

Bilan du 1^{er} semestre sur les marchés financiers

Les actifs financiers risqués ont affiché des performances positives au 1^{er} semestre 2017, l'optimisme des investisseurs étant alimenté par des résultats de sociétés en nette hausse, des données économiques confirmant que la zone euro et les Etats-Unis connaissent une croissance aux alentours des 2 % et l'élection d'un président français pro-européen.

Les marchés actions européens ont ainsi touché un point haut suite à l'élection d'Emmanuel Macron, l'indice CAC 40 atteignant 5442 point au lendemain du 2nd tour de la présidentielle, en hausse de 11,9 % depuis le début d'année. Ensuite, les marchés ont consolidé, impactés par la progression des taux souverains et de l'euro et dans l'attente de nouveaux catalyseurs à la hausse.

Au global sur le semestre, le CAC 40 est en hausse de 5,31 % (+ 7,27 % pour l'indice dividendes réinvestis). L'EuroStoxx 50 gagne 4,6 % (+ 6,71 % dividendes réinvestis) et le Stoxx Europe 600 (dividendes réinvestis) finit le semestre à + 7,04%. Outre-Atlantique la donne est identique, le S&P 500 est en hausse de 8,24 % et le Nasdaq Composite est à +14,07 %.

Concernant le palmarès du CAC 40, Kering (+39,8 %), Atos (+22,6 %) et LVMH (+20,3 %) affichent les meilleures performances tandis que Total (-11,2 %), Renault (-6,2 %) et ArcelorMittal (-5,6 %) sont en baisse sur le semestre. Les valeurs bancaires surperforment l'indice et les valeurs défensives (Unibail-Rodamco, Carrefour) connaissent des évolutions décevantes.

Du côté obligataire, les actifs les moins bien notés (« crossover » et « high yield ») ont connu un parcours haussier, tandis que les titres les mieux notés (obligations souveraines et d'entreprises « investment grade ») affichent des performances faiblement positives, voire négatives.

Le taux des obligations françaises à 10 ans est stable aux alentours de 0,7 % et le taux à 10 ans allemand est passé de 0,20 % en début d'année à 0,38 % fin juin. A l'inverse, le taux à 10 ans US a baissé de 2,5 % à 2,3 %.

Au niveau corporate, l'indice Itraxx Crossover (obligations d'entreprises notées entre BBB- et BB+) est passé de 288 à 248, ce qui correspond à une diminution du spread (écart de rendement) avec les titres les mieux notés (hausse de la valeur des obligations). Ainsi, l'indice obligataire à haut rendement BofA Merrill Lynch Euro High Yield gagne 4,2 % sur le semestre. L'indice Barclays Euro Aggregate (obligations d'entreprises avec les meilleures notations) est en baisse de 0,1 %.

Après avoir nettement rebondi l'année dernière, le baril de pétrole est reparti à la baisse, l'augmentation de la production de pétrole non conventionnel aux Etats-Unis surpassant la réduction de production décidée par les pays membres de l'OPEP. Le Brent Crude Oil a perdu près de 16 %, passant de 57 \$ à 48 \$ le baril.

Les autres matières premières industrielles connaissent des évolutions disparates, l'aluminium, le cuivre et le zinc s'affichant en hausse tandis que l'acier et le nickel perdent respectivement 30 % et 10 %.

Sur le front du change l'euro s'affiche en hausse. L'euro/dollar est ainsi passé de 1,05 à 1,14 au cours du premier semestre, revenant sur les points hauts de ces 2 dernières années. Face aux autres devises (livre sterling, franc suisse...) le mouvement est identique mais d'une moindre ampleur.

Dans ce contexte, les fonds GSD Gestion affichent des performances positives (source Quantalys) :

- MonFinancier Epargne - fonds « absolute return » - est en hausse de 0,39 %, avec une volatilité extrêmement faible (inférieure à 1 % sur 1 an)
- GSD Patrimoine - fonds obligataire européen - gagne 3,96 %, surperforant sa catégorie (+0,07 %)
- GSD Monde - fonds flexible - est en hausse de 9,92 % (contre 4,89 % pour la moyenne de sa catégorie)
- GSD Europe - fonds actions européennes - gagne 10,47 %, surperforant sa catégorie (+8,4 %)
- GSD France - fonds actions françaises - est à + 0,74 % (impacté par sa position en titres CGG)

Evolution de l'indice CAC 40 au 1^{er} semestre 2017

