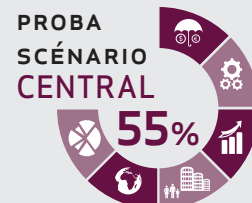


LES SCÉNARIOS FINANCIERS À 3 MOIS À FIN OCTOBRE 2018

RAPPEL À FIN SEPT. 2018 1 > 70% 2 > 15% 3 > 15%

55% SCÉNARIO CENTRAL : POURSUITE DE LA BONNE DYNAMIQUE DE LA CROISSANCE MONDIALE

La situation reste globalement inchangée. L'activité reste soutenue aux États-Unis. Stabilisation de l'inflation au dessus de l'objectif. Les 1^{ères} mesures de hausse des droits de douane n'affectent pas encore l'activité. Taux directeurs : remontée aux États-Unis (2,50%), stabilité au Japon (0%) et en zone euro (0%). Taux longs : remontée aux États-Unis (3,40%) et en zone euro (0,65%), stabilité au Japon (0,15%). Actions : + 5% aux États-Unis et dans les pays émergents asiatiques, + 7,5% au Japon et en Europe. La parité EUR-USD remonte au niveau de 1,18.



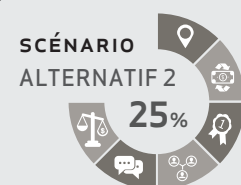
20% SCÉNARIO ALTERNATIF 1 : TENSIONS COMMERCIALES AGGRAVÉES SUR LES SECTEURS CLÉS

La guerre commerciale continue de prendre de l'ampleur. Elle atteint désormais des secteurs clés de l'économie mondiale : la technologie et l'automobile. Des mesures de restriction de quantité à l'exportation par la Chine sont évoquées. Taux directeurs : remontée aux États-Unis (2,50%), stabilité au Japon (0%) et en zone euro (0%). Taux longs : baisse aux États-Unis (3,00%), au Japon (0,10%) et en zone euro (0,35%). Actions : -10% dans les pays émergents, -7,50% au Japon et -5% aux États-Unis et en Europe. La parité EUR-USD baisse à 1,13.



25% SCÉNARIO ALTERNATIF 2 : VIVES TENSIONS POLITIQUES EUROPÉENNES DUES À L'ITALIE ET AU HARD BREXIT

Le risque politique italien reste au premier plan en Europe avec la préparation du budget 2019 et le risque d'écroulement de la coalition au pouvoir. Malgré les discussions entre le Royaume-Uni et l'Union Européenne, l'inquiétude grandit face au risque d'un hard Brexit. Taux directeurs : remontée aux États-Unis (2,50%), stabilité au Japon (0%) et en zone euro (0%). Taux longs : Stabilité aux États-Unis (3,15%). Légère baisse au Japon (0,10%) et baisse en zone euro (0,20%). Actions : 2,5% aux États-Unis et au Japon, -2,5% dans les pays émergents, -10% en Europe. L'EUR-USD baisse à 1,11.



PERFORMANCES AU 23.10.2018

LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES.

	PERFORMANCES PASSÉES					PRÉVISIONS DES SCÉNARIOS en %					
	Depuis le 31.12.17	sur 1 an	sur 5 ans	Niveau au 23.10.18		CENTRAL 55 % de proba.		ALTERNATIF 1 20 % de proba.		ALTERNATIF 2 25 % de proba.	
États-Unis	1,51%	1,76 %	3,76 %	2,25 %	Taux directeur	2,50 %	▲	2,50 %	▲	2,50 %	▲
	-4,81%	-4,79 %	5,78 %	3,17 %	Taux 10 ans	3,40 %	▲	3,00 %	▼	3,15 %	▼
	0,58 %	0,41%	25,63 %	312	High Yield US	275	▼	350	▲	310	▼
	-4,58%	-2,44 %	-16,86 %	1,15	Euro/dollar	1,18	▲	1,13	▼	1,11	▼
	2,51%	6,85%	56,94 %	2 741	S&P 500	5 %	▲	-5,00 %	▼	2,50 %	▲
Europe	0,00 %	0,00 %	0,29 %	0,00 %	Taux directeur	0,00 %	►	0,00 %	►	0,00 %	►
	1,53 %	1,71%	23,15 %	0,42 %	Taux 10 ans	0,65 %	▲	0,35 %	▼	0,20 %	▼
	-0,38 %	-0,28 %	27,15 %	376	High Yield Europe	325	▼	420	▲	440	▲
	-10,36%	-12,97 %	4,10 %	3 141	DJ EuroStoxx 50	7,50 %	▲	-5,00 %	▼	-10,00 %	▼
Japon	-3,31 %	1,45 %	62,40 %	22 011	Nikkei 225	7,50 %	▲	-7,50 %	▼	2,50 %	▲

ÉVOLUTION DE L'ALLOCATION DE CPR CROISSANCE RÉACTIVE

Les marchés actions mondiaux ont fortement reculé au cours du mois malgré un rebond sur les deux derniers jours. C'est le deuxième mini choc de cette année. Un semblant de vent de panique s'est emparé des marchés actions suite aux déclarations du président de la Fed sur la nécessité de poursuivre la remontée des taux d'intérêt. Cela a ravivé les inquiétudes des investisseurs sur une décélération à venir de la croissance mondiale, déjà fragilisée par les tensions commerciales sino-américaines et les inquiétudes sur le budget italien. Le MSCI world chute de 5% sa plus mauvaise performance depuis mai 2012. Le MSCI marchés émergents a poursuivi sa descente aux enfers avec un plongeon de 6,65% portant sa baisse depuis le début de l'année à -17,5%. Le marché obligataire est resté assez calme, les taux d'emprunt d'Etat restant assez stables à l'exception de l'Italie où les taux 10 ans ont de nouveau grimpé en raison des dissensions avec la Commission européenne au sujet de la soutenabilité de la dette publique au regard du budget présenté. Le marché du crédit Investment Grade ou le High Yield a corrigé également mais sans céder à la panique. L'exposition actions sur les fonds s'est ajustée de manière mécanique à la baisse en raison de la présence de positions optionnelles de couverture sur les marchés américain et européen. Nous estimons que cette correction est exagérée et avons relevé notre exposition actions en fin de mois accroissant celle sur la zone Europe qui bénéficie d'une décote trop importante par rapport au marché américain.

