

La lettre mensuelle de Zarifi Gestion

Au 28 avril 2017

	28/04/17	2017	1 an	3 ans	5 ans		28/04/17	2017	1 an	3 ans	5 ans
CAC 40	5 267,33	+8,3%	+18,9%	+18,5%	+61,3%	Taux 3 mois €	-0,33%	-0,32%	-0,25%	0,34%	0,72%
Stoxx 600	387,09	+7,1%	+13,4%	+16,1%	+49,4%	Taux 3 mois \$	1,17%	1,00%	0,64%	0,23%	0,47%
SP 500	2 384,20	+6,5%	+15,4%	+27,9%	+69,9%	Taux 10 ans €	0,32%	0,21%	0,27%	1,48%	1,70%
MSCI Emergents	977,96	+13,4%	+16,4%	-1,5%	-4,1%	Taux 10 ans \$	2,28%	2,44%	1,83%	2,66%	1,93%
MSCI World	1 878,28	+7,3%	+12,4%	+12,4%	+44,6%	Baril de Brent	51,73\$	-9,0%	+7,5%	-52,8%	-56,8%
Dollar	1,0930	-3,6%	+4,3%	+26,5%	+21,0%	Once d'or	1 268,29\$	+10,1%	-1,9%	-2,7%	-23,7%
Livre Sterling	0,8447	+1,4%	-7,6%	-2,6%	-3,5%	Fret	1 109,00	+15,4%	+57,8%	+14,7%	-4,1%
Franc suisse	1,0831	-0,8%	+1,4%	+12,6%	+10,9%	CRB	181,73	-5,6%	-1,6%	-41,5%	-40,5%

Sources : Bloomberg, Zarifi Gestion

Le mois d'avril sur les marchés financiers a été marqué par les élections présidentielles françaises dont les effets ont largement dépassé les frontières nationales. Malgré de bons indicateurs sur l'économie et des résultats d'entreprises encourageants, les 3 premières semaines du mois ont vu les marchés plutôt en retrait, inquiets de la tournure de la campagne présidentielle et de l'éventualité d'un affrontement au second tour de 2 candidats extrémistes. Dans ce contexte, on a observé un accroissement de l'écart entre les taux obligataires français et allemands ainsi qu'une hausse des cours de certaines valeurs refuges (or, yen). Les résultats du premier tour ayant finalement été favorables, c'est une hausse spectaculaire de 4,1 % pour le CAC40 qui se produisait à l'ouverture (plus forte hausse depuis deux ans) le 24 avril.

L'indice parisien termine le mois sur une progression de 2,8% et l'évolution jugée favorable de la campagne présidentielle française a également permis une progression de la plupart des marchés. L'indice DAX allemand touche un plus haut historique et progresse de 1% sur le mois, les marchés américains se maintiennent également sur leurs niveaux les plus élevés tandis que l'indice Nikkei reprend 1,5% bien aidé par la chute du Yen. Quant à l'indice MSCI des marchés émergents, il continue son très beau parcours depuis le début de l'année et gagne encore 2% ce mois-ci.

Le FMI a légèrement relevé ses projections de croissance pour l'économie mondiale en 2017. L'institution internationale table aujourd'hui sur une croissance de 3,5% (contre 3,4% en janvier) et 3,6% (inchangée) en 2018 dans le monde. Selon le Fonds Monétaire International, la conjoncture économique s'est consolidée aux USA et devrait bénéficier du plan de relance budgétaire et fiscale initié par le président Trump. En Europe, l'activité s'est renforcée, soutenue par des taux bas, un euro faible et des politiques budgétaires plus orientées vers les entreprises. Le Brexit continue toutefois de représenter un risque à moyen terme non négligeable.

Toujours dans la Zone Euro, les derniers indicateurs de l'activité du secteur privé européen (PMI) sont ressortis une fois de plus positifs. Le PMI composite a atteint 56,8 en avril (soit le niveau le plus haut depuis 72 mois) après 56,4 en mars. Ces données indiquent une amélioration tangible de l'activité des secteurs manufacturiers et des services. La demande se renforce, le volume des nouvelles affaires s'accroît, les entrepreneurs sont optimistes et l'emploi progresse. Pays par pays, on observe une réelle synergie de la dynamique actuelle qui pourrait se traduire par un renforcement de la croissance de la zone ainsi qu'une accélération de la hausse des prix.

Aux USA, Donald Trump et son administration ont officiellement dévoilé le plan fiscal tant attendu. Il s'agira donc pour les ménages de réduire de sept à trois le nombre de tranches d'imposition avec un taux plafond s'élevant à 35% ; pour les entreprises de baisser de 35% à 15% l'impôt sur les sociétés et de réduire la taxe sur les profits rapatriés de filiales à l'étranger. Ces mesures devront cependant recevoir l'aval du Congrès où certains élus voient d'un mauvais œil une réforme qui à court terme pourrait creuser le déficit du budget fédéral et continuer de grossir la dette publique.

Les banques centrales ont également contribué à animer les marchés au cours du mois d'avril. Dans le compte rendu de sa réunion du mois de mars, la Banque Centrale américaine a pour la première fois évoqué une réduction graduelle de son bilan qui représente aujourd'hui environ 4 500 milliards de dollars. Il s'agit de ponctionner des liquidités dans le marché en laissant tout simplement arriver à échéance, sans les réinvestir, une partie des obligations qu'elle détient. La FED avait acheté après 2008 de grandes quantités d'obligations du Trésor et de créances hypothécaires afin de faire baisser les taux et soutenir l'activité.

La BCE a laissé sa politique monétaire inchangée, ce qui était largement attendu, et s'est dite rassurée par le résultat du premier tour des élections présidentielles en France. Mario Draghi a exprimé sa satisfaction à l'égard des derniers indicateurs conjoncturels et a estimé que la croissance européenne est dynamique et robuste. Toutefois, il attend plus de réformes structurelles de la part des divers gouvernements européens et averti qu'il était encore trop tôt pour remettre en cause la politique monétaire accommodante.

Le second tour a livré son verdict et installé Emmanuel Macron à l'Élysée avec une large majorité de suffrages. Va maintenant s'engager la bataille des législatives qui crée un nouvel espace d'incertitudes jusqu'au 18 juin. Gardons cependant en tête que le marché est soutenu par de bons résultats d'entreprises dans un contexte économique plutôt dynamique.

Achévé de rédigé le 8 mai 2017

Tournez svp

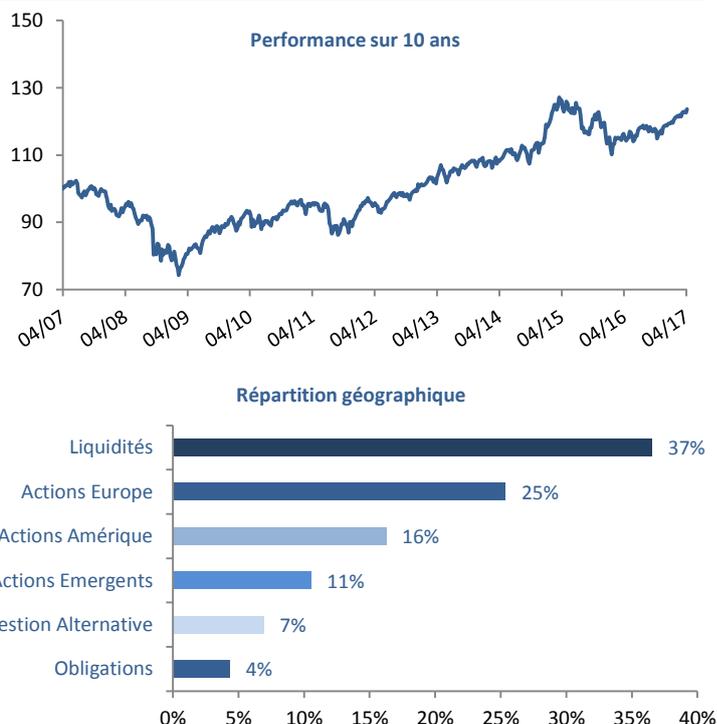
ZARIFI PATRIMOINE

Zarifi Patrimoine progresse de 1% depuis notre publication du 31 mars dernier. Les résultats du 1^{er} tour de l'élection présidentielle en France ont permis une nette détente de la volatilité sur les marchés en même temps qu'une nette progression des indices européens.

La volatilité du fonds, calculée à 5,2, est la plus faible enregistrée depuis bien longtemps. Elle indique la philosophie des placements que nous faisons dans le fonds : une répartition équilibrée de vos avoirs sur l'ensemble des marchés financiers mondiaux pour éviter les soubresauts trop importants et une valorisation sereine de votre patrimoine.

Notre exposition aux actions est encore restée stable sur le mois à 51% de l'actif.

Orientation des placements : Fonds commun de placement diversifié, investi sur les différents actifs financiers et sur l'ensemble des places mondiales.



	Cours au 28/04/17	2017	1 an	3 ans	5 ans	Exposition actions	Volatilité
Zarifi Patrimoine	63,28	+4,18%	+7,44%	+14,27%	+29,14%	52%	5,2

Sources : Bloomberg, Zarifi Gestion

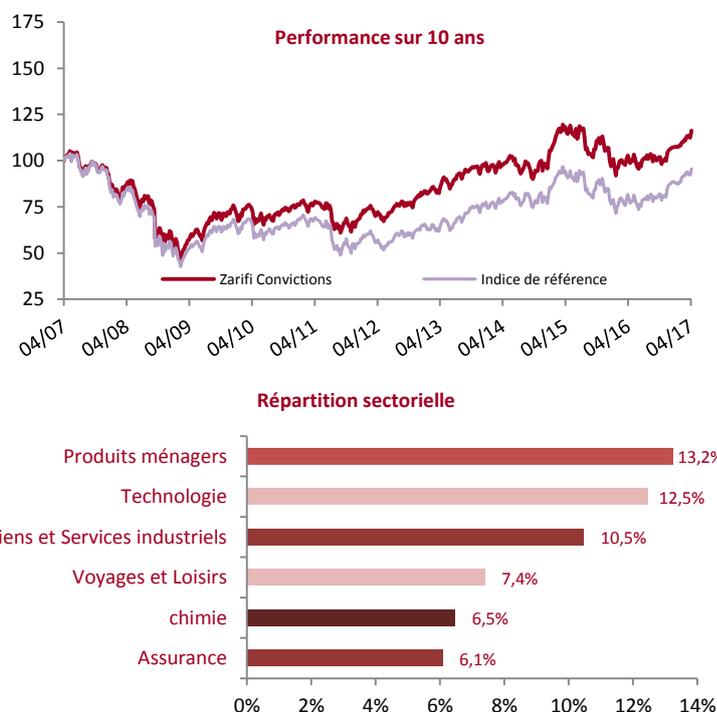
ZARIFI CONVICTIONS

Le fonds profite de la réduction de la prime de risque demandée par les investisseurs sur le marché européen. Bien qu'il soit moins exposé que celui-ci, il arrive à légèrement surperformer son indice de référence.

Sur le mois dernier, les principaux contributeurs à la performance du fonds sont LVMH (+10%), Accor (+7%), Inditex (+7%), Sodexo (+6%) et notre dernier achat Valeo (+6%).

Par contre, nous avons souffert des médiocres performances de Dassault Systèmes malgré la publication de bons résultats (+1%), Nestlé (-0,3%), Total (-0,5%) et Ingenico, toujours en souffrance sur le marché américain (-6%).

Orientation des placements : Fonds Commun de placement, éligible au PEA, investi en actions françaises et européennes. Son indicateur de référence est l'EuroStoxx 50 NR depuis le 01/01/2013. L'ancien indicateur de référence se composait de 1/3 Stoxx 50 et 2/3 CAC 40 (hors dividendes).



	Cours au 28/04/17	2017	1 an	3 ans	5 ans	Exposition actions	Volatilité 1 an
Zarifi Convictions	97,23	+8,99%	+15,64%	+18,96%	+61,08%	94%	12,3
Indice de référence	7 033,08	+8,91%	+20,92%	+22,82%	+67,55%	100%	16,3

Sources : Bloomberg, Zarifi Gestion

Les performances passées ne préjugent pas les performances futures et ne sont pas stables dans le temps. Les fonds présentés sont autorisés à la commercialisation en France mais le présent document ne constitue ni une offre, ni une recommandation personnalisée, ni une sollicitation en vue de la souscription des produits présentés. Avant d'envisager toute souscription, il faut consulter les documentations réglementaires des fonds (prospectus, DICI), disponibles auprès de Zarifi Gestion ou sur le site www.zarifi.com, notamment afin de prendre connaissance des risques encourus. Il est rappelé que la souscription de parts de fonds présente des risques, en particulier de perte en capital par rapport aux sommes investies.