

Frankreich

Wahrnehmung und Wahrheit im Spannungsfeld von
Politik und Privatwirtschaft



Investment & more Kongress - Oktober 2016

rouvier
a s s o c i e s

„Leben wie Gott in Frankreich...“



Die Wahrnehmung Frankreichs in Deutschland



Handelsblatt

DEUTSCHLANDS WIRTSCHAFTS- UND FINANZZEITUNG

Dax	E-Stock 50	Dow Jones	S&P 500	Euro/Dollar	Euro/Yen	Brentöl	Gold	Bund 10J.
10287,68	17938,28	17938,28	2112,45	113565	121,928	50,008	1248,885	0,050%
+1,65%	+1,29%	+0,10%	+0,14%	+0,00%	+0,36%	+2,00%	-0,17%	+0,036PP

Land im Ausnahmezustand

Blockaden, Streiks, Terror: Kurz vor der Fußball-EM tobt in Frankreich das Chaos. Bei den umstrittenen Arbeitsmarktreformen will die Regierung dennoch hart bleiben, kündigt Ministerin El Khomri im Interview an.

Thomas Hanke
Paris

Erschritten Rollen und Diebstahl. Brücken und Treibstofflager werden blockiert, die Bahn wird bestreikt, der Zugang zu Flughäfen versperrt. Minister werden tätlich angegriffen. Es sind Tüder aus der zweitgrößten Volkswirtschaft der Euro-Zone aus Frankreich. Wenige Tage vor dem Beginn der Fußball-Europameisterschaft am Donnerstagabend befindet sich das Land im Ausnahmezustand.

Juristisch gilt seit den Terroranschlägen in Paris am 13. November 2015 der „état d'exception“ mit weitreichenden Rechten für die Polizei. Doch hat der Ausnahmezustand das Land auch im übertragenen Sinn erfasst: wegen der erneut aufkommenden Angst vor Terroranschlägen während der Europameisterschaft. Bei den Sicherheitskräften liegen die Nerven blank.

Erst am Montag wurde ein Franzose mit 125 Kilogramm TNT Sprengstoff, Passierflinten und Kalaschnikows vom ukrainischen Geheimdienst verhaftet. Er wird verdächtigt, Anschläge auf Moscheen und Synagogen während der mehrwöchigen Turniere geplant zu haben.

Und daran sind da vor allem die massiven Streiks und Demonstrationen. Ein Machtkampf gegen die geplante Arbeitsmarktreform der sozialistischen Regierung, die Loi auf Unternehmensebene



Krawall in Paris
Ende Mai: „Alte Rollenspiele“

erleichten will und damit die Vornachschubung der Gewerkschaften angreift. Im Kern geht es um flexible Arbeitsverhältnisse außerhalb der Tarifbindung.

Seit März hat sich eine schrittweise Widerstandskultur aus radikalen Gewerkschaften, Kommunisten und frantösischen Jugendlichen zusammengefunden, die die Rücknahme der Reform fordert. Doch anders als viele Male zuvor will die sozialistische Regierung unter François Hollande ein Jahr vor den Präsidentschaftswahlen und zwei Tage vor Beginn der Fußball-Baro-



THEMEN DE

Türkei von Anschlag g
Die Türkei komm Bei der Explosio be starben am T mindestens elf n dürfte die Stabi Partner der EU s

Weniger Fil mehr Hoch
Die EU hat neue Steuerung der M Eine Reform der als Pendant zur USA - soll mehr in die EU locken

Versicherer für Selbstst
Experten der U ihre Vorstellung reform präsent versicherung fit digitalisierte W könnte. Das Kor den Wirtschafts

Unwetter ve Milliarden
Die heftigen Unw land machen ge wird aufgedum gen. Auf die Ver nach Experten Milliarden

Die wirre W der Minusst
Deutsche Bundes ten erstmals im Laufzettel im M Firmenbonds we all und Experten der Ankauf von leihen durch die antreiben wird s

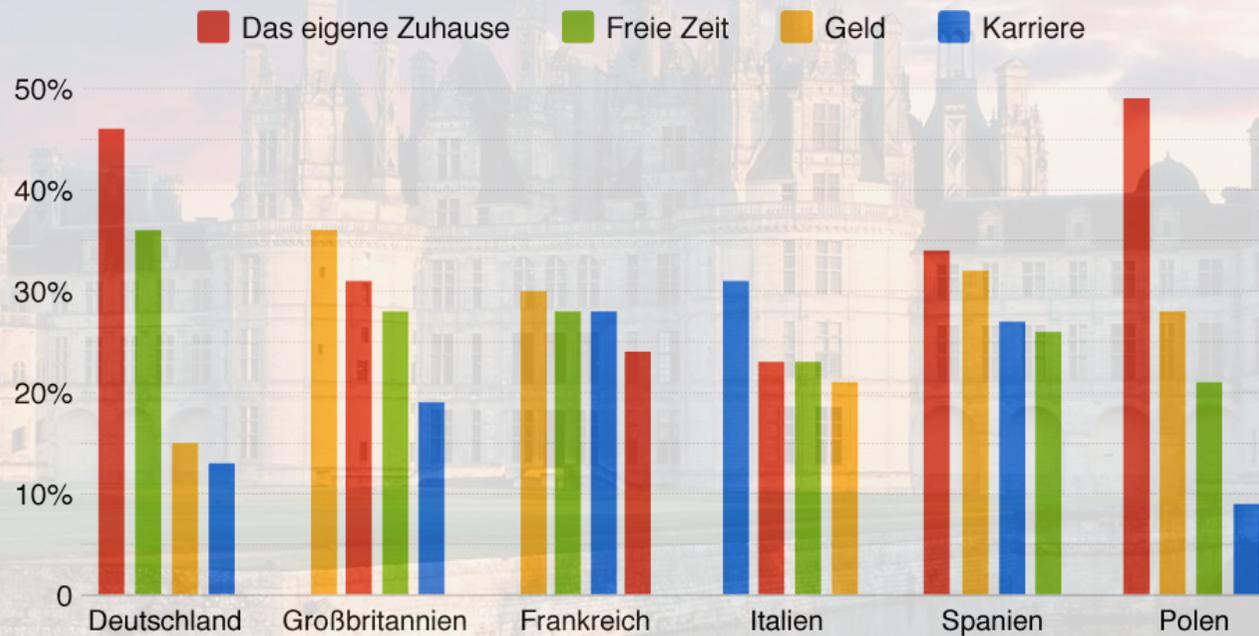


Piton de la Fournaise

Prioritäten im Vergleich

Freizeit, Karriere oder Geld?

Anteil der Befragten nach ihren Top-3-Prioritäten



Befragt wurden 10.000 Europäer aus 28 Ländern im März 2016.

Quelle: Dalia



Val de Loire - Chambord

Steht dem Staat das Wasser schon bis zum Hals?

Staatsverschuldung liegt bei 98% des BIP (2016)

Im internationalen Vergleich steht Frankreich besser da als z.B. die USA (Staatsverschuldung 2016: 107,5%)

Die Staatsschulden im Vergleich zum BIP konnten zuletzt gesenkt werden.

Anvisierte Neuverschuldung für 2017 erstmals seit 3 Jahren wieder bei 3,0%



Le Mont Saint-Michel

Soziale Unruhen

Richtig ist:

Widerstand gegen Arbeitsmarktreform im Frühjahr
Proteste gegen die Regierung

Aber:

Starker Zusammenhalt in der französischen Bevölkerung
seit den Anschlägen auf Charlie Hebdo, etc.

Hohe Sicherheitsvorkehrungen z.B. während der EM
2016 machen öffentliche Plätze sicher



Carcassonne

Wird die nächste Präsidentin rechtsradikal?

Denkzettel für die Regierung beim 1. Regionalwahlgang 2015

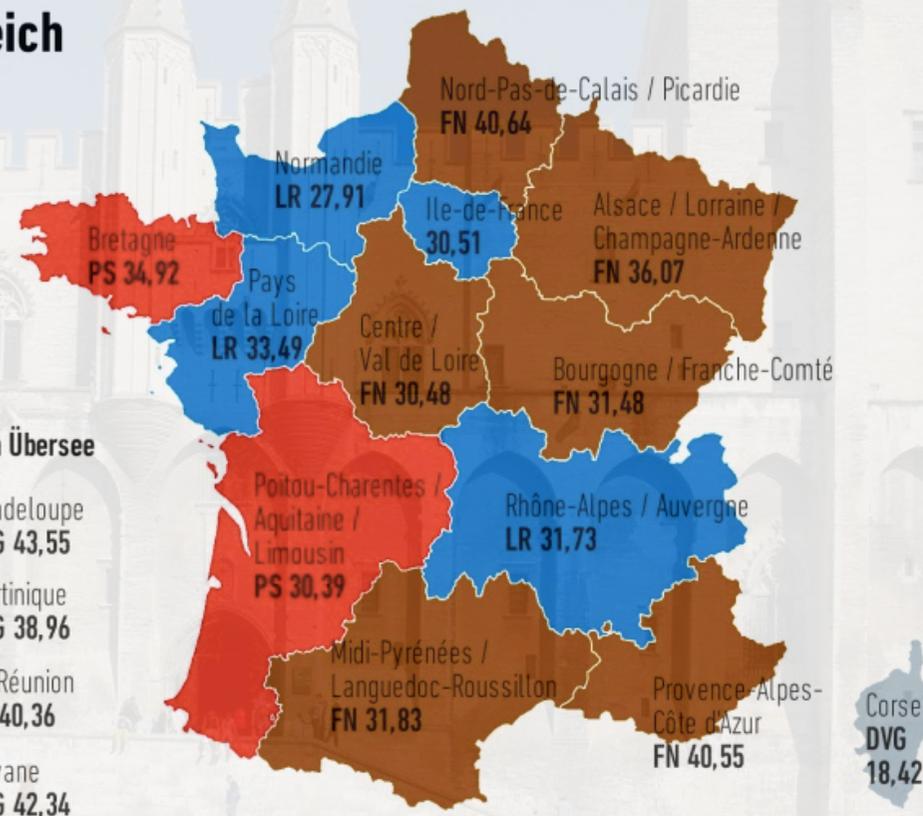
Regionalwahlen in Frankreich

Die Ergebnisse des ersten Wahlgangs
in den einzelnen Regionen
(Ergebnisse in Prozent)

Front National (FN)
Parti socialiste (PS)
Les Républicains (LR)

Regionen in Übersee

Guadeloupe	DVG 43,55
Martinique	DVG 38,96
La Réunion	LR 40,36
Guyane	DVG 42,34



1) Noch keine Prognose.
2) Ausgang unsicher.

Quelle: francetvinfo.fr
F.A.Z.-Grafik: Engel, Thielen



Avignon - Palais des papes

Nationalistische Tendenzen

Marine Le Pen gewinnt keine Region im 2. Wahlgang

Regionalwahlen in Frankreich

Wahlsieger des zweiten Wahlgangs
in den einzelnen Regionen
(Ergebnisse in Prozent)

Prognose
Stand 14.12.2015, 8:15 Uhr

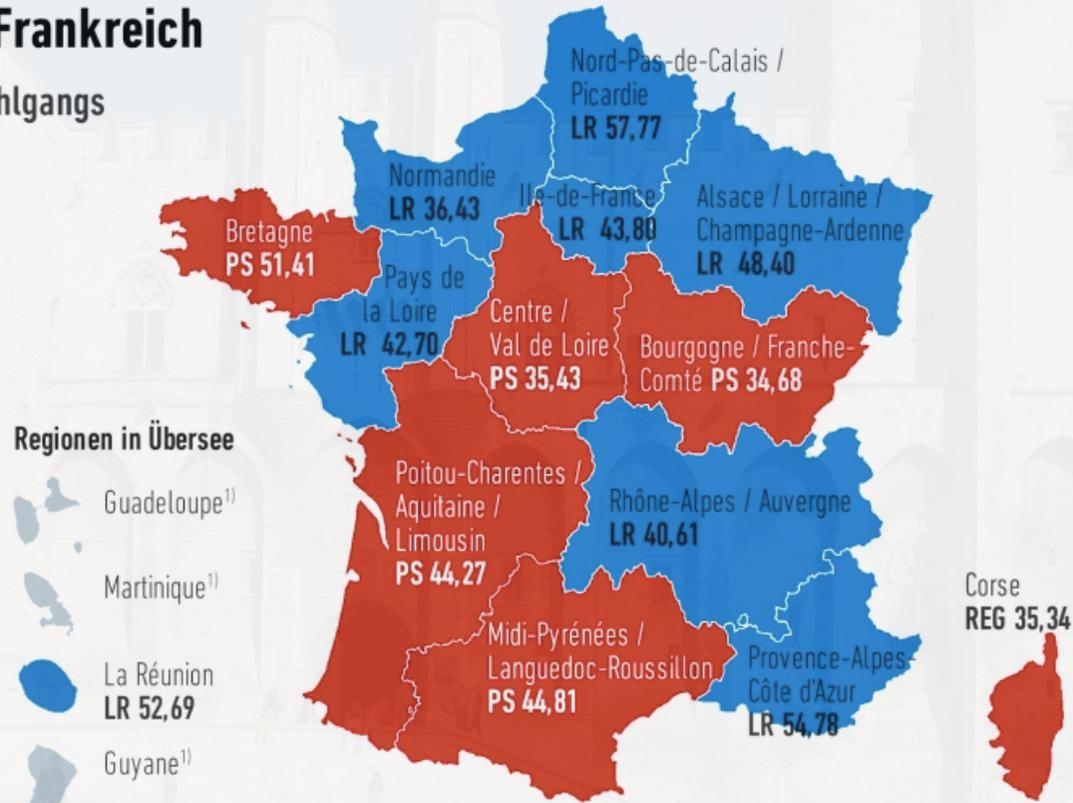
Parti socialiste (PS)
Les Républicains (LR)

Regionen in Übersee

- Guadeloupe¹⁾
- Martinique¹⁾
- La Réunion
LR 52,69
- Guyane¹⁾

1) Noch keine Prognose.

Quelle: bfmtv.com
F.A.Z.-Grafik: Engel, Thielen



Avignon - Palais des papes

Populisten weltweit auf dem Vormarsch?

Wahlkalender der kommenden 14 Monate

2016	September	Russland	Parlamentswahlen
	November	USA	Präsidentswahlen
		Frankreich	Präsidentkandidatur
	Dezember	Italien	Verfassungsreferendum
2017	März	Niederlande	Parlamentswahlen
	April	Frankreich	Präsidentswahlen
	Mai	Serbien	Parlamentswahlen
	September	Deutschland	Bundestagswahl
		Norwegen	Parlamentswahlen
	Oktober	Tschechien	Parlamentswahlen

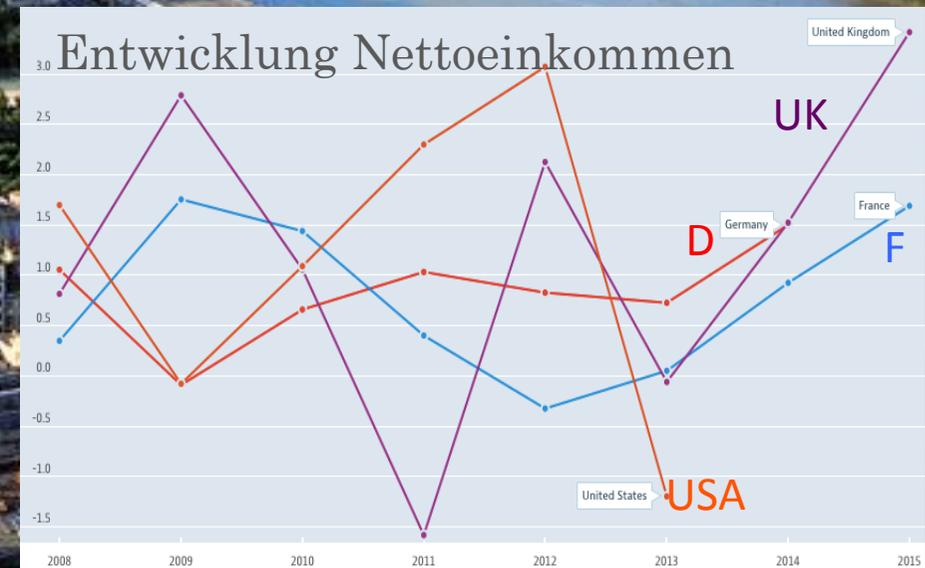
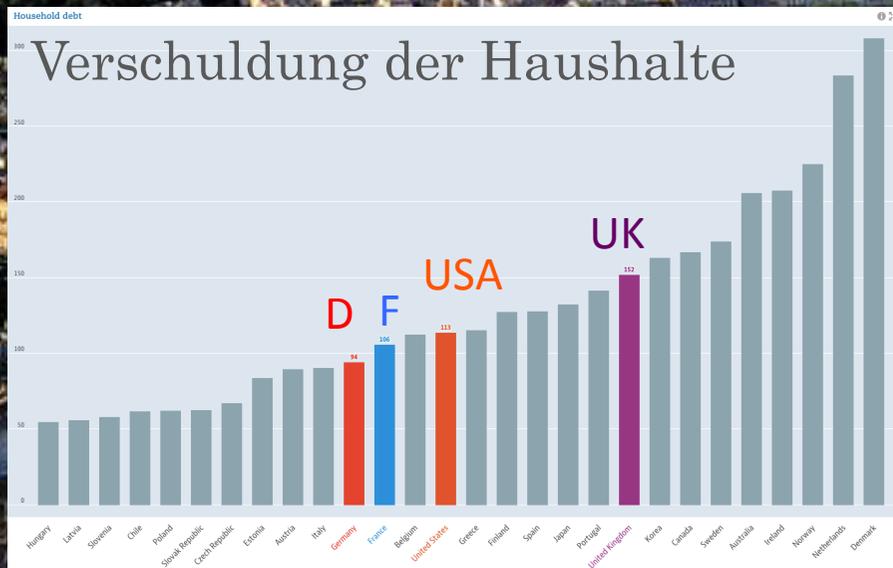
Wichtige Volkswirtschaften Europa's stehen vor der Wahl



Orange - Théâtre antique

Weitere wichtige Fakten zu Frankreich seit 2008

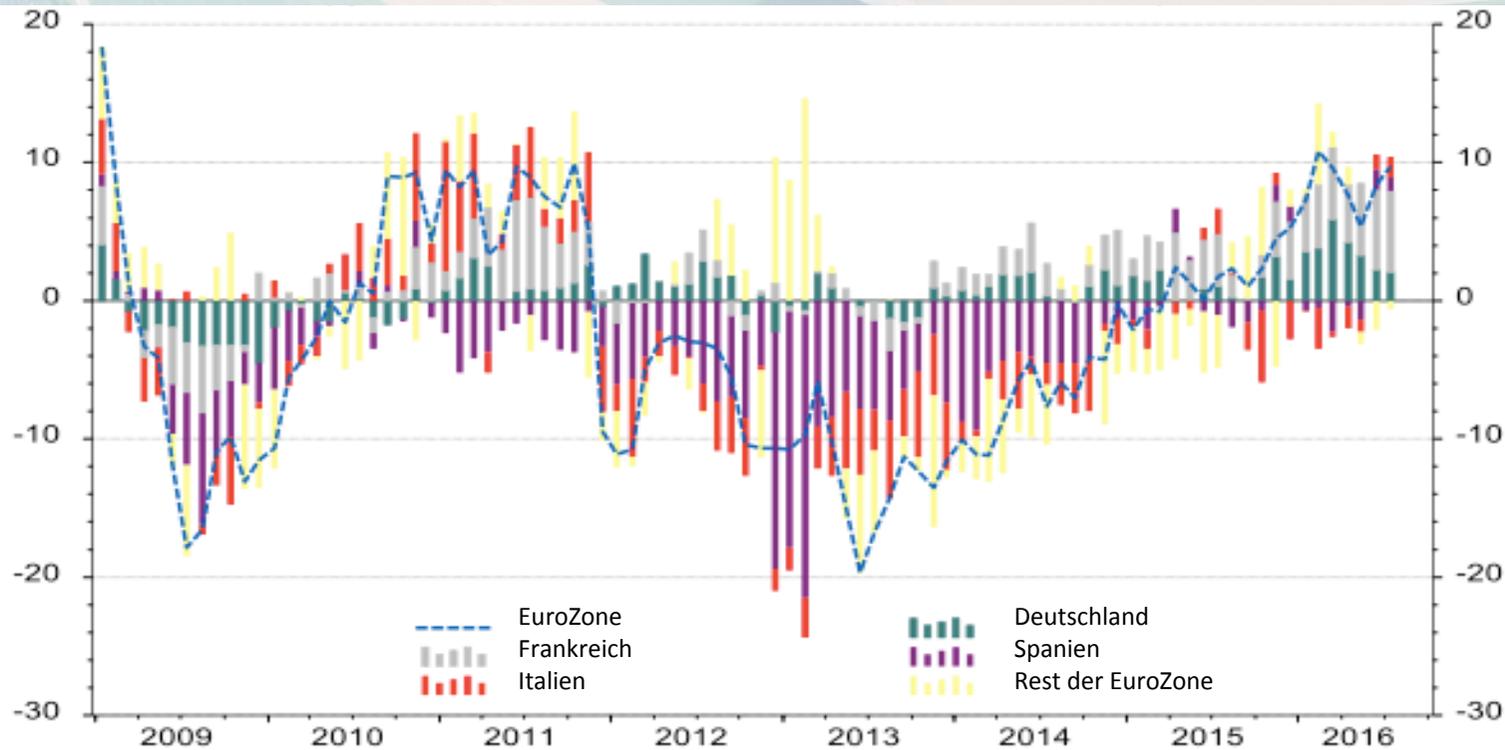
- 65 Millionen Einwohner
- Fünftgrößte Volkswirtschaft der Welt mit BIP 2,2 Billionen €
- Lebenserwartung > 82 Jahre und damit Spitze weltweit (USA: 78)
- Fertilitätsrate > 2,3 und damit Spitze im Westen



Bordeaux - Port de la Lune

Wachstum in Europa?

Euro-Zone: Starker Anstieg der Firmenkreditnachfrage



Source: Thomson Reuters Datastream, Les cahiers verts de l'économie

Entwicklung der Kreditnachfrage in Mrd. Euro seit 2008



Bassin minier du Nord-Pas de Calais

Französische Unternehmen

1. Frankreichs Top-Unternehmen international anerkannt und verzahnt. Starkes Branding.
2. Bewertungen heute sehr attraktiv

1. Market Cap - Last

in million USD

	Company Name	Ctry	SubSector	Market Cap
1	Total SA	FRA	Integrated Oil & Gas	116,134.01
2	L Oreal SA	FRA	Personal Products	107,349.38
3	Sanofi	FRA	Pharmaceuticals	98,471.82
4	LVMH Moët Hennessy L...	FRA	Clothing & Accessories	87,857.58
5	BNP Paribas SA	FRA	Banks	62,474.95

	Company Name	Ctry	SubSector	Market Cap
1	SAP SE	DEU	Software	104,713.76
2	Siemens AG	DEU	Diversified Industrials	94,149.90
3	Bayer AG	DEU	Specialty Chemicals	89,799.52
4	Deutsche Telekom AG	DEU	Mobile Telecommunications	78,595.12
5	BASF SE	DEU	Commodity Chemicals	74,691.15



Le château de Versailles

Französische Banken – Ein exotisches Investment?

Der letzte EZB-Stresstest hat die Unterschiede offiziell zu Tage gefördert

Die Zweigeteilte Bankenwelt

Positive Überraschungen

Für eine eindeutig positive Überraschung sorgten dagegen die französischen Großbanken. Die Société Générale, meldete einen Quartalsgewinn von 1,46 Milliarden Euro, acht Prozent mehr als vor einem Jahr. Crédit Agricole schaffte sogar einen Gewinnsprung von 26 Prozent, und BNP übertraf mit 2,6 Milliarden Euro in der vergangenen Woche ebenfalls die Prognosen. Frankreichs Banken erzielen einen großen Teil ihrer Einnahmen im Privatkundengeschäft. Damit leiden sie zwar unter den Nullzinsen, aber weniger unter den Marktturbulenzen, die Investmentbanken wie die Deutsche Bank schwächen.

Milli-
en

die Eigen
Schnitt
sam
Ve
K

1,46
MILLIARDEN

Euro Gewinn hat die Großbank
Société Générale im Quartal
gemacht und das Ergebnis ge-
steigert - eine Ausnahme.

Quelle: Unternehmen

E
me
Doch
häuser



Les lagons de Nouvelle Calédonie - Île d'Ouvéa

Artikel aus dem Handelsblatt vom 4. August 2016

Bank ist nicht gleich Bank in Europa

Der Sektor wurde abgestraft, doch die Unterschiede sind groß

Company	Market Cap Mio. €	KGV NTM	Dividenden- rendite	P/Book
BNP Paribas SA	60.628	7,81	5,93	0,61
The Royal Bank of Scotland Gro...	29.067	13,41	0,00	0,41
Societe Generale S.A.	27.246	7,22	6,68	0,41
Peer Median	24.341	8,10	5,93	0,41
Credit Agricole	24.341	8,10	6,60	0,43
Deutsche Bank AG	18.688	10,68	1,44	0,26
UniCredit S.p.A.	13.710	5,10	7,10	0,24
Commerzbank AG	8.132	8,36	4,05	0,24



Belfroy de Bailleul

Dunkerque

Bergues

Internationale Marktführer



AIR LIQUIDE

TM

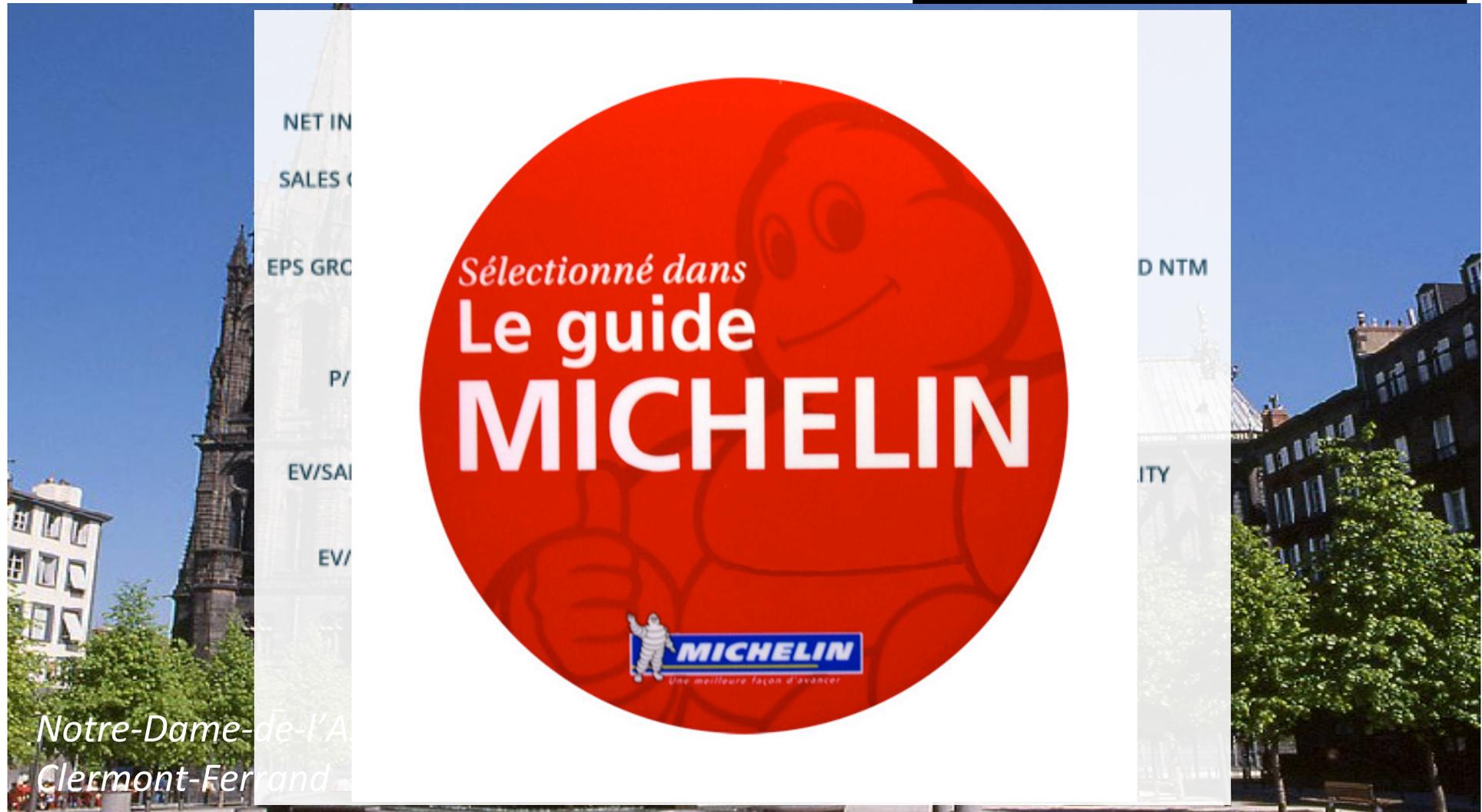
International Peers - Air Liquide SA

Company Name	Ctry	Market Cap. last (m\$)	Net Sales last (m\$)	EBIT Marg. last	P/E 12-Mth fwd.	Beta 1-Year	Year-To-Date Price Change (in local currency)
Air Liquide SA	FRA	37 781	18 275	16.7%	17.79	0.84	-5.1%
<i>International Peers Median</i>			6 388.2%	11.30	14.34	1.08	8.0%
Praxair Inc.	USA	34 810	10 776	21.2%	20.82	0.89	19.2%
Air Products and Chemic...	USA	33 700	9 895	18.4%	19.04	1.06	19.6%
LyondellBasell Industri...	NLD	32 796	32 834	18.6%	8.39	0.79	-9.2%
Linde AG	DEU	31 803	20 020	11.3%	20.75	1.08	14.7%



Le cirque de Gavarnie

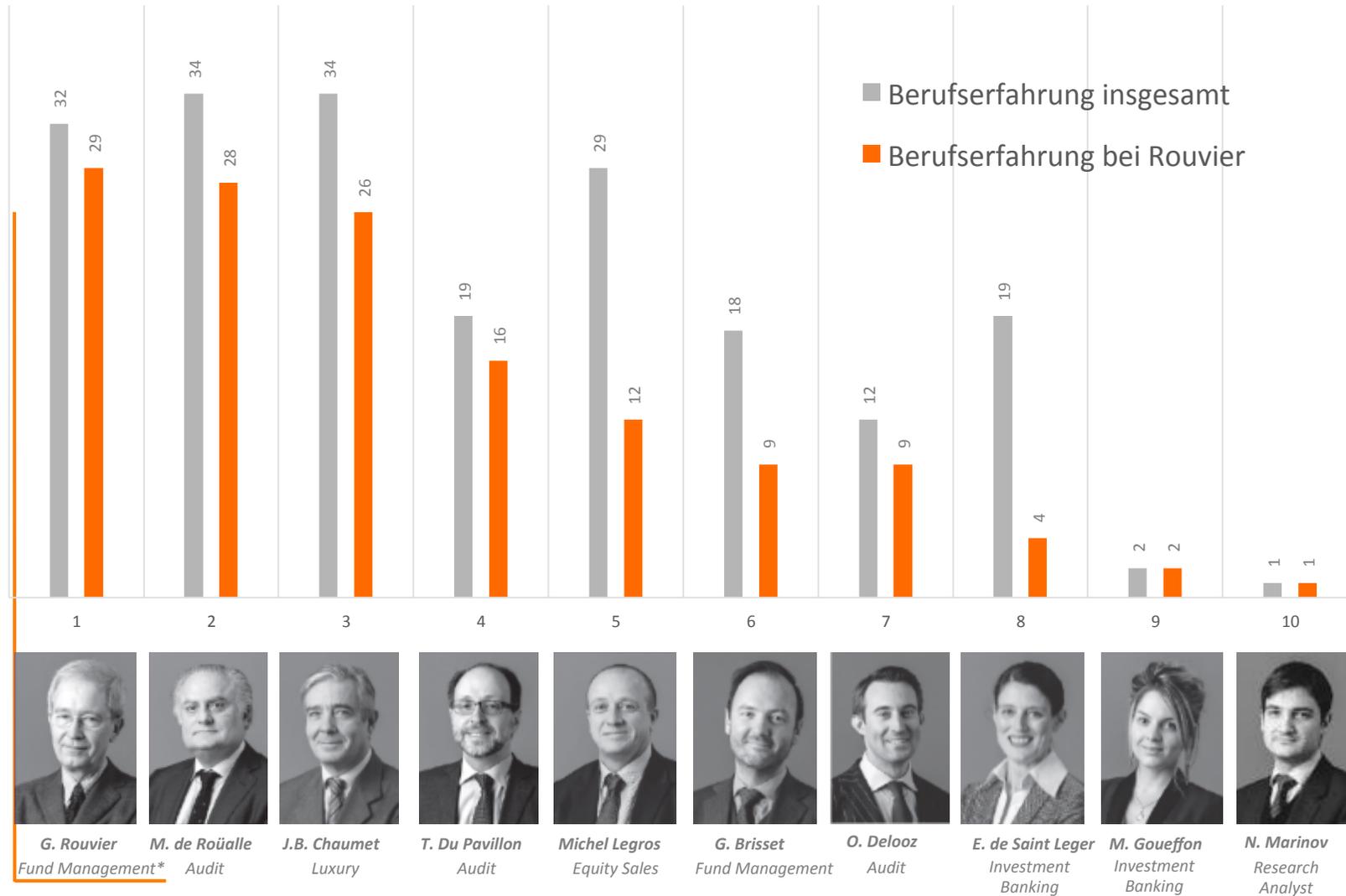
Internationale Marktführer



Quality & Value Investing



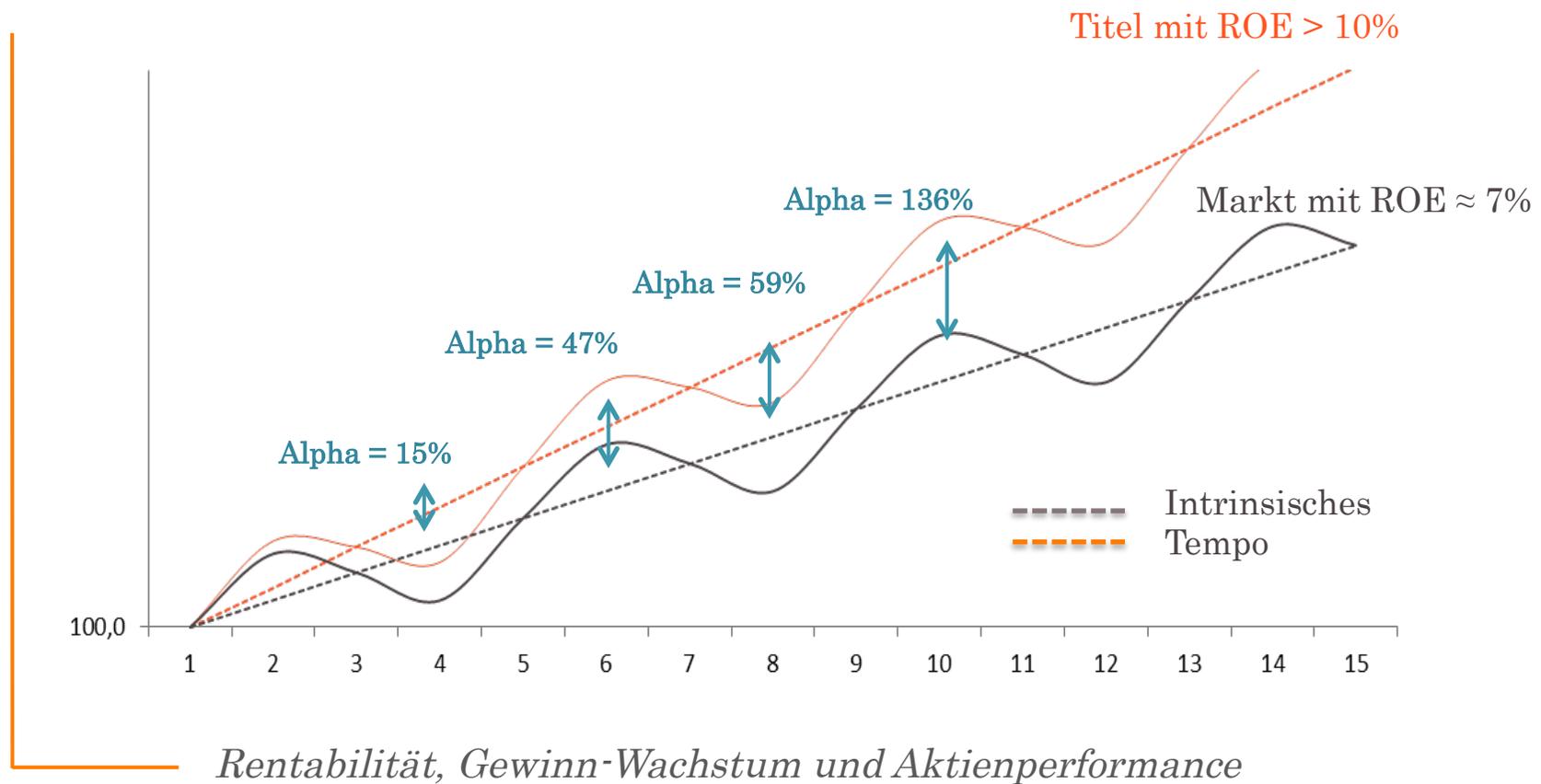
ERFAHRUNG UNSERES TEAMS



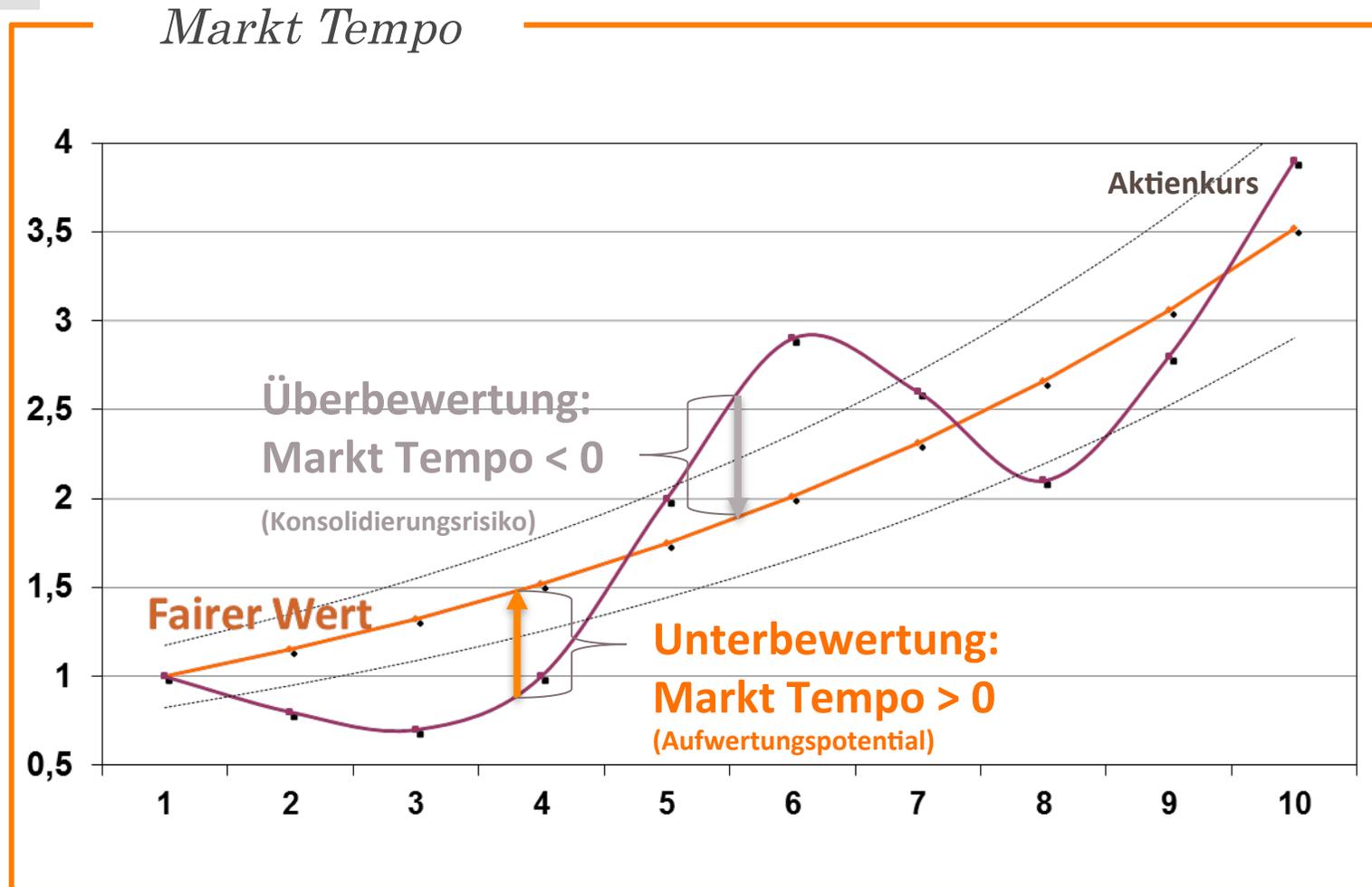
*Vorherig Arbeitsbereich

Titel mit hohem intrinsischem Potenzial bevorzugt

- Qualitätsunternehmen sind robust und rentabel



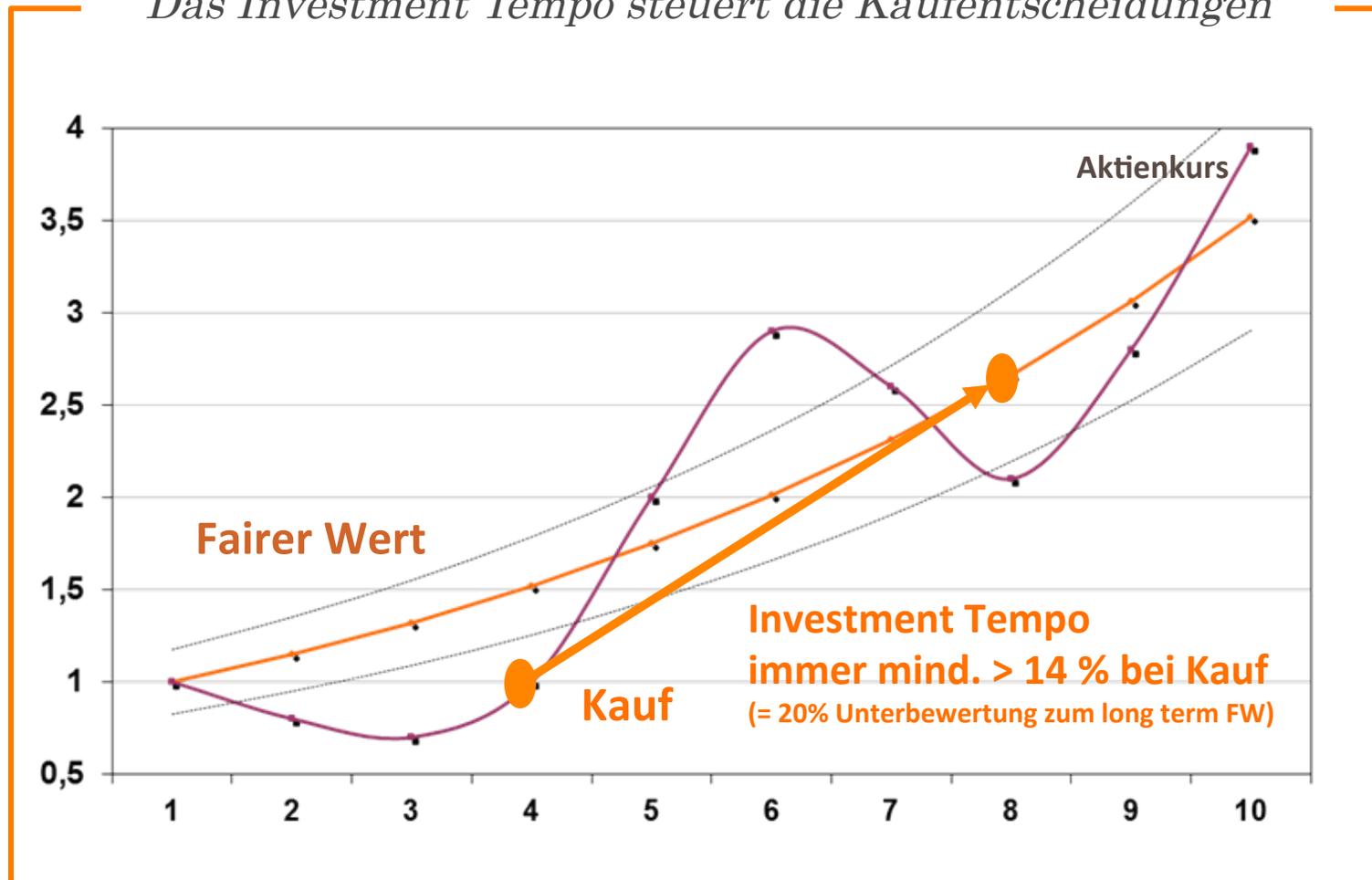
Systematische Nutzung des Markt Tempos



Quelle: Rouvier Associés

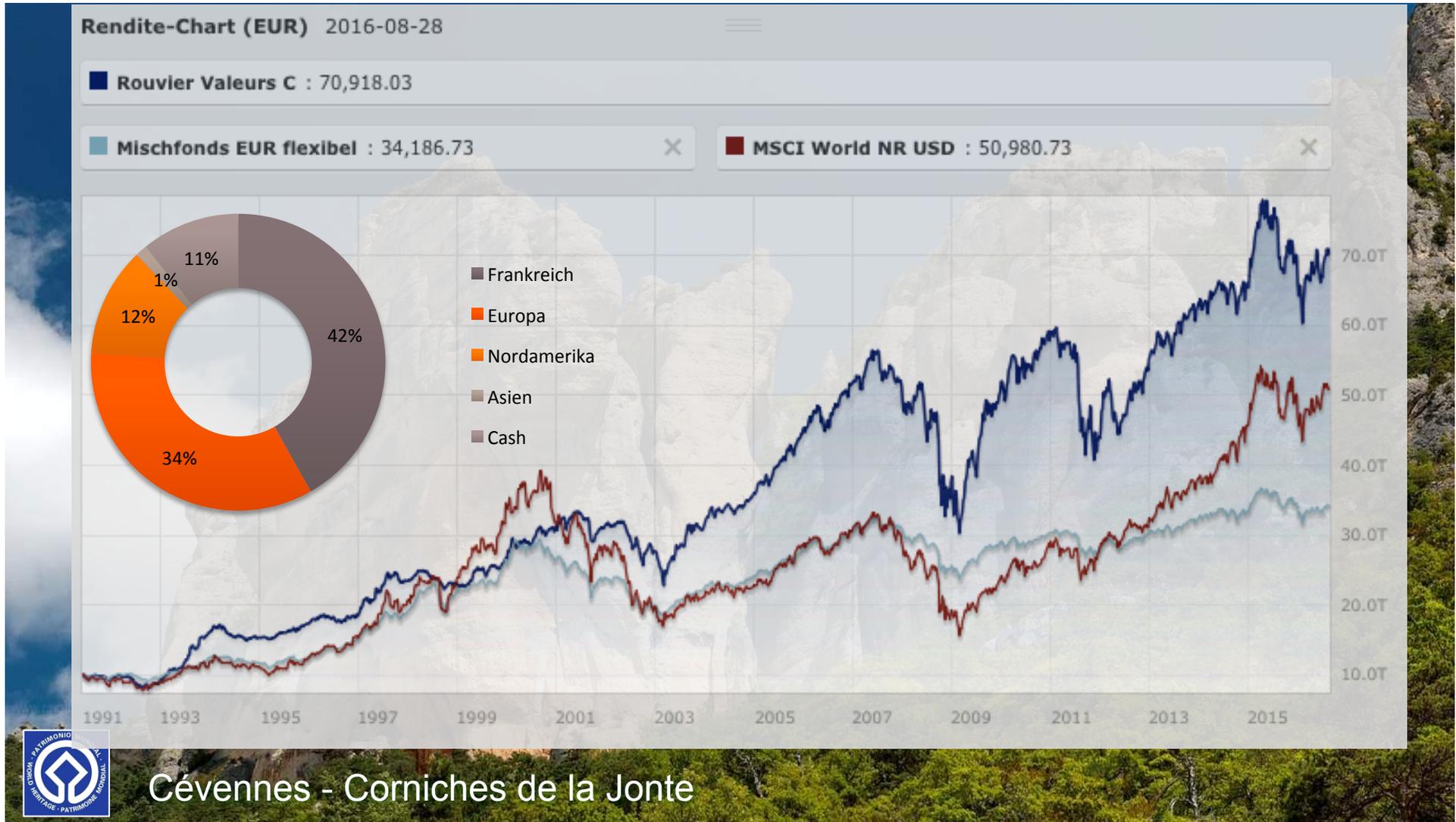
Systematische Nutzung beider Komponenten

Das Investment Tempo steuert die Kaufentscheidungen



Quelle: Rouvier Associés

French biased Stock Picking: Rouvier Valeurs



© Copyright 2016 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten.



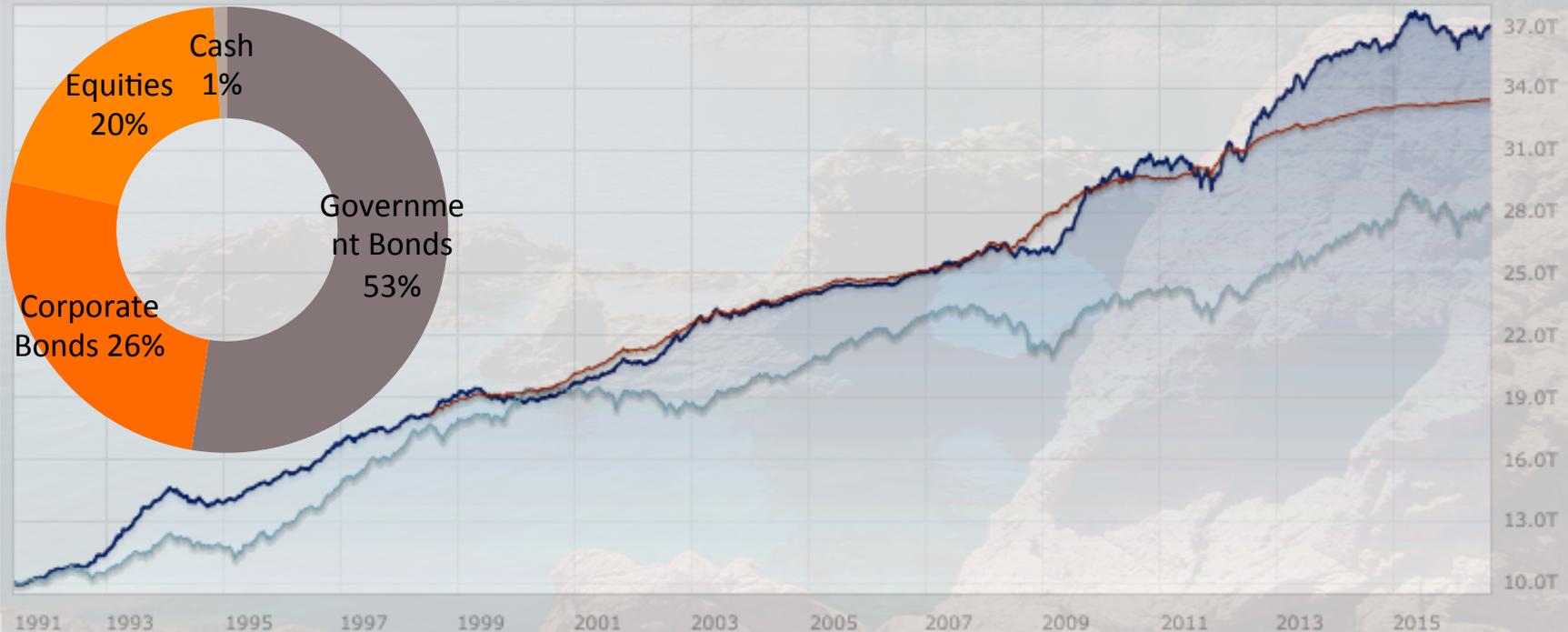
French biased Stock Picking: Rouvier Patrimoine

Rendite-Chart (EUR) 2016-08-31

Rouvier Patrimoine C : 37,088.52

Mischfonds EUR defensiv : 28,426.40

Barclays Euro Agg 1-3 Yr TR EUR : 33,447.74



Les calanques de Piana

Fazit

1. Die Lage in Frankreich stellt sich heute besser da, als von hiesigen Medien häufig berichtet. Insbesondere in Bezug auf Unternehmen.
2. Führende französische Unternehmen weisen heute eine attraktive Unterbewertung auf, bei zeitgleich verbesserter Ergebnislage im internationalen Vergleich.
3. Die inneren Werte sind seit 14 Monaten gestiegen, die Aktienkurse jedoch gesunken. Das Investment Tempo liegt deutlich oberhalb 10% p.a.
4. Dies gilt allerdings auch für andere internationale Konzerne und erlaubt uns als unabhängige Stock-Picker die besten Unternehmen gemäß unserer **Quality & Value** Kriterien zu finden.

Investor Relations



Kontakt:

Rouvier Associés

Patrick Linden

Poppelsdorfer Allee 110
53115 BONN

Tel: +49 228 965 90 50

Email: pl@rouvier.de

Web: www.rouvier.de



Kontakt:

Rouvier Associés

Eliana Xhani

Poppelsdorfer Allee 110
53115 BONN

Tel: +49 228 965 90 50

Email: ex@rouvier.de

Web: www.rouvier.de



Schlussbestimmung

Diese Unterlage hat keinen Vertragscharakter. Die gegebenen Informationen stammen aus den besten in unserem Besitz befindlichen Quellen. Die Bezugnahme auf notierte Titel geschieht informationshalber und stellt auf keinen Fall eine Anlageberatung dar. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind nicht richtungsweisend für künftige Wertentwicklungen und nicht konstant im Zeitablauf. Die steuerliche Behandlung der Anlage in OGAW-Anteilen oder -Aktien hängt letztendlich von der Situation des jeweiligen Anlegers ab. Es wird deshalb empfohlen, seinen Steuerberater hinzuzuziehen. Falls Sie mehr über die vorgestellten Fonds wissen möchten, beziehen Sie sich bitte auf den vereinfachten Verkaufsprospekt, den Sie bei der Verwaltungsgesellschaft unter der Tel.-Nr. +49(0)228 965 90 50 anfordern können. Oder nehmen Sie Kontakt mit den Vertretern unserer Gesellschaft auf. Alle in dieser Präsentation beschriebenen Fonds sind in Luxemburg zugelassen. Rouvier Valeurs, Rouvier Europe, Rouvier Evolution und Rouvier Patrimoine sind Teilfonds der SICAV Rouvier in Luxemburg. Neben Frankreich sind die Teilfonds auch zum Vertrieb in Belgien, Deutschland, der Schweiz und Luxemburg zugelassen.