

Un retour aux fondamentaux pour les investisseurs.

Ce mois d'Avril a été marqué par des marchés qui se sont davantage préoccupés des éléments macro-économiques et des résultats des sociétés, un peu moins des situations géopolitiques (et des tweets de D. Trump).

Du point de vue macro-économique on observe une forme d'accélération de l'activité économique aux Etats-Unis, même si les dernières statistiques semblent moins bien orientées. Néanmoins le potentiel de croissance de 2,7% sur l'ensemble de l'année 2018 reste atteignable (pour rappel : 2,3% sur 2017). L'inflation repart à la hausse aidée par l'augmentation des salaires et de la productivité. Elle reste néanmoins contenue à 2,4 %. La FED continue et va continuer à normaliser sa politique monétaire, en augmentant ses taux directeurs pour les positionner autour des 2,25% / 2,50% d'ici la fin de l'année (contre 1,75% actuellement).

En zone Europe, la croissance est de bonne facture mais on observe un ralentissement de la dynamique à travers la lecture des indicateurs avancés (PMI).

Une partie de cette baisse s'explique par le recul du commerce international et la hausse récente de l'Euro. Le maintien de l'expansion de l'activité du secteur privé valide notre prévision actuelle positionnant la croissance de la zone Euro à 2,2%.

La BCE devrait, elle aussi, normaliser sa politique monétaire mais en moindre proportion et plus progressivement compte tenu de l'inflation en zone Euro qui est plus faible (1,3%).

Du point de vue des marchés

Les taux monétaires sont en territoire négatif et vont le rester compte tenu de l'abondance des liquidités.

Les taux obligataires : on observe une progression des taux longs en Avril notamment du taux américain (3%). Les taux à 10 ans en Europe ont progressé mais dans une moindre mesure qu'aux USA (France : 0,80%, Allemagne : 0,60%). Il y a donc un écartement des spreads entre taux américains et européens, dû à une différence entre le niveau du cycle économique et du cycle de



normalisation des politiques monétaires respectives.
Federal Finance Gestion reste dans une perspective légèrement haussière des taux longs, avec un objectif de 3% à 3,20% sur les 10 ans US, 0,80% à 1% sur le Bund allemand et 1,05% à 1,25% pour le 10 ans français.

Les marchés actions ont repris de la vigueur en raison des fondamentaux économiques qui restent bons. Les marchés actions européens ont surperformé le marché américain et ont ainsi rattrapé une partie de leur retard. Les résultats des sociétés européennes restent solides. Ces dernières offrent des perspectives d'évolution non négligeables car leur cycle reste moins avancé que les sociétés américaines. Plus récemment les marchés européens ont repris de la vigueur par un réajustement à la baisse de l'€uro face au Dollar et une moindre exposition

aux valeurs technologiques (GAFA). Par ailleurs les marchés européens gardent un potentiel un peu plus élevé que les actions américaines, car moins impacté par la hausse des taux longs, plus forte aux USA qu'en Europe. En zone Euro la hausse modérée des taux, accompagnée d'une inflation limitée, devrait donc se traduire par une volatilité qui pourrait, malgré tout, perdurer à ses niveaux actuels avec des risques géopolitiques qui restent présents mais néanmoins moins saillants et donc permettre au marché actions européens de continuer à progresser (les prévisions de Federal Finance Gestion concernant le CAC40 à fin 2018 se situe dans la fourchette des 5600 - 5800 points).

Federal Finance Gestion reste donc confiant et privilégie les actions et le crédit au papier d'Etat.

À propos de Federal Finance Gestion

Federal Finance Gestion est une société de gestion née à Brest en 1980. Avec un encours de près de 36,6 milliards d'euros en 2017, elle se place au 1^{er} rang des sociétés de gestion au plan national. Depuis 2016, la société est intégrée au sein d'Arkéa Investment Services, qui regroupe l'expertise en gestion d'actifs et banque privée du Crédit Mutuel Arkéa. Cette stratégie garantit la mutualisation des outils et des supports, tout en favorisant un meilleur accompagnement des clients dans la réalisation de leurs projets. Federal Finance Gestion propose une large gamme de fonds communs de placement, des offres de gestion sous mandat, des fonds d'épargne entreprise pour satisfaire une clientèle de particuliers, institutionnels et entreprises.

À propos d'Arkéa Investment Services

Avec près de 200 collaborateurs et affichant plus de 45 milliards d'euros d'actifs sous gestion, Arkéa Investment Services est l'archipel de spécialistes en gestion d'actifs et banque privée du Crédit Mutuel Arkéa. La société déploie une offre complète et cohérente grâce à la combinaison de 5 sociétés de gestion (Federal Finance Gestion, Schelcher Prince Gestion, Swen Capital Partners, Vivienne Investissement et Mandarine Gestion) et de sa banque privée (Arkéa Banque Privée).



Service Relations Clientèle

▶ N°Cristal 0969 32 88 32

APPEL NON SURTAXE

contact@federal-finance.fr

FEDERAL FINANCE GESTION, SA à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 6500000 euros. Siren 378135610 RCS Brest. Agrément de l'Autorité des Marchés Financiers n° GP 04/006 du 22 mars 2004. TVA : FR 87378135610. Siège social : 1, allée Louis Lichou 29480 LE RELECQ-KERHUON. Adresse postale : BP 97 - 29802 BREST CEDEX 9.

Le présent document est purement informatif et ne constitue ni une offre de souscription, d'achat ou de toute autre transaction portant sur les instruments qui y sont visés, ni un conseil personnalisé d'investissement. Les futurs investisseurs doivent entreprendre les démarches nécessaires afin de déterminer eux-mêmes et/ou avec le concours de leurs conseillers l'adéquation de leur investissement, en fonction des considérations légales, fiscales et comptables qui leur sont applicables ainsi que leur sensibilité aux risques inhérents aux instruments financiers. Les valeurs figurant dans les portefeuilles modèles présentés ne comportent aucune garantie ni protection et le capital initialement investi peut ne pas être intégralement restitué. Crédit photo adobe stock 60790721/129310737.