

## C2A avril 2017 : Notre conseil trimestriel

### Point Macro-économique :

Sur la macroéconomie, on constate **qu'il y a globalement** de bonnes nouvelles sur toutes les grandes zones économiques. Que ce soit en Europe, aux Etats-Unis ou dans les marchés émergents, les indicateurs avancés, **c'est-à-dire** les enquêtes de confiance du consommateur et **de l'entreprise, nous disent qu'il** va y avoir une augmentation de la croissance dans les mois à venir.

Côté inflation, il y a une tendance à la hausse du côté des Etats-Unis avec une inflation salariale. On attend des plus bas sur le chômage (plein emploi), ce qui crée cette inflation salariale. **Pour l'Europe et les marchés émergents** il y a plutôt une inflation qui tend à la baisse. Ce qui nous oriente vers **les actions sur les pays émergents et l'Europe**, et dans une moindre mesure, des actions cycliques de type value aux Etats-Unis.

### Valorisation :

Les actions sont globalement chères, elles sont au-dessus des moyennes historiques, en particulier Etats-Unis. Les prévisions sur les résultats 2017 sont particulièrement intéressantes.

On constate des prévisions très encourageantes sur les bénéfices dans les marchés émergents et en Europe. De **plus, il faut savoir qu'au début de l'année tout le monde prévoyait à peu près** 12% de croissance des bénéfices sur toutes les zones mondiales. Il y a plutôt eu une augmentation de ces prévisions dans les marchés émergents et en Europe et **à l'inverse**, une baisse aux Etats Unis. Ce qui nous incite à privilégier ces deux zones vis-à-vis des Etats Unis.

Concernant la prime de risques, **c'est-à-dire** le rendement attendu sur les actions moins le rendement attendu sur les obligations sans risque long terme, on constate que la prime est très élevée en Europe. Ce qui nous fait privilégier les actions européennes.

Votre C2A proposé par :

## Obligation - Crédit :

Coté obligation, **il n'y a** plus grand-chose à gagner si on regarde les obligations crédits. On constate que les spreads de crédit (prime de risque obligataire) sont revenus au plus bas de 2015. On a même une légère tension depuis quelques semaines. De plus, aux Etats-Unis, les entreprises ont des bilans moins sains **qu'en** Europe. **Il n'y a donc** plus quand chose à gagner, mais si on doit aller sur des obligations crédit, plutôt en Europe et pas aux Etats Unis.

## Contrariant :

Le principe de **l'investissement contrariant**, on regarde si les investisseurs sont euphoriques ou **très pessimistes pour faire l'inverse**. On constate que les investisseurs sont plutôt euphoriques. Au niveau des Etats-Unis, si on pose la question : Est que vous prévoyez une augmentation des actions dans les 12 mois à venir ? Les Américains répondent oui massivement et au plus haut **depuis des dizaines d'années**. Donc attention aux actions américaines.

**A l'inverse, si on regarde l'Europe, on a eu des sorties massives à cause du risque politique.** Donc un investisseur contrariant irait **plutôt faire de l'Europe. Encore un point positif pour l'Europe** vis-à-vis des Etats-Unis.

## Les risques :

- Risque politique en Europe
- Banques italiennes
- Brexit
- Risque politique et géopolitique avec Trump
- Système financier chinois **(qui n'a pas été assaini)**
- Problématique de la politique monétaire américaine. Elle est en train de remonter ses taux, et nous indique **qu'elle va baisser son bilan. On va voir comment cela va** être mené par Janet Yellen.

# Quelles sont les recommandations :

## Les +

- Macroéconomie en amélioration.
- Microéconomie : **Résultats d'entreprises** de bonne facture

## Les -

- Valorisations élevées (surtout US)
- Investisseurs très confiants (surtout US).

## Actions

- **Allocation cœur :**
  - Les conditions **s'améliorent pour les actions US mais elles sont chères**
  - Préférence pour la zone euro versus US
  - Value (actions décotées par rapport à leur valeur intrinsèque)
- Allocation satellite :
  - Actions émergentes : investissement attractif, la hausse du dollar ne semble plus un risque

## Obligations Souveraines

- Pays développés : **rester à l'écart**
- Pays émergents ; intéressant en devises locales (devise du pays émetteur de dette) et « devises dures » (la dette du pays est libellée en dollar US ou en euro)

## Obligations Entreprises

- US : aucun intérêt
- Zone Euro : des rendements faibles mais des bilans sains.

## Matières Premières

- Une classe d'actifs à privilégier surtout après la consolidation récente.

## Conclusion

Positionnement prudent mais si on devait aller faire des actions, plutôt de type value **sur l'Europe puisqu'on a une reprise cyclique**, donc priorité aux actions cycliques. Et on apprécie également les marchés émergents et pas les Etats-Unis.

Sur les obligations, **si on doit faire du crédit, privilégier l'Europe aux Etats Unis, et sur les obligations souveraines, plutôt les émergents.**

**Etant dans un contexte de reprise cyclique et d'inflation, il faut se positionner sur les matières premières après la consolidation, mais pour une part réduite de l'allocation.**

On reste constructif sur les marchés même si on reste globalement prudent à cause du risque Etats-Unis.

*Contrairement aux fonds en euros à capital garanti, les unités de compte ne garantissent pas le capital versé et sont soumises aux fluctuations des marchés financiers à la hausse comme à la baisse, les performances passées ne préjugent pas des performances futures. **Les supports d'investissement mentionnés ci-dessus sont donnés à titre purement indicatif et ne constituent en aucun cas un conseil en investissement ni un conseil en allocation d'actifs.***

*Epargnissimo et EOS Allocations ne sauraient en aucun cas être tenus pour responsables **quant à l'utilisation faite des analyses et informations données ci-dessus.***

*La responsabilité revient au client, seul décisionnaire, de mettre en application toute ou partie de ces recommandations.*

Votre C2A proposé par :