



# La chronique financière de Gefip dans Valeurs Actuelles

L'un des associés de Gestion Financière Privée décrypte l'environnement des marchés.

[Contacter ici Arnaud Puiseux, Associé Gefip.](#)

## BOURSE

### LES INDICATEURS PHARES

**Cac 40** 7268 pts  **S&P 500** 4151 pts

## BOURSE



Par Arnaud Puiseux  
Associé Gefip

### La spoliation de l'actionnaire !

Les récentes faillites boursières interpellent sur la protection des actionnaires, souvent foulés aux pieds sous prétexte de sauvegarder l'intérêt général. Les méthodes pour régler certains dossiers sont plus que contestables. Credit Suisse: rachat orchestré par la BNS pour 3 milliards de francs suisses par UBS; alors que la banque vient d'annoncer un résultat exceptionnel de 37 milliards, dû en partie à l'annulation de 15 milliards de dettes obligataires sans fondement juridique. Orpea: dissimulation d'informations, surévaluation foncière et modification de méthodes comptables... entraînant une dilution massive des actionnaires et des créanciers. SVB: directeur financier ancien dirigeant de Lehman, allègement des ratios de liquidité prudentielle, gestion actif-passif hétérodoxe, commissaires aux comptes complaisants... Le chairman de SVB siégeait pourtant à la Fed de San Francisco! Le retour des petits porteurs aux États-Unis et en Europe devrait être accompagné de conseils de professionnels indépendants.

## BOURSE



Par Arnaud Puiseux  
Associé Gefip

### La spoliation de l'actionnaire !

Les récentes faillites boursières interpellent sur la protection des actionnaires, souvent foulés aux pieds sous prétexte de sauvegarder l'intérêt général. Les méthodes pour régler certains dossiers sont plus que contestables. Credit Suisse: rachat orchestré par la BNS pour 3 milliards de francs suisses par UBS; alors que la banque vient d'annoncer un résultat exceptionnel de 37 milliards, dû en partie à l'annulation de 15 milliards de dettes obligataires sans fondement juridique. Orpea: dissimulation d'informations, surévaluation foncière et modification de méthodes comptables... entraînant une dilution massive des actionnaires et des créanciers. SVB: directeur financier ancien dirigeant de Lehman, allègement des ratios de liquidité prudentielle, gestion actif-passif hétérodoxe, commissaires aux comptes complaisants... Le chairman de SVB siégeait pourtant à la Fed de San Francisco! Le retour des petits porteurs aux États-Unis et en Europe devrait être accompagné de conseils de professionnels indépendants.

OAT 10 ANS 3,13% 

La lettre de la bourse

resserrement monétaire outre-Atlantique s'est éloignée avec les chiffres trop flatteurs du marché de l'emploi et la persistance d'un niveau d'inflation jugé beaucoup trop élevé par certains membres de la Réserve fédérale. Et alors que les marchés s'acochent encore à l'espoir de baisses des taux d'ici la fin de l'année, la Fed pourrait au contraire continuer à remonter. Même tendance en zone euro, mais avec une situation économique plus difficile, comme montre l'entrée en récession de l'Allemagne qui vient d'afficher un deuxième trimestre consécutif de décroissance de son PIB. D'où un mouvement de prises de bénéfices constaté aussi bien sur les belles valeurs de croissance, comme Herès ou LVMH, que sur les valeurs cycliques, comme Faurecia, STMicroelectronics ou Vallourec. ●

## Équivalence

cash (199 millions) et affiche une dynamique commerciale soutenue. Un carnet de commandes atteint 1,4 milliards d'euros, soit plus de cinq années de facturations. ●

### TRE CONSEIL : METTER VERS 25,50 EUROS



DILUTION EN UN AN : +6,48 %  
DILUTION EN TROIS ANS : -27,27 %

