

Lettre d'information

No 59 - 2^e trimestre 2017

Chère cliente, cher client,

Voici le contenu de notre lettre d'information pour le 2^e trimestre 2017 :

1. Bilan du 2^e trimestre
2. Revue macro-économique
3. Stratégie de placement obligataire
4. Stratégie de placement actions
5. Performances

Bilan du 2^e trimestre

Le tableau suivant illustre les performances des principaux indices de marché au cours du 2^e trimestre de 2017, de même que celles pour 2017 :

Région / pays	Indice	Devise	Performances 2 ^e trimestre 2017 (%)	Performances 2017 (%)
France	CAC 40	€	2,2	7,9
Allemagne	DAX	€	0,1	7,4
Actions zone euro	Euro Stoxx 50	€	0,3	7,3
Obligations zone euro	Euro MTS 7-10 ans	€	1,0	-0,2
États-Unis	S&P 500	\$ US	3,1	9,3
Canada	S&P/TSX Composite	CAD	-1,6	0,7
Royaume-Uni	FTSE 100	GBP	1,0	4,7
Japon	Nikkei 225	Yen	6,1	5,8
Monde	MSCI Monde	\$ US	4,2	11,0
Marchés émergents	MSCI Marchés Émergents	\$ US	6,4	18,6

Le second trimestre de 2017 s'est avéré généralement positif pour les principales places boursières, notamment pour les actions nippones qui se sont envolées de plus de 6 %. Au sein de la zone euro, les investisseurs ont plébiscité les actions françaises, à la faveur du retour au calme sur le front politique (victoire d'Emmanuel Macron). Pour ce qui est des actions américaines, celles-ci progressent de près de 10 % à mi-année, tandis que du côté des actions canadiennes, la performance se fait attendre.

Enfin, et en ce qui a trait aux obligations de la zone euro, leur performance est quasiment nulle cette année ; incidemment, une obligation à échéance 10 ans émise par la France affichait un taux de rendement de 0,81 % au 30 juin 2017, contre 0,68 % au début de l'année.

Revue macro-économique

La reprise économique, amorcée il y a quelques années déjà, semble maintenant s'accélérer : le *Fonds Monétaire International* et l'*OCDE* tablent désormais sur une croissance de 3,5 % cette année, et de 3,6 % pour 2018.

Avec le recul du populisme en Europe, ce qui pourrait retenir l'attention des marchés pour le reste de l'année 2017 est l'évolution du prix du baril de pétrole, qui a baissé de 9,0 % sur le trimestre (étant donné le fort rebond de la production nord-américaine) ; le *Brent* s'échangeait à 46 USD au 30 juin dernier.

Zone euro

Le climat des affaires est décidément bien amorcé en 2017, comme en témoigne la hausse de la production

SIÈGE SOCIAL

94, rue de Courcelles
75008 Paris

Téléphone : 01 44 15 81 81
www.optimumfinanciere.fr



Lettre d'information info

industrielle en France et en Italie, avec 2,0 % et 2,8 % respectivement, contre 0,6 % et 2,5 % attendu par le consensus des analystes. Incidemment, le taux de chômage est revenu à 9,3 % (niveau le plus bas depuis 8 ans), et le risque de déflation est *a priori* disparu. En matière de politique monétaire, la *Banque Centrale Européenne* (« BCE ») a fermé la porte à une inflexion prochaine de sa politique monétaire ; toutefois, elle a comme prévu réduit le rythme de ses rachats d'actifs à 60 Mds € par mois depuis le 1^{er} avril dernier, contre 80 Mds € précédemment.

En France, le second trimestre de l'année s'achève avec la victoire de *La République En Marche !*, le mouvement politique lancé par *Emmanuel Macron* en avril 2016. Ce dernier peut aujourd'hui compter sur 308 députés à l'Assemblée Nationale, ce qui représente plus de 53 % des 577 députés. Incidemment, les données économiques affichent une embellie, avec une progression des prix de l'immobilier de 6 % à Paris sur un an, tandis que la confiance du consommateur est à un plus haut de 10 ans.

Pour ce qui est de l'actualité des entreprises, celle-ci est généralement positive, avec des publications attrayantes pour *Air Liquide*, *Kering*, *Michelin*, *Safran*, *Saint-Gobain* et *Solvay* notamment, tandis que le secteur financier bénéficie des résultats dynamiques de *BNP Paribas*, *Crédit Agricole*, *BPCE* et de *Scor*.

Pour ce qui est des autres pays de la zone euro, mentionnons la bonne santé économique de l'Allemagne, dont le taux de chômage est descendu en mai à un niveau inédit depuis l'unification du pays (5,7 %), les entreprises publiant des résultats en forte croissance (*Siemens*, *Fresenius* et *K+S*, notamment). L'Espagne semble pour sa part

avoir définitivement tourné le dos aux conséquences de l'éclatement de la bulle immobilière il y a près de 10 ans, avec une croissance économique qui pourrait avoisiner 2,5 % cette année.

La reprise en Italie tarde ; même si les partis eurosceptiques sont sortis perdants des élections municipales tenues le 19 juin dernier, la croissance économique du pays demeure anémique. Il faut dire que le gouvernement s'efforce de nettoyer le bilan du système bancaire du pays, condition *sine qua non* à une vraie reprise économique.

États-Unis

Bien que *Donald J. Trump* continue de trouver le moyen d'attirer sur lui l'attention des médias sur une base quasi-quotidienne, il n'empêche que l'implantation de son programme économique prend du retard. Pour rappel, ce programme vise entre autres à faire passer le taux d'impôt sur les sociétés de 35 % à 15 %, et de réduire de sept (7) à trois (3) le nombre de tranches d'impôts sur le revenu des particuliers (15 %, 25 % et 35 %).

Si la confiance des ménages affiche un plus haut depuis 2000, certaines données peuvent être interprétées comme un signe que le cycle d'expansion actuel s'achève. En effet, un véhicule neuf attend actuellement 70 jours en moyenne avant d'être vendu, ce qui est le délai le plus long depuis juillet 2009, tandis que la croissance des prêts semble avoir atteint un sommet.

Néanmoins, la *Réserve fédérale* poursuit le resserrement de sa politique monétaire, et les termes d'une éventuelle réduction de la taille de son bilan commencent maintenant à être évoqués ; cette réduction sera lente (10 Mds USD par mois pour débiter).



Lettre d'information

info

Canada

L'économie canadienne repose actuellement sur des bases solides : en effet, le pays devrait cette année afficher la plus forte croissance des pays du G7 ; ainsi, même si la *Banque du Canada* affiche un biais prudent, une hausse des taux d'intérêts n'est pas à exclure, d'une part afin de réguler la forte croissance du marché de l'immobilier à Toronto et à Vancouver, et d'autre part afin de disposer de la marge de manœuvre nécessaire en cas de ralentissement économique.

Cependant, l'administration *Trump* a lancé la procédure de renégociation de l'*ALENA* entre les États-Unis, le Canada et le Mexique ; selon les États-Unis, l'*ALENA* est une réussite pour l'agriculture, les services financiers et l'énergie, ce qui n'est pas le cas pour l'industrie.

Gestion obligataire

Bien que la performance de nos portefeuilles obligataires en 2017 demeure enviable dans un contexte de remontée des taux d'intérêts, ils affichent toujours une durée relativement courte, justement afin de se prémunir contre le risque d'une remontée trop rapide des taux d'intérêts.

Dans ce contexte et où la recherche de performance incite les investisseurs à allonger leur durée, et donc leur risque, nous avons plutôt opté pour le maintien de la stratégie actuelle, et déployer une partie des liquidités en portefeuilles dans des obligations financières seniors aux obligations subordonnées (*Tier 3*). Cette nouvelle catégorie d'actifs est jugée intéressante et devrait se développer au cours des prochaines années, avec des émissions à venir dans plusieurs pays d'Europe.

Gestion actions

Nos portefeuilles d'actions demeurent toujours surpondérés des actions de la zone euro, au détriment des actions américaines, pour des raisons d'évaluation. En effet, les actions américaines se transigent actuellement à 18,1 fois les résultats de 2017, ce qui est supérieur à leur moyenne historique.

Incidemment et signe de l'évaluation des actions américaines, il n'est pas anodin de noter que les *GAFAM* (*Google, Apple, Facebook, Amazon* et *Microsoft*) affichent maintenant une capitalisation boursière équivalente à la somme des 40 valeurs de l'indice *CAC 40* et des 30 valeurs du *DAX* !

Au sein des actions de la zone euro, nous privilégions toujours les sociétés jouissant d'une position concurrentielle dominante, telles *Sanofi, Siemens, Novo Nordisk* et *Fresenius Medical Care* pour ne nommer que celles-ci.

Finalement et en ce qui a trait aux actions canadiennes, nous avons récemment augmenté la pondération dans les assureurs *Manulife* et *Sun Life*, en prévision d'une possible hausse des taux d'intérêts et de leur évaluation attrayante (ces titres se transigent actuellement très près de leur valeur comptable). En contrepartie, nous avons disposé de notre position dans *Intact*, étant donné la diminution de la rentabilité de la société au cours des derniers trimestres. Finalement et au sein du secteur des télécommunications, nous avons vendu *Rogers Communications* pour renforcer nos positions dans *Telus, Shaw Communications* et *BCE*.

Lettre d'information info

Performances de nos Fonds Communs de Placements et des contrats multisupports commercialisés par Optimum Vie

	Année 2017	Au 31 décembre 2016			
		sur 3 ans	sur 5 ans	sur 8 ans	
OPCVM	Optimum Actions	7,16 %	12,10 %	54,89 %	52,79 %
	Optimum Actions Internationales	3,94 %	26,33 %	59,13 %	97,03 %
	Optimum Obligations	1,82 %	4,96 %	24,83 %	35,89 %
	Optimum Diversifié International	3,08 %	18,74 %	48,12 %	76,35 %
	Optimum Actions Canada (Part R)	-2,48 %	11,11 %	s. o.	s. o.
	Optimum Court Terme	-0,04 %	0,23 %	0,65 %	2,60 %
Contrats multisupports	Fonds en Euros	s. o.	6,69 %	13,19 %	25,80 %
	Profil Prudence	2,94 %	11,94 %	38,25 %	55,83 %
	Profil Équilibre	3,83 %	13,77 %	43,86 %	60,43 %
	Profil Diversifié	3,08 %	18,74 %	48,12 %	76,35 %
	Profil Dynamisme	5,31 %	19,16 %	56,12 %	75,05 %

Notes :

- Les informations indiquées dans ce document complètent les publications réglementaires, disponibles sur demande auprès d'*Optimum Gestion Financière S.A.* ;
- Les performances passées ne préjugent pas des performances futures ; de plus, les performances des contrats en unités de compte sont hors prélèvements sociaux ;
- Les performances sont cumulatives et nettes de frais de gestion des OPCVM, sont basées sur une période de détention complète sans rééquilibrage et sont exprimées en € ;
- Les performances du Fonds en Euros sont nettes de frais de gestion et hors prélèvements sociaux ; pour 2016, les performances sont celles du contrat *Optimum Placements Privilèges* (contrat *Optimum Rendements* avant 2016) ;
- Le *Fonds Optimum Actions Canada* a été créé le 1^{er} juin 2013.

Pour tout renseignement supplémentaire,
n'hésitez pas à nous contacter sur
ogf@optimumfrance.com

De plus, nous vous invitons à consulter
notre site Internet à l'adresse suivante :
www.optimumfinanciere.fr



OPTIMUM[®]
Optimum Gestion Financière S.A.