

Décembre 2017 : conclusion tranquille pour une belle année boursière

Le **deuxième semestre** boursier **2017** aura été dans la continuité du premier, avec des marchés toujours calmes, c'est-à-dire sans séances agitées dans un sens comme dans l'autre, et des indices toujours en progression : le **Cac 40** finit l'année à +9,3% depuis le 1^{er} janvier, et l'indice des PME, le Cac Mid & Small, fait mieux encore à +22%.

Une belle année à relativiser un peu cependant : comme pour les autres indices de la Zone Euro, la progression du Cac 40 a nettement ralenti, soit +3,7% contre +5,3% au premier semestre. Lequel Cac 40 a été en recul de -1,1% en **décembre**, son homologue le Dax 30 ne faisant pas mieux avec -0,8%. Le coupable idéal étant bien entendu la **parité Euro/Dollar**, qui, depuis quelques temps déjà, pèse sur les actions européennes quand elle monte un peu trop, ce qui a été le cas sur ce dernier mois, où elle a à nouveau dépassé le seuil "psychologique" des 1,20.

Indice Cac 40 sur 1 an au 29 décembre 2017



Euro/Dollar US sur 1 an au 29 décembre 2017



Ceci parce que les investisseurs redoutent un éventuel retour à l'**Euro "fort"**, ou à un dollar durablement faible et une politique américaine du type "le dollar est notre monnaie et votre problème", qui n'a jamais fait les affaires de l'Europe. Mais nous n'y sommes peut-être pas encore, et il en faudra vraisemblablement beaucoup plus pour faire dérailler la belle **croissance** de la **Zone Euro**, qui accélère encore et qui est soutenue avant tout par la demande intérieure : consommation et investissement en hausse, et, mieux encore, chômage en baisse.

La question ne se posant pas pour les marchés d'actions hors-Zone Euro, ceux-ci ont mieux performé, et plus régulièrement, sur le mois, notamment **Wall Street**, le Standard & Poor progressant de +1% et le Dow Jones de +1,8%, toujours tirés par les grands titres technologiques. On notera que le marché américain a aligné **12 mois de hausse d'affilée** en 2017, même s'il a clôturé la dernière séance de l'année en repli, ce qui n'a pas manqué d'interpeller les statisticiens, pour qui la probabilité d'un tel événement est très faible en principe.

Indices US sur 1 an : Dow Jones au 29 décembre 2017



Un phénomène curieux qui, espérons-le, ne doit rien à la part de plus en plus grande prise par le trading algorithmique et les fonds indiciels, trackers et autres ETF sur les marchés d'actions.

Les marchés **émergents** ont quant à eux, encore bien fonctionné en décembre, toujours portés par la reprise économique globale, et la remontée, relativement calme elle aussi, des cours des **matières premières**. Dont le **pétrole**, qui continue son ascension, le cours du Brent ayant progressé en décembre de plus de +6%, à près de 67\$/baril. Une remontée dont personne ne s'inquiète a priori, puisqu'elle accompagne une **croissance mondiale synchrone**, toutes les régions du monde participant au mouvement, sans tensions inflationnistes et dans un environnement de taux d'intérêts toujours bas.

Pétrole sur 1 an : Brent au 29 décembre 2017



Pour être complet, on notera enfin que la **géopolitique**, qui s'est limitée à des élections et des incidents diplomatiques ce mois-ci, n'arrive toujours pas à perturber les investisseurs (s'il en reste).

Et pour épuiser définitivement le sujet, on remarquera que c'est le **bitcoin**, une "crypto-monnaie" avec laquelle il ne semble pas que l'on puisse payer grand-chose, qui a finalement suscité le plus grand nombre de commentaires, lesquels sont très variés, comme on peut l'imaginer. Après avoir vu sa valeur en Dollar, en Euro, etc... démultipliée durant l'année sur les plates-formes d'échanges sur Internet, cet actif, qui n'existe que dans des puces d'ordinateurs, fait depuis peu l'objet de contrats à terme sur le marché de Chicago, contrats dont les cours se sont montrés des plus volatils, ce qui ne surprend guère, mais ont gagné in fine +20% sur le mois.

Mais 2017 est bel et bien terminé, et seule compte à présent l'année **2018** qui commence, et se présente sous des auspices favorables, avec une croissance globale des plus harmonieuses, ce qui n'a pas toujours été le cas, et encore un potentiel de rattrapage en Europe, qui plus est. Soit un contexte toujours bon en principe pour les actions, les analystes tablant sur des progressions significatives, de l'ordre de +8 à +12% selon les zones, des **bénéfiques** des entreprises sur l'année.

Bien sûr, les **risques** ne manquent pas, alors que les marchés d'actions sont plutôt bien valorisés, et ont, en fait, perdu une partie de leur élan partout au dernier trimestre, avec une fin d'année plutôt tranquille pour presque tous les indices. Le plus grand risque étant éventuellement le changement de comportement des **Banques Centrales**, la Réserve Fédérale US en premier lieu, qui a remonté de 0,25% son taux d'intervention en début de mois, pour la troisième fois en 2017. Avec à la clé de moins en moins de liquidités, alors que celles-ci soutiennent vraisemblablement bien les marchés depuis longtemps, et une remontée générale des taux d'intérêts, qui pourrait être brutale si l'inflation redémarrait, et donc dommageable pour les actifs.

Un essoufflement de **l'économie américaine** n'est pas exclu non plus, après de longues années d'une croissance qui a déjoué tous les pronostics jusqu'à présent, même si la réforme fiscale si longtemps annoncée, et qui doit soutenir l'activité en principe, est là. Et l'on montre aussi du doigt l'accumulation partout de dettes publiques et privées, tout particulièrement en **Chine**, où le nouveau gouvernement doit dégonfler la bulle du crédit tout en assurant la transition de l'économie. Sans parler de l'irruption toujours possible d'un "cygne noir" : clash géopolitique majeur, flash crash, explosion en vol du bitcoin, et ainsi de suite...

Les marchés pourraient donc être plus volatils en 2018. Ils feront l'objet d'une surveillance toujours aussi attentive de la part des équipes de gestion de **Promepar AM**, qui appliquent des processus d'investissement disciplinés, lesquels ont porté leurs fruits en 2017, entre l'analyse fondamentale et boursière, l'allocation stratégique entre les classes d'actifs, et une large **diversification** dans les portefeuilles.

J. Lieury - Directeur de la Stratégie actions

Tableau de bord mensuel des Marchés Financiers - Décembre 2017

Données de marchés au 29 décembre 2017 - Indices Actions en monnaies locales

Indices Actions :	Perf mois	Perf YTD	Perf 2016	Perf 2015	PER 2018e	
Cac 40	5 312,56	- 1,1%	+ 9,3%	+ 4,9%	+ 8,5%	14,5x
Cac Mid & Small	14 456,36	+ 0,9%	+ 22,0%	+ 7,2%	+ 18,2%	
S&P 500	2 673,61	+ 1,0%	+ 19,4%	+ 9,5%	- 0,7%	18,3x
Dow Jones Ind.	24 719,22	+ 1,8%	+ 25,1%	+ 13,4%	- 2,2%	
Dax 30*	12 917,64	- 0,8%	+ 12,5%	+ 6,9%	+ 9,6%	
FTSE 100	7 687,77	+ 4,9%	+ 7,6%	+ 14,4%	- 4,9%	
DJ Stoxx 600	389,18	+ 0,6%	+ 7,7%	- 1,2%	+ 6,8%	15,2x
Nikkei 225	22 764,94	+ 0,2%	+ 19,1%	+ 0,4%	+ 9,1%	17,3x
Hang Seng	29 919,15	+ 2,5%	+ 36,0%	+ 0,5%	- 7,3%	

Var. mois Var. YTD

VIX (CBOE Volatility Index) 11,04 + 8,4% - 21,4%

* Dax 30 : performance dividendes réinvestis

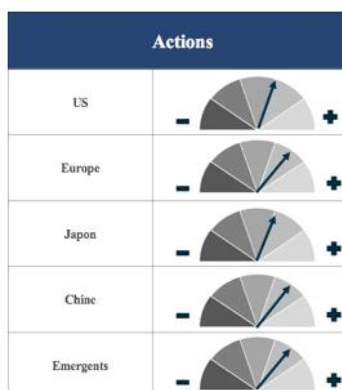
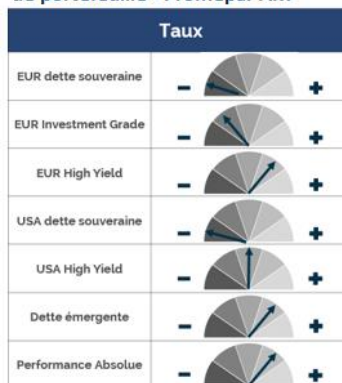
Niveaux des taux d'intérêts :	Au 29/12/2017	Au 31/12/2016	Au 31/12/2015
OAT 10 ans	0,78%	0,68%	0,99%
US 10 Year Treasury Note	2,41%	2,44%	2,27%
Bunds 10 ans	0,43%	0,20%	0,63%
Japon 10 ans	0,04%	0,04%	0,26%
Euribor 3 mois	-0,33%	-0,32%	-0,13%
Eonia (Euribor Overnight)	-0,35%	-0,33%	-0,13%
Fed Funds*	1,42%	0,66%	0,35%

* nouvel objectif fixé par la Fed courant décembre : 1,25%-1,50%, contre 1%-1,25% pour juin-décembre

Devises :	Dernier mois	Au 31/12/2016
EUR/USD	1,2008	1,1924
	Var : + 0,7%	+ 13,8%

Matières premières :	Perf mois	Perf YTD
Pétrole (\$/baril - Brent)	66,87	+ 6,8%
Or (\$/once - Nymex)	1 297,20	+ 12,6%

Janvier 2018 - Allocation d'actifs et stratégie de portefeuille - Promepar AM



↖ Ancienne allocation
↗ Allocation actuelle

Le présent document a un caractère purement informatif. Il ne saurait constituer un conseil en investissement ni une quelconque recommandation personnalisée. La responsabilité de Promepar Asset Management ne saurait être engagée à quelque titre que ce soit en raison des informations contenues dans le présent document. Promepar Asset Management attire l'attention des investisseurs sur le fait que tout investissement comporte des risques, notamment des risques de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et la valeur des investissements peut varier à la hausse comme à la baisse, selon l'évolution des marchés.