actifs

SCÉNARIOS FINANCIERS

BULLETIN MENSUEL - OCTOBRE 2018

LES SCÉNARIOS FINANCIERS À 3 MOIS À FIN SEPTEMBRE 2018

RAPPEL À FIN AOÛT 2018 1 › 50% 2 › 20% 3 › 30%

70% 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 1ères 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 (3,30%) et en zone euro (0,75%), stabilité au Japon (0,15%). Actions : + 2,5% aux États-Unis, + 5% au Japon et en zone euro, + 7,5% dans les pays émergents asiatiques, + 5,0% dans les pays émergents d'Amérique latine. La parité EUR-USD remonte au niveau de 1,20.

PROBA SCÉNARIO CENTRAL 70%

15% 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 (2,90%), au Japon (0,10%) et en zone euro (0,40%). Actions : -10% dans les pays émergents, -7,50% au Japon et en zone euro et -5% aux États-Unis. La parité EUR-USD baisse à 1,15.

SCÉNARIO ALTERNATIF 1 15%

15% 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'éclatement 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 (3,10%), légère baisse au Japon (0,10%) et baisse en zone euro (0,25%). Actions : 0% aux États-Unis et dans les pays émergents, 2,5% au Japon, -10% en Europe. L'EUR-USD baisse à 1,12.

SCÉNARIO ALTERNATIF 2 15%

PERFORMANCES AU 26.09.2018 / PRÉVISIONS DES SCÉNARIOS en %

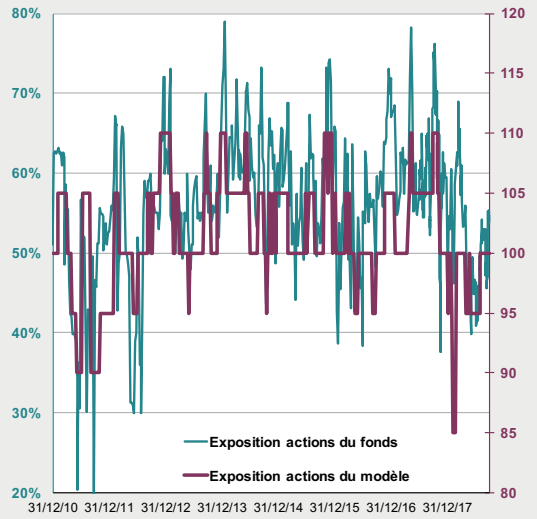
LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES.

	Depuis le 31.12.17	sur 1 an	sur 5 ans	Niveau au 26.09.18		CENTRAL 70 % de proba.	ALTERNATIF 1 15 % de proba.	ALTERNATIF 2 15 % de proba.
États-Unis	1,34%	1,68 %	3,60 %	2,00 %	Taux directeur	2,50 % ▲	2,50 % ▲	2,50 % ▲
	-4,40 %	-5,34 %	7,89 %	3,06 %	Taux 10 ans	3,30 % ▲	2,90 % ▼	3,10 % ▲
	1,76 %	2,23 %	29,50 %	277	High Yield US	275 ▼	320 ▲	290 ▲
	-2,17 %	-0,16 %	-12,86 %	1,17	Euro/dollar	1,20 ▲	1,15 ▼	1,12 ▼
	8,69 %	16,39 %	71,07 %	2 906	S&P 500	2,50 % ▲	-5,00 % ▼	0,00 % ▶
Europe	0,00 %	0,00 %	0,33 %	0,00 %	Taux directeur	0,00 % ▶	0,00 % ▶	0,00 % ▶
	0,36 %	0,33 %	22,42 %	0,53 %	Taux 10 ans	0,75 % ▲	0,40 % ▼	0,25 % ▼
	0,52 %	1,15 %	30,28 %	331	High Yield Europe	300 ▼	390 ▲	410 ▲
	-2,02 %	-2,92 %	17,45 %	3 433	DJ EuroStoxx 50	5,00 % ▲	-7,50 % ▼	-10,00 % ▼
Japon	5,57 %	18,22 %	62,40 %	24 034	Nikkei 225	5,00 % ▲	-7,50 % ▼	2,50 % ▲

ÉVOLUTION DE L'ALLOCATION DE CPR CROISSANCE RÉACTIVE

Les marchés financiers ont connu des fortunes diverses en septembre, avec des marchés actions stables, des marchés obligataires orientés à la baisse et avec une remontée des taux d'emprunts d'Etat de 10 - 20 pbs en moyenne, le taux 10 ans américain s'installant une nouvelle fois au-delà des 3%. Sur les marchés de change, le dollar américain a regagné du terrain à la faveur du renouvellement des incertitudes politiques en Europe avec l'Italie et la remontée des taux court initiés pour la troisième fois par la Réserve fédérale cette année. Les marchés actions ont donc modestement progressé, soutenus encore une fois par le marché américain qui inscrit de nouveaux records à la hausse. Le Japon signe la meilleure performance mensuelle après la réélection sans encombre de M. Shinzo Abe à la tête de son parti. Le pétrole lui, remonte assez nettement suite à la décision des membres de l'OPEP de ne pas procéder à une augmentation de la production au-delà des niveaux de juin, malgré les sollicitations du président américain. Notre allocation n'a pas vraiment varié au cours du mois de septembre. Nous conservons une approche constructive sur les actions en privilégiant les marchés américain et japonais et nous avons initié progressivement des positions sur le marché des actions chinoises locales. Sur la partie obligataire, la sensibilité des portefeuilles reste assez basse et la diversification porte toujours sur le high yield et les points morts inflations.

Source CPR AM



cpr asset management

Responsable de publication : Gilles Cutaya
Rédacteur en chef : Arnaud Faller
Crédits Photos : Shutterstock.com
Prochaine édition : Novembre 2018

CPR ASSET MANAGEMENT
Société Anonyme au Capital de 53 445 705 EUR
399 392 141 RCS Paris - Société de gestion de portefeuille agréée AMF n° GP01-056

90 boulevard Pasteur - CS 61595
75730 Paris Cedex 15
Tél. : 01.53.15.70.00
www.cpr-am.com