

LA LETTRE GESTION CONSEILLÉE

LETTRE TRIMESTRIELLE N°23 – AVRIL 2017



PAR ARNAUD GAMAIN
RESPONSABLE CONSEILS
EN INVESTISSEMENTS - AMUNDI

CONJONCTURE ET MARCHÉS FINANCIERS

LE TROP D'ATTENTION QU'ON A POUR LE DANGER FAIT LE PLUS SOUVENT QU'ON Y TOMBE¹

Ce premier trimestre, l'actualité a clairement été marquée par **l'investiture de Donald Trump à la présidence des Etats-Unis**. Les premières difficultés politiques sont apparues très rapidement avec notamment les restrictions d'immigration (empêchées par les juges), le non remplacement du système de santé (Obamacare), ou bien encore le report à 2018 du lancement d'un grand plan d'infrastructures.

Mais **ces polémiques n'ont pas empêché Wall Street d'accumuler les records à la hausse** - plus de 15 records pour les indices américains S&P 500 et NASDAQ² sur le mois de février. Depuis l'élection de Donald Trump en novembre dernier, les marchés - notamment américains - ont basculé en mode « anticipation », étant sensibles aux promesses alléchantes contenues dans le programme économique du républicain.

Cependant, **cette vague d'optimisme ne va pas sans susciter quelques doutes**. Jusqu'ici, le nouveau président n'a pas réussi à concrétiser ses mesures. Et, tant du côté du Congrès que de celui de la Réserve fédérale américaine (FED) - de moins en moins accommodante -, rien n'indique pour l'heure qu'il aura la marge de manœuvre nécessaire pour les mettre en place. **Les marchés américains ne semblent pas à l'abri d'une déception sur le front politique**, où les mesures économiques tardent à être mises en place.

L'environnement économique mondial reste relativement positif ce 1^{er} trimestre : les politiques monétaires demeurent globalement accommodantes, l'inflation repart de manière modérée (écartant ainsi momentanément les craintes de déflation), aucune récession n'est à prévoir à court terme, et de nouveau, les opérations de fusions et acquisitions se multiplient.

Mais **c'est évidemment l'Europe qui retient de nouveau l'attention des investisseurs, en particulier la France**, à la veille de ses prochaines élections présidentielles. Plus généralement, une véritable course d'obstacles s'annonce en Europe jusqu'à fin 2017, du fait d'un calendrier électoral très chargé et des craintes associées (vote de l'article 50 du traité de Lisbonne au Royaume-Uni pour déclencher le Brexit, élections en France, en Allemagne, voire en Italie...).

Dans ce contexte, **nous incitons à la prise de bénéfices sur les lignes en plus-values**. Et, à l'approche des échéances électorales, nous conservons une **politique d'investissement relativement prudente et favorisons la diversification** des portefeuilles en investissant sur des grandes valeurs internationales et des thématiques structurelles porteuses, décentrées du risque politique.

(1) Le renard et les poulets d'Inde, Jean de La Fontaine.

(2) S&P 500 : indice boursier basé sur 500 grandes sociétés cotées sur les bourses américaines. NASDAQ : indice boursier mesurant la performance du 2^e plus important marché d'actions des Etats-Unis en volume traité. Il est principalement composé d'entreprises de technologie, d'internet et de telecoms.

ÉCLAIRAGE

Vues arrêtées au 16 mars 2017.

L'Europe de nouveau sur le devant de la scène

Paradoxalement, malgré ce vent d'optimisme sur l'environnement économique mondial, l'incertitude politique globale reste au plus haut, ce qui pourrait engendrer un rebond de la volatilité, aujourd'hui sur des niveaux très bas.

La situation politique aux États-Unis demeure le point d'attention majeur, et nous avons pu constater ces dernières semaines un peu d'apaisement aux États-Unis, grâce notamment aux relations plus sereines de Donald Trump avec la Chine et le Japon.

Toutefois, la situation est bien différente en Europe, où des tensions supplémentaires sont apparues - du fait notamment des prochaines élections françaises. C'est peu de dire que la France est sous le feu des projecteurs, et ce même si d'autres élections importantes auront lieu en zone euro. Indiscutablement, l'Europe revient sur le devant de la scène pour un numéro d'équilibriste dont elle a le secret...

Mieux comprendre
l'actualité des
marchés financiers
pour mieux vous
accompagner
dans vos décisions
d'investissement.

Découvrez chaque
trimestre dans votre
Lettre Gestion Conseillée
les vues de nos experts en
gestion ainsi que les SICAV
et Fonds Communs de
Placement proposés dans
vos allocation
Rhône-Alpes
Gestion Conseillée.

► RETROUVEZ TOUTE
LA DOCUMENTATION
JURIDIQUE DES FONDS

www.ca-sicavetfcp.fr/gc

POUR ALLER
PLUS LOIN

Seniors :
des consommateurs
qui comptent !

D'année en année, le nombre de personnes âgées de plus de 60 ans ne cesse de croître à travers le monde. En 2050, cette population devrait représenter **une personne sur trois en Europe, et une sur quatre en Amérique et en Asie**¹.

Au-delà de l'évolution démographique, on constate également que **les seniors sont des consommateurs de plus en plus actifs**. En effet, dotés d'une meilleure santé et d'un pouvoir d'achat croissant, ils consomment davantage : les seniors représentent déjà 50 % des dépenses de loisirs en France².

Autour de cette population se développe ainsi toute une économie - la « **Silver Economy** » - répondant à ses besoins. CPR a identifié deux groupes distincts de « seniors consommateurs » :

- **les futurs et jeunes retraités** : plutôt en bonne santé, disposant de temps libre et d'une certaine assise financière, ils sont notamment consommateurs de loisirs, de produits de soin et de bien-être, et d'épargne financière ;

- **les plus de 80 ans** : ils ont davantage recours à tout ce qui a trait à la santé, à la dépendance et à la sécurité.

206 400 €

C'est le patrimoine net médian des Français de 65-74 ans, contre 113 300 € pour l'ensemble de la population (immobilier compris)³

(1) Source : UNDESA, Population Division, World population prospects : the 2015 revision.

(2) Source : Credoc, décembre 2012.

(3) Source : Eurosystem Household Finance And Consumption Network, décembre 2016.



INTERVIEW DE VAFA AHMADI
GÉRANT DU FONDS CPR GLOBAL SILVER AGE

CPR Global Silver Age : « Le vieillissement de la population est une tendance mondiale de fond ! »

Pourriez-vous nous présenter CPR Global Silver Age ?

Vafa Ahmadi : CPR Global Silver Age est un fonds actions monde qui investit dans les **entreprises dont l'activité est liée au vieillissement de la population**, c'est-à-dire les entreprises de la « Silver Economy ».

Pourquoi investir dans le vieillissement de la population ?

V.A. : Parce qu'il s'agit d'une **tendance mondiale de fond, puissante, pérenne, non cyclique... et très concrète** ! Sur les 18 dernières années, on observe que les sociétés liées au vieillissement de la population présentent une **croissance supérieure à la moyenne** (chiffre d'affaires et bénéfices)¹. Pour nous, cette tendance devrait s'accroître dans les prochaines années.

De plus, on sait que **la population des seniors devrait augmenter en moyenne de 3 % par an** (contre 1 % pour l'ensemble de la population)².

Enfin, les seniors constituent un **segment de consommateurs de plus en plus dynamique**. Ainsi, cette population qui croît, et qui a un certain nombre de besoins de consommation, représente une source potentielle d'opportunités !

En quoi CPR Global Silver Age se distingue-t-il des autres fonds du secteur ?

V.A. : C'est un fonds qui s'éloigne de la vision « première » des seniors, souvent perçus comme des consommateurs de santé. CPR Global Silver Age s'intéresse à leur consommation dans sa globalité : le fonds est multisectoriel. **Il investit dans tous les domaines liés au vieillissement de la population : la santé et la dépendance certes, mais aussi les loisirs, l'épargne, le bien-être, la sécurité...**

Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. CPR Global Silver Age est soumis aux risques de perte en capital, actions, marché, contrepartie et change. Son profil de risque est de 5 sur l'échelle SRRI allant de 1 (risque plus faible) à 7 (risque plus élevé). Veuillez vous référer au DICI pour plus d'informations sur l'OPC.

(1) Source : CPR AM, moyenne des médianes des taux de croissance de 1996 à 2015 entre l'univers d'investissement Silver Age et le MSCI Europe.

(2) Source : Nation Unis, taux de croissance annualisés de 2015 à 2045 à fertilité constante.

(3) Source : CPR AM, performances nettes de frais calculées en euro du 30/03/2017 pour CPR Global Silver Age – P.

(4) Source : CPR AM, performances nettes de frais calculées en euro du 30/03/2012 au 30/03/2017 pour CPR Silver Age – P.

(5) Source : Ministère de l'Economie et des Finances, 2016.

RHÔNE-ALPES GESTION CONSEILLÉE

INFORMATIONS PRATIQUES

Des experts en Gestion Conseillée dédiés, disponibles du lundi au vendredi de 9h30 à 18h30 au

0 801 800 881 Service & appel gratuits

CPR Global Silver Age n'offre pas de garantie de performance et présente un risque de perte en capital. CPR Global Silver Age – P : FR0012300374 est un FCP de droit français géré par CPR Asset Management. Informations promotionnelles non contractuelles destinées au public, ne constituant ni un conseil en investissement, ni une recommandation, ni une offre de contrat. Avant tout investissement, il appartient à toute personne intéressée par un OPC de s'assurer de la compatibilité de son investissement avec les lois dont il relève ainsi que de ses conséquences fiscales et de prendre connaissance du document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) en vigueur et relatif à cet OPC et plus particulièrement les sections sur les risques et les principales caractéristiques. Toute souscription dans un OPC se fait sur la base du DICI et de sa documentation réglementaire. Ce document n'est pas destiné à l'usage des résidents ou citoyens des Etats Unis d'Amérique et des « U.S. Persons », telle que cette expression est définie par la « Regulation S » de la Securities and Exchange Commission en vertu du U.S. Securities Act de 1933 et reprise dans le Prospectus des OPC décrits dans ce document. L'ensemble de la documentation réglementaire est disponible en français sur le site www.cpr-am.fr ou sur simple demande au siège social de la société de gestion, CPR Asset Management, Société anonyme au capital de 46 155 465 euros - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 01-056 - 90 boulevard Pasteur, 75015 Paris - France - 399 392 141 RCS Paris. Les informations contenues dans le présent document sont réputées exactes au 23 mars 2017. Document non contractuel.

Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel des Savoie, société coopérative à capital variable, agréée en tant qu'établissement de crédit, dont le siège social est situé à Annecy - PAE Les Glaisins - 4 avenue du Pré Félin - Annecy le Vieux - 74985 Annecy cedex 9 - 302 958 491 RCS Annecy - code APE 6419 Z. Garantie financière et assurance de responsabilité civile professionnelle conformes aux articles L 512-6 et L 512-7 du Code des Assurances. Société de courtage d'assurance immatriculée au Registre des Intermédiaires en Assurance sous le n° 07 022 417. Téléphone : 04.50.64.71.71.