

Édito

## Janvier 2018

2017, une nouvelle année de performance boursière quasi générale après la hausse de 2016 malgré les hésitations des investisseurs tout au long de l'été et le repli de la toute fin d'année ; une performance boursière qui n'a guère remis en cause la place de champion qu'occupent les Etats Unis depuis près de 10 ans malgré la crise financière partie de chez eux.

Pourtant les dangers à affronter n'ont pas manqué, on citera par exemple :

Le Retour de la menace nucléaire.

L'Orientation géopolitique peu attendue de la nouvelle administration américaine (remise en cause de l'accord avec l'IRAN, attaques verbales récurrentes sur la Russie de Poutine).

Un congrès républicain et un président républicain pas toujours en harmonie d'où une incertitude récurrente sur la capacité américaine à se lancer dans les réformes annoncées et plébiscitées en novembre 2016.

Des élections troublées en Allemagne qui n'a toujours pas formé son nouveau gouvernement en ce mois de janvier 2018.

Des alertes répétées sur le risque pesant sur le système bancaire italien.

L'amélioration de la situation de l'économie en Europe, la résistance de l'économie américaine et le retour de l'économie japonaise l'ont emporté sur les peurs ; une situation dont a clairement profité l'Euro. L'amélioration de la conjoncture, l'éloignement du risque politique européen et le succès des résolutions bancaires en Espagne et en Italie ont permis un rebond significatif de la monnaie européenne, en particulier face au dollar.

L'embellie sur les économies développées ne s'est pas accompagnée de tensions inflationnistes ce qui a laissé peu de marge à un risque de hausse forte et durable des taux d'intérêt à long terme.

Des anticipations raisonnables sur les prix donnent des anticipations de politique monétaire relativement accommodantes et renforcent les espérances sur l'ampleur de la croissance économique mondiale et régionale.

Des éléments largement suffisants pour soutenir les valorisations des entreprises de ces pays qui ont confirmé le redressement des chiffres d'affaires et des résultats.

Que nous réserve 2018 ?

Quatre thèmes nous semblent concentrer les préoccupations des spécialistes des marchés.

Le potentiel ou réel ralentissement de l'économie chinoise et la menace que cela peut constituer pour l'économie mondiale et le marché des matières premières.

La sortie des politiques monétaires exceptionnelles.

L'inflation.

La finance de l'ombre, autrement dit la finance non régulée qui s'est largement nourrie ces dernières années de l'intensification de la régulation du secteur financier traditionnel.

Quatre thèmes qui peuvent conduire à remettre en question le placement actions.

Nous ne méconnaissons pas les risques à court terme sous-jacents à ces thèmes mais il nous semble important d'ajuster ses placements, ses choix d'allocation d'actifs à son horizon de placement.

Or, à long terme nous considérons que le Monde vit une époque charnière :

Avec une normalisation du statut des pays émergents, qui se traduit par une plus grande différenciation entre les pays selon leur niveau de développement et leur situation politique.

Une diffusion des bouleversements technologiques qui remettent en cause les schémas traditionnels de consommation, de distribution mais aussi les modes de production.

Une transition économique avec, soit un retour aux valeurs économiques fondamentales soit un changement de modèle plus incertain basé sur la transition énergétique et la priorité donnée à la sauvegarde de la planète.

Si l'on croit à cette analyse, les actions doivent conserver une place de choix dans les portefeuilles, le choix de titre redevient fondamental et requiert la mobilisation d'une vaste palette d'expertises, que nous mettons en œuvre à Covéa Finance.

Evidemment le point d'intervention en fonction de la valeur des indices reste important pour mettre à profit les humeurs des marchés.

Le ralentissement chinois s'il est réel ou acté, l'accélération de l'inflation, elle, reste prématurée, la déflation des revenus n'ayant pas achevé son œuvre. La sortie des politiques monétaires se fera en douceur pour cette raison mais aussi en raison des risques stockés dans les portefeuilles des Banques Centrales, tout comme les risques liés à la finance non régulée qui n'est pas insensible au coût de l'argent piloté par les Banques Centrales.

**Ghislaine Bailly,**  
*Présidente et Directrice des Gestions*

Mentions légales : Ce fonds est géré par Covéa Finance, société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro 97-007, constituée sous forme de société par actions simplifiée au capital de 7 114 644 euros, immatriculée au RCS Paris sous le numéro B 407 625 607, ayant son siège social au 8-12 rue Boissy d'Anglas 75008 Paris. Ce document est produit à titre indicatif et ne peut être considéré comme une offre de vente ou un conseil en investissement. Il ne constitue pas la base d'un engagement de quelque nature que ce soit et pourra faire l'objet de changements sans préavis de notre part. Toute reproduction ou diffusion de tout ou partie du présent document devra faire l'objet d'une autorisation préalable de Covéa Finance. Ce document ne se substitue pas au DICI. Avant toute souscription, vous devez vous référer au dernier DICI consultable sur le site Internet de Covéa Finance: [www.covea-finance.fr](http://www.covea-finance.fr), sur lequel figurent la stratégie d'investissement et les risques associés au fonds.

