



SOMMAIRE

Perspectives 2013 :

Marchés financiers :

Dominique de PRÉNEUF,
Franklin Templeton France SA
Stéphane TOULLIEUX,

Financière de l'Échiquier

Benjamin LOUVET,

Prim'Finance

Immobilier :

Thierry SEVOUMIANS

La Française AM Finance Services

Lois de Finances :

Des solutions pour ceux qui restent

Kalid BERRIT - C.F.

Nos convictions et solutions pour 2013 :

Jean-Maximilien VANCAYEZELE - C.F.

Ygal COHEN - ASG Capital, LLC

Actualité



Bruno NARCHAL
Président

Yves MARTIN
Directeur Général



939, Rue de la Croix Verte - CS 44461
F-34198 Montpellier cedex 05
Tél 33 (0)4 67 04 66 36 - Fax 33 (0)4 67 04 66 35
contact@groupe-crystal.com
www.crystal-finance.com

Nos bureaux parisiens sont désormais situés au :
21, Rue Mont Thabor - 75001 Paris
Tél 33 (0)1 53 77 24 24

ÉDITORIAL

LA NOUVELLE DONNE

Dans un environnement marqué par des politiques fiscales, économiques et monétaires traumatisantes, il est difficile d'échapper à un euro-pessimisme excessif.

Alors que chômage et précarité se partagent notre actualité, le monde, malgré son instabilité, mérite un autre regard :

- ⊙ D'après la Banque Mondiale, la reprise semble se confirmer en Chine.
- ⊙ Aux États-Unis, la Chambre des Représentants a entériné l'accord qui permet d'éviter le «Fiscal Cliff».
- ⊙ Quant à l'Europe, havre de paix fraîchement nobélisé, elle reste un espace dont la Chancelière Angela MERKEL a illustré les privilèges en trois données : 7 % de la population mondiale, 25 % du PIB et 50 % des dépenses sociales.

Les avancées politiques vers l'union bancaire et les nouvelles prérogatives de la Banque Centrale Européenne ont ramené un niveau de confiance matérialisé par la décision de Standard & Poor's de relever la note souveraine de la Grèce. Enfin, les investisseurs institutionnels reprennent progressivement confiance dans le marché actions.

Dans ce contexte, apaisé mais fragile, pour rechercher de la performance il faut revenir avec sélectivité sur les marchés actions. Entre les faibles performances des produits de taux et l'alourdissement de la fiscalité, la simple protection du capital imposera de prendre quelques risques.

Avec nos fonds réactifs, notre progiciel de sélection d'OPCVM «BuyStop» et notre société de gestion ASG Capital, nous disposons aujourd'hui d'outils efficaces pour vous accompagner dans cette nouvelle donne patrimoniale.

Cette Lettre nous donne aussi l'occasion de vous présenter la nouvelle identité visuelle de notre Groupe et de ses différentes entités, qui nous permettent d'apporter des solutions personnalisées partout et pour tous.

Nous vous souhaitons, ainsi qu'à vos proches, une année 2013 heureuse, paisible et constructive.

Bruno NARCHAL



NOS CONVICTIONS ET SOLUTIONS ...



Jean-Maximilien VANCAYEZELE
Directeur général délégué
Crystal Finance

L'année 2012 fut difficile pour l'économie française et européenne. Croissance atone, chômage en forte hausse, envolée des taxes, ventes immobilières gelées.

Pourtant, si l'on regarde les actifs patrimoniaux, leurs valorisations ont été majoritairement orientées à la hausse. Les actions françaises ont progressé de plus de 16 % et les américaines de 8 %. Les obligations d'états, affichant des taux de plus en plus bas, ont augmenté tout comme les obligations d'entreprises. L'or et le pétrole ont été stables et l'immobilier parisien a encore atteint des sommets.

Quelle année et quel paradoxe, alors que beaucoup de gestionnaires annonçaient une année 2012 noire !

Pour notre part, nous n'avons cessé de vous orienter vers l'achat d'immobilier professionnel à crédit, bénéficiant de taux toujours plus bas, et vers les solutions de gestion ASG sur les obligations d'entreprises. Pour ce qui est des actions, nous avons conseillé de retenir les solutions réactives dans le but de parer à des retournements violents.

Pour 2013, nous restons confiants sur ces axes et vous proposons les solutions suivantes, à inclure dans une gestion globale de votre patrimoine.

Un outil performant : les profils BuyStop via ASG Capital

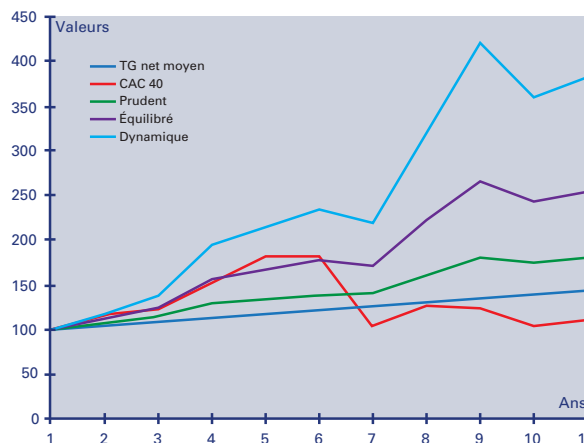
BuyStop est un progiciel développé par le Groupe Crystal, fruit de plus de 20 ans d'ex-

périence. Il sélectionne les OPCVM en fonction de leur tendance (haussière ou baissière) via un stop adaptatif et spécifique à chaque fonds.

L'intégration dans le Groupe Crystal d'ASG Capital et de son savoir-faire en termes de gestion obligataire et de multi-gestion, vous donne accès aux profils BuyStop dans l'ensemble de nos contrats La Mondiale Euro-partner. Ces profils vous offrent la possibilité de confier la gestion de tout ou partie de vos contrats multi-supports à l'équipe d'ASG Capital.

Six profils existent en fonction de votre sensibilité au risque et de la devise choisie. De prudent à dynamique, en euros et en dollars, ces profils sélectionnent pour vous des fonds haussiers et les arbitrent gratuitement autant de fois que nécessaire si l'outil détermine qu'ils entrent dans une phase baissière. Lorsque ces fonds sont vendus, BuyStop sélectionne d'autres fonds haussiers afin que vous soyez en permanence investi sur une stratégie déterminée comme haussière.

Nous avons testé BuyStop sur une période de 10 ans et obtenons les résultats repris par le graphique ci-dessous.



Le profil dynamique est naturellement le plus performant avec une hausse de 14,4 % par an, l'équilibré de 9,9 % et le prudent de 6,2 % nets de frais alors que dans le même temps l'indice CAC 40 était quasi à 0 %.

Ces écarts proviennent de la capacité de l'outil BuyStop à sélectionner en permanence des fonds haussiers et à vendre très rapidement ces fonds dès lors qu'ils amor-

cent une baisse via le système des stops de protection.

Des solutions obligataires : ASG Hybrid Bond Fund et mandat de gestion obligataire dynamique

Ygal Cohen, président d'ASG Capital est gérant obligataire aux USA depuis plus de 11 ans. Sa particularité est d'utiliser des obligations investment grade (meilleure notation) mais de privilégier des titres subordonnés.

Contrairement aux gestionnaires dit «High Yield» qui sélectionnent des entreprises moins bien cotées et donc aux risques de faillite plus élevés, Ygal Cohen investit dans des entreprises de grande renommée telles que des banques, compagnies d'assurance, industries européennes ou américaines. Il acceptera simplement en cas de faillite d'être dédommagé après les prêteurs de premier rang, estimant que le risque de faillite sur ces entreprises est très réduit.

Cette technique, peu répandue pour les investisseurs privés, est très utilisée par les fonds de pensions américains à la recherche de coupons importants nécessaires au paie-

ment des rentes de leurs souscripteurs. En effet, ces titres subordonnés versent des intérêts bien plus importants que leurs semblables de premier rang mais sont plus volatils et de plus longue échéance. C'est pour cette raison qu'une gestion fine, dite obligataire dynamique, est nécessaire à la bonne utilisation de ces titres et à la stabilisation du portefeuille en cas de remontée des taux.

En tant qu'investisseur, cette technique de gestion accessible au tra-

vers des fonds ASG Hybrid Bond Fund et de la gestion dédiée personnalisée, permet d'obtenir un très bon couple rendement/volatilité. Via les fonds dédiés, elle permet de planifier le versement d'une rente.

Ce sont autant de solutions à mettre en œuvre en conservant des notions de rendement et d'équilibre afin de correspondre à vos objectifs.



Ygal COHEN
Président
ASG Capital, LLC

L'année 2012 a été marquée par plusieurs foyers d'incertitudes : la dégradation de la situation économique de la périphérie de la zone Euro, le ralentissement général de l'activité économique en Europe et en Asie, les élections présidentielles et la gestion du «Fiscal Cliff» aux États-Unis, la fragilité de la situation au Moyen-Orient.

Pour pallier les risques de contagion et de secousses liés à ces incertitudes, les banques centrales ont été présentes sur la scène financière en injectant régulièrement des liquidités qui ont contribué d'abord à une appréciation significative des obligations d'états et ensuite des obligations d'entreprises.

À court terme, la conséquence directe de ces actions a été de rétablir le capital confiance dans un contexte économique mondial fragile. Aussi, les chiffres macro-économiques ont été meilleurs qu'attendus. Aux États-Unis, le taux de chômage a baissé : 7,7 %, le plus bas niveau depuis

décembre 2008 et les indices de construction et d'immobilier reprennent. L'indice manufacturier en Chine connaît une reprise, les ventes au détail et les exportations rebondissent.

Ces tendances sont satisfaisantes pour l'économie mondiale et pourront probablement apporter un coussin à la fragilité de certaines zones économiques (Europe en tête). Nous pensons que cette reprise de l'économie chinoise, le rebond relatif aux US et les injections continues de liquidités par les banques centrales (la Réserve Fédérale prévoyant l'achat mensuel de 45 Mds USD de US Treasuries en 2013), aideront l'activité économique mondiale et permettront une progression relative du PIB en 2013.

Dans ce contexte, nous sommes toujours favorables à une stratégie d'investissement obligataire dynamique sur des obligations d'entreprises (de type subordonnée ou senior) avec comme critères d'investissements les points suivants :

- ⊙ Sociétés à fort Cash Flow, crise ou pas crise, reprise ou pas reprise, avec un focus sur le secteur de l'énergie.
- ⊙ Institutions financières : assurances, banques ayant une forte base capitalistique ou mutualisées, fonctionnant comme des «utilities» avec peu d'activités à risque.
- ⊙ Entreprises fortement capitalisées ayant une forte trésorerie et une bonne exposition internationale.

- ⊙ Éventuellement, entreprises moins performantes avec potentiel de retournement.
- ⊙ Diversification des positions en portefeuille avec une combinaison d'obligations à taux variable et taux fixe afin de gérer de manière optimale la durée du portefeuille obligataire.

L'année 2012 a été considérée comme un grand cru de notre gestion obligataire corporate et financière, aidée par l'impulsion massive et concertée des politiques monétaires incitatives et des relatifs bons résultats macro-économiques outre-Atlantique.

L'année 2013 s'annonce prometteuse également dans un contexte de reprise d'activité aux États-Unis et en Chine qui probablement aideront une situation économique européenne aujourd'hui fragile. De ce fait, l'Europe représente, aujourd'hui plus que jamais, des opportunités d'investissements sur toutes les classes d'actifs.

Nous pensons donc que, dans une démarche prudentielle, des papiers obligataires de bonne qualité, délaissés par certains institutionnels non européens pour des contraintes de non exposition dans la zone Euro, sont autant d'opportunités à saisir pour notre portefeuille de Gestion Obligataire Dynamique et Flexible. Il est en effet difficile de penser que la stabilité politique de la zone Euro, y compris les périphériques, ne permettra pas à un moment donné de rééquilibrer les excès à la baisse en termes de «pricings» de certains actifs obligataires aujourd'hui dépréciés.

Exemples de positions ASG Capital - Période de référence : juillet 2012 à janvier 2013

Dénomination	Nom société	Secteur d'activité	Date d'achat	Prix d'achat	Prix actuel	Rendement à l'achat	Rendement actuel	Perf depuis date achat
EUR								
Lamon 5,11 %	La Mondiale	Assurance	23/07/2012	48,375 %	65,00 %	10,17 %	7,62 %	34,37 %
Casino Guich FI.R	Casino Guichard	Détail	06/08/2012	52,80 %	63,14 %	4,95 %	4,26 %	19,58 %
C.F.C.M. FRN	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	Banque Mutualiste	30/10/2012	48,70 %	56,00 %	4,62 %	4,02 %	14,99 %
Axa FI.R	Axa SA	Assurance	05/11/2012	49,125 %	63,00 %	4,73 %	3,74 %	28,24 %
Peugeot 5,625 %	Peugeot	Automobile	19/11/2012	98,40 %	104,00 %	6,02 %	4,60 %	5,69 %
USD								
Standard Chart 9,5 %	Standard Chartered Bank	Banque	07/08/2012	109,15 %	110,85 %	8,91 %	8,68 %	1,56 %
Louis Dreyfus 8,25 %	Louis Dreyfus	Négoce/Matières premières	29/08/2012	100 %	107,00 %	9,68 %	9,20 %	7,00 %
Hospitality Properties	Hospitality Properties Trust	Immobilier/Reits	03/12/2012	22,83 %	24,20 %	8,00 %	7,77 %	6,00 %

Toute performance réalisée dans le passé ne constitue pas une indication d'une performance à venir. Les objectifs de performances ne sauraient être considérés comme une quelconque garantie. Tous les revenus seront soumis à l'imposition correspondante auprès de la juridiction compétente du client. ASG Capital - Groupe Crystal est une société de gestion régulée et de conseil en investissement. Ces renseignements ne sont présentés qu'à titre informatif et ne constituent ni une offre ni une sollicitation visant l'achat ou la vente de tout produit spécifique aux titres ou d'une stratégie d'investissement. Les investissements ne sont pas exempts de risques et ne sont pas garantis. Veuillez consulter au préalable un conseiller financier qualifié, un fiscaliste ou un avocat avant d'adopter toute stratégie ou recommandation mentionnée dans le présent document.