économiques vont toujours dans le sens d'une reprise graduelle de l'activité et les craintes sur la dette souveraine ainsi que sur certains organismes financiers restent présentes. Notamment du côté de l'Espagne du fait de l'ampleur de la crise immobilière, des rumeurs ont fait état d'un possible prêt du FMI. Le mois de juillet pourrait par contre lever les incertitudes sur les banques puisqu'il a été annoncé la publication des « stress tests », tests de résistance auxquels doivent se soumettre les banques européennes. Le mois de juillet annonce également le début de la publication des résultats des sociétés américaines pour le second trimestre ainsi que la période des grandes vacances synonyme de moindres volumes de transactions. Les résultats seront sans doute en grande partie supérieurs aux attentes, les estimations font preuves de beaucoup de prudence.

Les indicateurs à suivre au mois de juin :

Le 22, indice manufacturier de la Fed de Richmond et ventes de logements existants aux Etats-Unis, confiance du consommateur en zone Euro et indice IFO du climat des affaires en Allemagne.

Le 23, ventes de logements neufs aux Etats-Unis et indice de confiance dans les affaires en France.

Le 24, commandes de bien durables aux Etats-Unis, consommation des ménages et nombre de demandeurs d'emploi en France et les nouvelles commandes industrielles en Europe.

Le 25, PIB et confiance de l'université de Michigan aux Etats-Unis et PIB en France.

Le 28, consommation des ménages et indice d'activité des FED de Chicago et Dallas aux Etats-Unis.

Le 29, confiance des consommateurs aux Etats-Unis, en France et en zone Euro.

Le 1^{er}, ISM manufacturier et dépenses de construction aux Etats-Unis.

Le 2, Taux de chômage et commandes industrielles aux Etats-Unis et taux de chômage de la zone Euro.

Le 5, PMI des services en France et ventes au détail de la zone Euro.

Le 6, ISM des Services aux Etats-Unis et PMI des services en Europe.

Le 7, consommation des ménages en zone Euro et PIB en Europe.

Principaux Indicateurs Boursiers Mondiaux :

Indice	31/05	Perf. mai	Perf. 2010
CAC 40	3.507,56	-8,11%	-10,89%
DAX 30	5.964,33	-2,79%	+0,12%
FTSE 100	5.188,43	-6,57%	-4,15%
Euro Stoxx	2.610,26	-7,33%	-12,00%
Dow Jones	10.136,63	-7,92%	-2,79%
S&P 500	1.089,40	-8,20%	-2,30%
Nasdaq	2.257,04	-8,29%	-0,53%
Nikkei	9.768,70	-11,65%	-7,37%
Shanghai	2.592,15	-9,70%	-20,90%
Sao Paulo	63.046,51	-6,64%	-8,08%
MSCI World	1.079,801	-9,91%	-7,59%

Matières premières, devises, taux :

Principaux indicateurs	31/05	Perf. mai	Perf. 2010
EUR/USD	1,2307	-7,53%	-14,09%
EUR/GBP	0,8486	-2,53%	-4,32%
OAT 10 ans	2,94%	-39 bp	-65 bp
US Tr 10 ans	3,29%	-40 bp	-56 bp
Or en \$	1.216,21	+3,12%	+10,90%
Or en €	988,23	+11,52%	+29,09%
Pétrole en \$	74,78	-12,50%	-6,03%
Pétrole en €	60,76	-5,37%	+9,38%

Analyse Technique :



Court terme

Tendance Haussière

Support **3.501,50 pts** | Résistance **3.734,90 pts**

La tendance reste haussière jusqu'à l'approche de la résistance 3.734,90 pts. En effet, il s'agit d'un test important à venir avec l'objectif ensuite de rallier à moyen terme le plus haut annuel. Dans le cas contraire une nouvelle série de prise de bénéfices sera à l'ordre du jour et pourrait faire retomber le CAC 40 sur les plus bas.

Biais Arobas Finance : HAUSSIER : 3580/3785

COMMENTAIRES DE MARCHÉ

Nous publions des extraits de commentaires de nos partenaires qui nous ont marqué ce mois-ci.

Analyse publiée dans le numéro 254 d'OFI Hebdo : achevé de rédigé le 17 juin

La 7e vague de M&A que nous attendions est bien arrivée. Même si cette vague reste essentiellement américaine, le nombre d'opérations annoncées reste très satisfaisant dans un environnement de risque faible. Le regain de volatilité observé en mai ne devrait pas remettre en cause significativement cette tendance.

Après une année 2008 particulièrement difficile, nous estimions que les conditions étaient réunies pour un redémarrage de l'activité de M&A courant 2009. S'appuyant sur des bilans solides et une réouverture du marché du crédit, les entreprises étaient à nouveau en mesure de se lancer dans des projets de croissance externe. Après un bas de cycle observé au deuxième trimestre 2009, l'activité M&A a bien redémarré aux États-Unis dans de nombreux secteurs comme la santé, le pétrole et la technologie. Mais, pour l'instant, cette 7e vague n'a pas traversé l'Atlantique : aucune opération significative n'a encore été annoncée cette année en Europe.

Comme nous l'avions anticipé, le cycle M&A a redémarré grâce principalement aux opérations stratégiques entre acteurs industriels. Pour autant, nous observons également un retour des LBO qui représentent 16 % du nombre total d'opérations. Moins agressifs que par le passé en termes de levier, les fonds de private equity s'associent en effet à plusieurs pour lancer des opérations de taille relativement modeste afin de minimiser les risques. D'une manière générale, depuis le début d'année, le deal flow est satisfaisant avec une dizaine de nouvelles opérations annoncées par mois aux États-Unis. Hormis quelques opérations dépassant les 10 Mds\$, la taille moyenne des opérations se situe plutôt dans la fourchette 1 à 5 Mds\$. Du point de vue des arbitragistes, les décotes observées avant la correction de mai étaient relativement serrées, de l'ordre de 1 % en absolu, pour deux raisons. La première, la baisse de l'aversion au risque avec le rebond de marché. La seconde, un grand nombre de situations de surenchère. Enfin, le taux d'échec ressortait à environ 5 %, soit un taux historiquement bas.

La correction de mai est venue modifier quelque peu ce paysage. La conséquence la plus visible de cette correction a été un écartement de toutes les décotes et une compression des primes sur les opérations cotant au-dessus des termes de l'offre. Compte tenu des incertitudes sur le marché du crédit, l'écartement des décotes a été plus marqué sur les opérations LBO. En moyenne, les décotes se sont stabilisées vers 2 % en absolu, soit environ 8 % annualisé. Il est toutefois important de souligner que, pour l'instant, aucune opération de M&A n'a été remise en cause suite à cette baisse du marché action.

Nous pensons, qu'à terme, le regain de volatilité observé en mai pourrait créer un climat présentant à la fois des perturbations à court terme et des opportunités à moyen terme. Ainsi, à court terme, si la volatilité devait continuer d'augmenter, il est possible que l'on observe un léger ralentissement du nombre d'opérations annoncées aux États-Unis ainsi qu'un retour du taux d'échec vers la moyenne historique de 7 %. Il est également probable que le démarrage de la 7e vague en Europe ne se matérialise pas avant la fin d'année. À moyen terme, un environnement de marché plus volatil présente toutefois un certain nombre d'opportunités. Par exemple, les décotes de « risk arb » sont en général plus attractives, de l'ordre de 2-3 % en absolu, avec des niveaux de risque qui demeurent acceptables. Dans cet environnement, les conditions qui ont concouru au redémarrage de l'activité M&A, à savoir faible valorisation des cibles et taux d'intérêt bas pour les acquéreurs, devraient également perdurer. Autrement dit, même dans un univers plus incertain, les opérations stratégiques de rapprochement entre acteurs industriels devraient se poursuivre, garantissant ainsi un deal flow satisfaisant pour l'activité d'arbitrage.

Fabienne CRETIN, Stéphane DIEUDONNÉ, Slimane BOUACHA

50 %

Avant mai, 50 % des opérations annoncées étaient valorisées au-dessus des termes de l'offre, ce qui représente autant de situations de surenchères porteuses de rendements élevés.

Source : OFIAM

5 %

Depuis le début d'année, le taux d'échec (nombre d'opérations qui échouent rapporté au nombre total d'opérations finalisées) s'établit sur un niveau historiquement bas de 5 %.

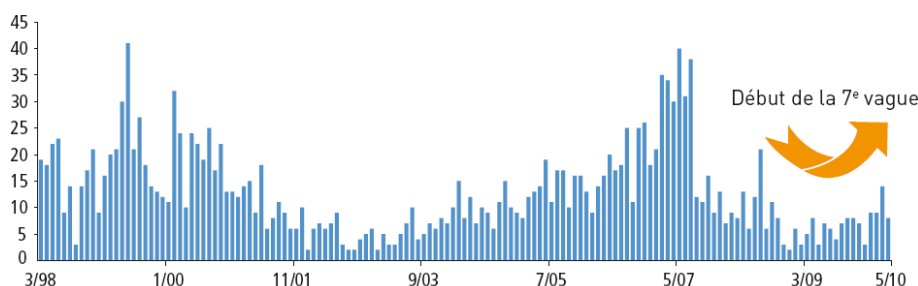
Source : OFIAM

8 %

Après la correction de mai, les décotes de « risk arb » font ressortir des rendements moyens de 2,5 % en absolu, soit environ 8 % annualisé, ce qui, dans un contexte de taux faibles, est particulièrement attrayant.

Source : OFIAM

NOMBRE D'OPÉRATIONS DE M&A ANNONCÉES PAR MOIS AUX USA ET CANADA



Source : OFIAM.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.