



La lettre du patrimoine ACP

Flash bourse:

2017 sera sacrée comme une belle année boursière en Europe, même si elle n'a pas été uniforme pour toutes les classes d'actifs et tous les marchés.

Selon la banque de France, la croissance française du PIB devrait nettement augmenter en 2017 autour de 1,8 % et poursuivre ainsi pour la période 2018-2020.

De leur côté, les marchés financiers américains galopent de records en records même dans ces premiers jours de 2018 et après la hausse insolente de l'année précédente.



De leur côté, les marchés financiers américains galopent de records en records même dans ces premiers jours de 2018 et après la hausse insolente de l'année précédente.

Alors!

L'année 2018 sera t'elle l'année de tous les dangers ou, au contraire, confirmera t'elle l'élan de l'économie mondiale?

- Faudra-t'il cette année, pour les conseillers et leurs épargnants, aller chercher une rémunération sur les marchés obligataires qui servent actuellement un coupon annuel de l'ordre de 0,80% l'an?

(Support accompagné d'un risque en capital quasi certain puisque lié à l'augmentation très prévisible des taux longs) ou

- Faudra-t'il capter un dividende d'action de l'ordre de 3 à 4% l'an?

(dans un environnement de marché plus rassurant, plus prévisible, mais que certains jugent déjà très cher)

Les politiques monétaires des banques centrales ont été accommodantes en 2017, la réserve fédérale américaine a pourtant enclenché dès 2016 un cycle de resserrement monétaire qui devrait se poursuivre cette année avec deux ou trois nouvelles hausses de taux inéluctables.

La banque centrale Européenne a, pour sa part, déjà réduit le montant des actifs qu'elle achète chaque mois sur les marchés et pourrait mettre un terme à son programme d'assouplissement quantitatif d'ici à la fin de l'année et commencera à relever ses taux en 2019 dans la foulée américaine.

Le niveau de confiance est fort en Europe et au plus haut en France grâce à son potentiel en termes de réformes et d'amélioration de la profitabilité de ses entreprises et à une progression de l'activité bien plus forte pour 2018/2020.

Pour nous, la vigilance doit se porter sur le marché obligataire qui acte déjà une remontée des taux.

- Le taux 10 ans allemand (Bund) est remonté à près de 0,60%, il se situait autour de 0,30% début décembre,

- Le taux français a suivi une évolution similaire, 0,60% en décembre 2017, 0,85% ces derniers jours, -

- Le 10 ans américain est monté lui, autour de 2,65% alors qu'il était autour de 2,35% début décembre 2017.

Le réchauffement obligataire est, pour l'instant, source de confort pour les actions, plus que de fièvre.

Cette situation nous semble durable tant que la croissance et l'inflation resteront à ces niveaux parfaits, ni trop forts, ni trop faibles.

Les facteurs sérieux de perturbation finiront bien par advenir, et à ce moment-là, les protections mises en place dans certains fonds flexibles que nous vous avons recommandés, deviendront fort utiles.

Fonds flexibles:

A l'opposé du fonds investi sur une seule classe d'actifs actions, le fonds flexible propose une allocation variable, avec pour pari, de s'exposer au maximum à la hausse des marchés et d'en supporter la baisse au minimum.

Abonnez vos proches: inscrivez les sur am@acp-finances.fr

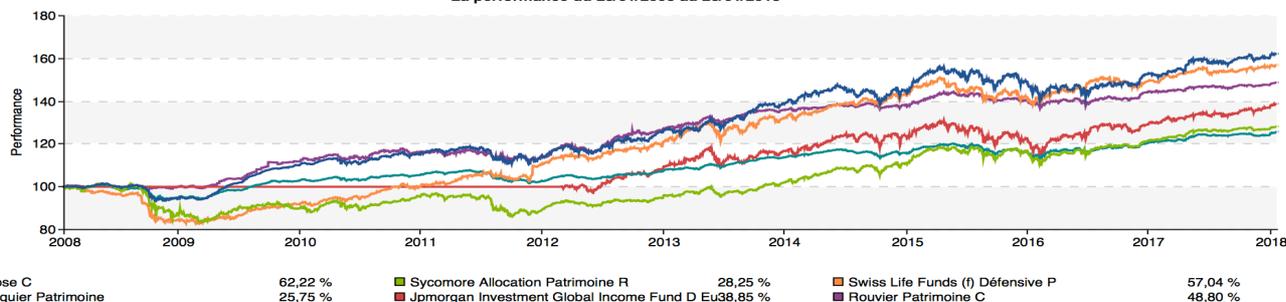
L'analyse des fonds flexibles existants dans vos contrats:

Fonds flexibles prudents:

Tableau de la performance

Libellé	12 mois	36 mois	60 mois	120 mois	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Echiquier Patrimoine	3,72 %	7,27 %	16,18 %	25,88 %	6,14 %	1,81 %	0,48 %	3,47 %	3,06 %	1,30 %
Eurose C	6,64 %	8,88 %	27,97 %	62,22 %	10,86 %	4,23 %	2,85 %	2,36 %	4,81 %	1,37 %
Jpmorgan Investment Global Income Fund D Eur Cap	7,02 %	9,99 %	25,69 %	---	8,07 %	6,01 %	-0,94 %	5,26 %	6,17 %	1,29 %
Rouvier Patrimoine C	2,93 %	6,49 %	16,21 %	48,80 %	7,45 %	1,66 %	1,63 %	2,64 %	2,36 %	0,83 %
Swiss Life Funds (f) Défensive P	5,34 %	6,89 %	27,73 %	57,78 %	10,11 %	8,16 %	-0,85 %	5,25 %	4,50 %	0,65 %
Sycomore Allocation Patrimoine R	5,11 %	12,53 %	33,38 %	28,78 %	7,68 %	8,85 %	5,27 %	3,85 %	4,56 %	1,04 %

La performance du 25/01/2008 au 25/01/2018

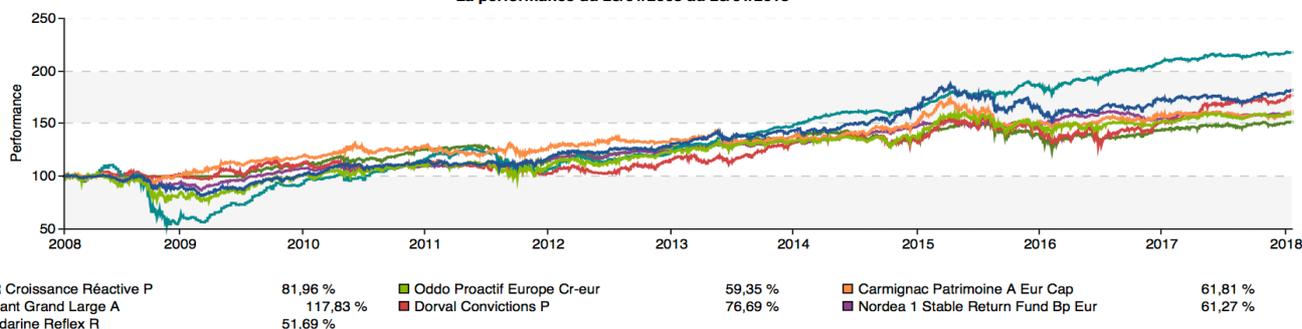


Fonds flexibles équilibrés:

Tableau de la performance

Libellé	12 mois	36 mois	60 mois	120 mois	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Oddo Proactif Europe Cr-eur	5,33 %	10,08 %	27,72 %	58,93 %	9,39 %	2,96 %	9,02 %	0,64 %	3,91 %	1,30 %
Sextant Grand Large A	3,91 %	30,23 %	71,78 %	110,40 %	21,03 %	11,74 %	13,60 %	11,17 %	3,91 %	0,74 %
Nordea 1 Stable Return Fund Bp Eur	4,10 %	6,44 %	28,43 %	62,35 %	7,29 %	10,65 %	2,58 %	2,96 %	2,63 %	1,49 %
Carmignac Patrimoine A Eur Cap	2,70 %	0,54 %	20,11 %	62,78 %	3,53 %	8,81 %	0,72 %	3,88 %	0,09 %	3,17 %
CPR Croissance Réactive P	6,13 %	4,11 %	38,00 %	81,96 %	11,54 %	14,70 %	0,82 %	3,62 %	3,56 %	2,17 %
Dorval Convictions P	16,58 %	29,10 %	49,22 %	76,36 %	15,76 %	2,52 %	9,36 %	2,41 %	13,81 %	2,77 %
Mandarine Reflex R	4,82 %	8,79 %	17,96 %	---	8,16 %	-2,43 %	4,27 %	2,47 %	4,38 %	1,24 %

La performance du 25/01/2008 au 25/01/2018



Fonds flexibles dynamiques:

Tableau de la performance

Libellé	12 mois	36 mois	60 mois	120 mois	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Carmignac Investissement A EUR	6,73 %	5,35 %	39,47 %	77,14 %	14,27 %	10,39 %	1,29 %	2,13 %	4,76 %	4,59 %
Comgest Monde C	20,43 %	32,85 %	99,30 %	141,46 %	19,71 %	17,54 %	11,75 %	3,13 %	19,36 %	3,56 %
H2o Multistrategies R-c Eur	31,59 %	64,32 %	163,91 %	---	31,89 %	20,84 %	33,28 %	10,30 %	20,94 %	1,35 %
Lazard Patrimoine Croissance C	11,18 %	21,04 %	52,71 %	91,43 %	14,28 %	6,18 %	8,08 %	7,49 %	8,99 %	1,42 %
R Valor F Eur	8,41 %	31,22 %	89,31 %	100,03 %	23,59 %	14,98 %	3,92 %	19,20 %	8,89 %	1,41 %
R Club C Eur	12,89 %	15,88 %	53,22 %	103,65 %	29,61 %	2,60 %	8,11 %	-0,55 %	10,26 %	2,66 %

La performance du 25/01/2008 au 25/01/2018

