

NOTE DE CONJONCTURE « ARBITRAGES »

Quimper, le 11 septembre 2017

Chère Cliente, Cher Client,

Les taux des emprunts d'État restent très bas, à 0,65 % environ sur 10 ans, ce qui va impacter tous les rendements des fonds obligataires et des contrats d'assurance en euro. Le rendement de la sécurité est finalement un coût.

A ce jour, les performances annuelles des OPCVM se situent en général entre 8% et -1%. C'est une période curieuse de marasme apparent qui se distingue des périodes que nous avons connues depuis 35 ans. Les PEA s'en tirent bien depuis le début de l'année, avec des progressions de parfois 8 %.

Le sentiment reste serein. Nous ne sortons pas d'une période de spéculation.

La hausse de l'Euro depuis trois mois s'est interrompue, ce qui est une bonne chose pour nos marchés. La crise Coréenne tend à se calmer.

Nous constatons une légère progression de l'inflation à l'échelle européenne. Nous observons aussi une baisse régulière du chômage : encore - 0,9% en Juillet.

Le gouvernement annonce une taxation à 30% des intérêts des PEL dès leur 1^{ère} année à partir de 2018. Cela se traduira moins par des recettes fiscales supplémentaires que par une réorientation de l'épargne vers des investissements dits productifs, c'est-à-dire investis vers l'entreprise et l'emploi, ce qui est une volonté affirmée du gouvernement.

Tout ce que j'avais écrit en 2016 sur les SCPI se réalise. Elles rencontrent en 2017 un succès jamais atteint jusque-là. Mais nous devons nous attendre à une baisse de rendement de certaines SCPI qui, en l'attente d'investissements, réinvestissent leurs capitaux sur des solutions de court terme, diluant leur rendement par la même occasion. Je reste vigilant sur la politique des SCPI que nous proposons.

Nous avons des fonds qui nous donnaient satisfaction depuis 5 ans mais les performances sont en train de se dégrader. C'est la raison pour laquelle, je vous propose d'arbitrer les fonds

R Court Terme, CPR Croissance Défensive et CPR Croissance Réactive.

Pour remplacer les fonds « sortants », je vous en propose trois différents en fonction de votre appétit pour la performance ou au contraire de votre aversion au risque.

- **Pictet GLOBAL MEGATREND – LU0386882277** est géré par la société Suisse PICTET. Le fonds est investi sur les grandes tendances de la consommation mondiale, et de façon thématique sur l'eau, le bois, les biotech et la sécurité par exemple. Les performances sur les 5 dernières années sont très intéressantes.
- **SYCOMORE Long Short Opportunités - FR0010363366**, qui est un fonds long short dont l'objectif est de ne pas rechercher la performance la plus élevée mais une progression assez régulière tout en étant investi en actions. La technique de gestion consiste à comparer les prix aux valeurs et à prendre accessoirement des positions vendeuses sur les titres qui paraissent surcotés.
- Enfin, **DNCA Invest Venasquo - LU1526313249** qui présente la particularité d'être un fonds flexible 0-100. Cela signifie que les positions en actions peuvent varier de 0 à 100% en fonction des analyses optimistes ou pessimistes des gérants.

En fonction des montants à arbitrer, vous avez la possibilité de diversifier ou de concentrer l'arbitrage. En cas de doute, je vous invite à appeler votre Conseiller habituel pour mieux déterminer votre stratégie.

Les formulaires DICI (Documents d'Information Clés pour l'Investisseur) sont à votre disposition. Sur l'échelle des risques qui s'étalonne de 1 à 7, ces trois OPCVM sont respectivement notés 5, 4 et 4.

Pierre CORRE