

Édito

Juin 2018

Le premier semestre de cette nouvelle année aura connu ses moments d'enthousiasme tout comme ses moments de doutes.

Un premier semestre toutefois moins flamboyant qu'en 2017 à la même époque.

Qu'on se souviene,

En début d'année nous annonçons avoir identifié quatre thèmes concentrant la préoccupation des marchés :

- La Chine
- La sortie des politiques monétaires
- L'inflation
- La finance non régulée

Alors où en sommes-nous sur ces différents points ?

Bien cadrée par les autorités peut-on dire avec une pointe d'humour, la statistique de croissance officielle de l'économie chinoise a rassuré les investisseurs.

Malgré l'annonce de quelques faillites ou défauts, la finance non régulée n'a pas connu d'accident majeur, reléguant le problème hors du champ des investisseurs.

Mais la question de la sortie des politiques monétaires et ses effets sur les valorisations aura été une de leurs préoccupations majeures.

Et ce malgré une inflation toujours difficile à stimuler alors même que les cours du pétrole se sont envolés.

Une raison à cela : la résistance de l'économie américaine face à une zone Euro et plus largement une Europe, plus poussives.

Certains quotidiens français et étrangers ne titraient-ils pas récemment... « Et si Trump allait réussir ? » Les gérants d'obligations ont été tentés de revoir leurs anticipations sur les rythmes de hausse de taux de la FED propulsant le taux à 10 ans de l'emprunt d'Etat au-delà de 3%.

Le retour du risque politique avec les élections Italiennes est venu confirmer les doutes qui s'installaient dans les esprits, doutes matérialisés dans une faiblesse continue de l'Euro face aux autres devises depuis le début de l'année.

Faut-il craindre la hausse des taux d'intérêt ?

Faut-il mettre à profit la hausse récente pour investir sur des obligations à long terme et alors renoncer aux placements en actions ou réduire son exposition ?

Nous conservons notre grille de lecture fondée sur un monde vivant une époque charnière dont je rappelle les 3 caractéristiques marquantes :

Premièrement, 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.

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

Troisièmement, Une transition économique avec, soit un retour aux valeurs économiques de base, maîtrises des sources de matières premières et d'énergie au service de l'industrie, soit un changement de modèle plus incertain basé sur la transition énergétique et la priorité donnée à la sauvegarde de la planète.

Nous savons les marchés financiers vulnérables, tout comme les économies. La volatilité qui s'était réveillée en 2017, restera très présente cette année encore.

Mais avec notre grille de lecture, allocation d'actifs, allocation géographique et choix de titres restent nos outils du placement en actions face au manque d'attractivité des rendements des obligations et au risque en capital.

Une analyse indépendante et une réflexion stratégique alliant macroéconomie et microéconomie, fondées sur des données au sens bien compris, procurent de vrais choix d'opportunité pour un investisseur de long terme qui se doit d'identifier les entreprises de demain.

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

*Mentions légales : Ce document est établi 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, ni une évaluation de stratégie ni aucune recommandation d'investissement dans des instruments financiers. Il contient des opinions et analyses générales et non personnalisées conçues par Covéa Finance à partir de données chiffrées qu'elle considère comme fiables au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, mais dont l'exactitude et la validité ne sont toutefois pas garanties. Les opinions exprimées dans le document peuvent faire l'objet de modifications sans notification. Covéa Finance ne saurait être tenue responsable de toute décision prise sur la base d'une information contenue dans ce document. Ce document est la propriété intellectuelle de Covéa Finance. Toute Utilisation (définie ci-après), reproduction ou diffusion de tout ou partie du présent document devra faire l'objet d'une autorisation préalable de Covéa Finance. Le destinataire du présent document a connaissance et accepte que les données chiffrées, permettant d'établir les opinions et analyses générales et non personnalisées, peuvent être soumises à l'acquisition de droits vis-à-vis de tiers. Par conséquent, les données chiffrées ne peuvent en aucun cas faire l'objet d'une quelconque Utilisation par le destinataire du document sans l'acquisition préalable des droits nécessaires directement auprès des tiers détenteurs de ces droits. Par ailleurs, le destinataire du présent document a connaissance et accepte que Covéa Finance ne sera en rien responsable de toute utilisation faite desdites données chiffrées et assumera seul toutes les conséquences vis-à-vis des tiers détenteurs des droits associés à ces données. L'« Utilisation » s'entend comme, et de manière non limitative, la manipulation de la donnée chiffrée, la distribution, la redistribution, l'intégration dans un système d'information ou dans des documents de tous types.*