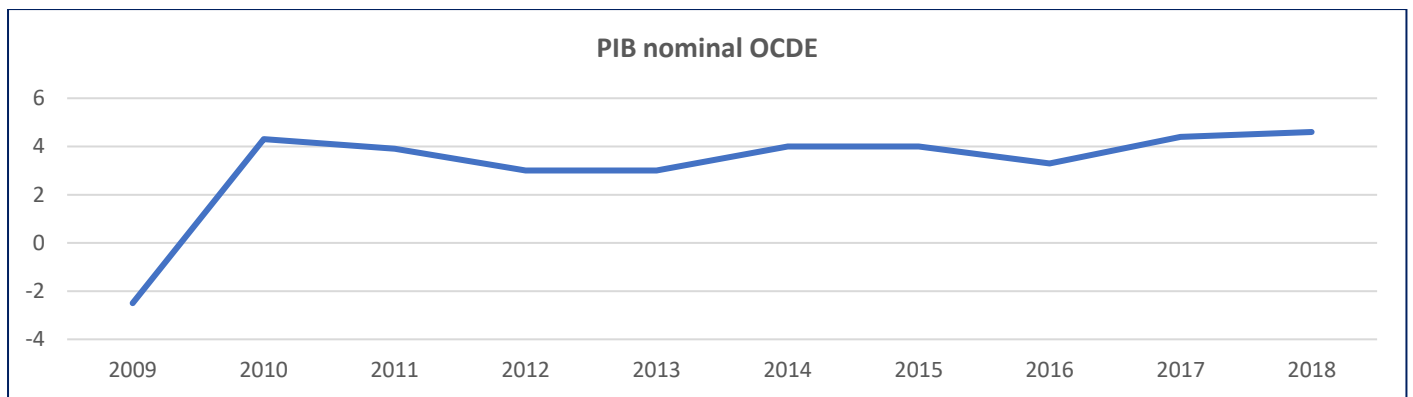


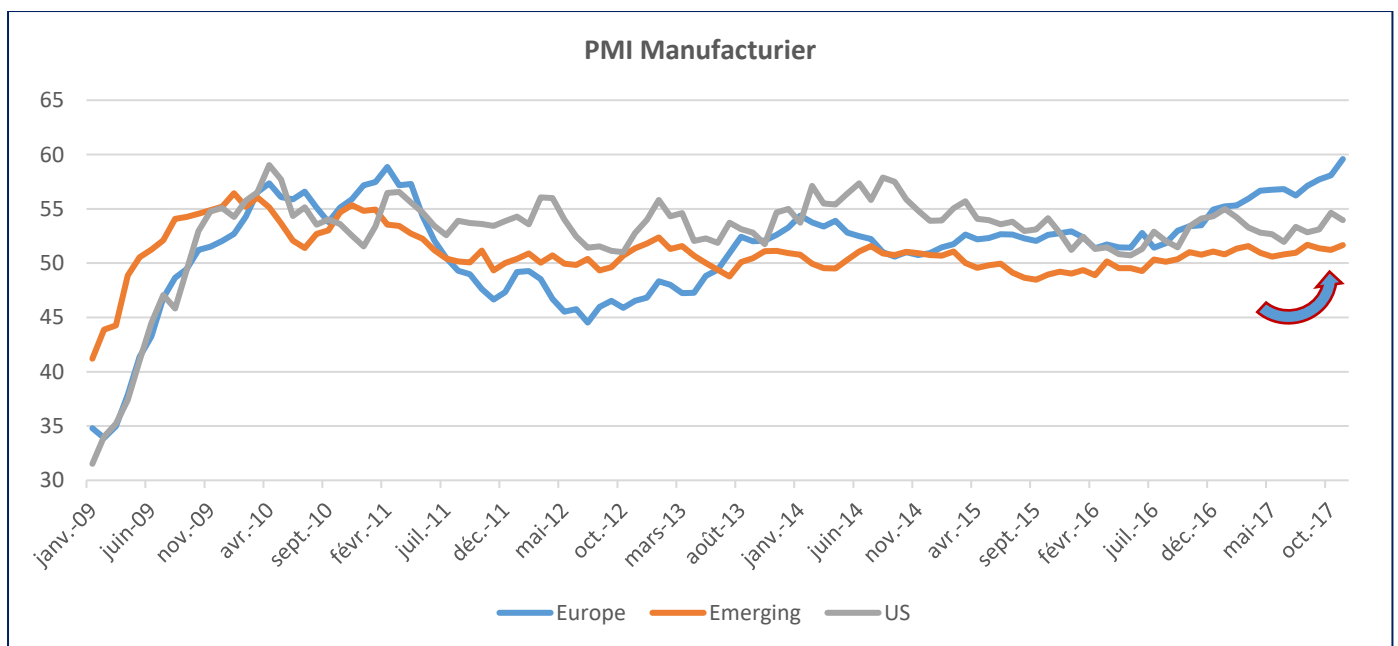
2018, année Mondial(e)

La croissance s'installe. L'accélération de 2017 a permis d'atteindre le plus fort taux de croissance depuis 10 ans. Ce retour en expansion s'opère de façon synchrone (le nombre des principaux pays en expansion atteint un niveau record).



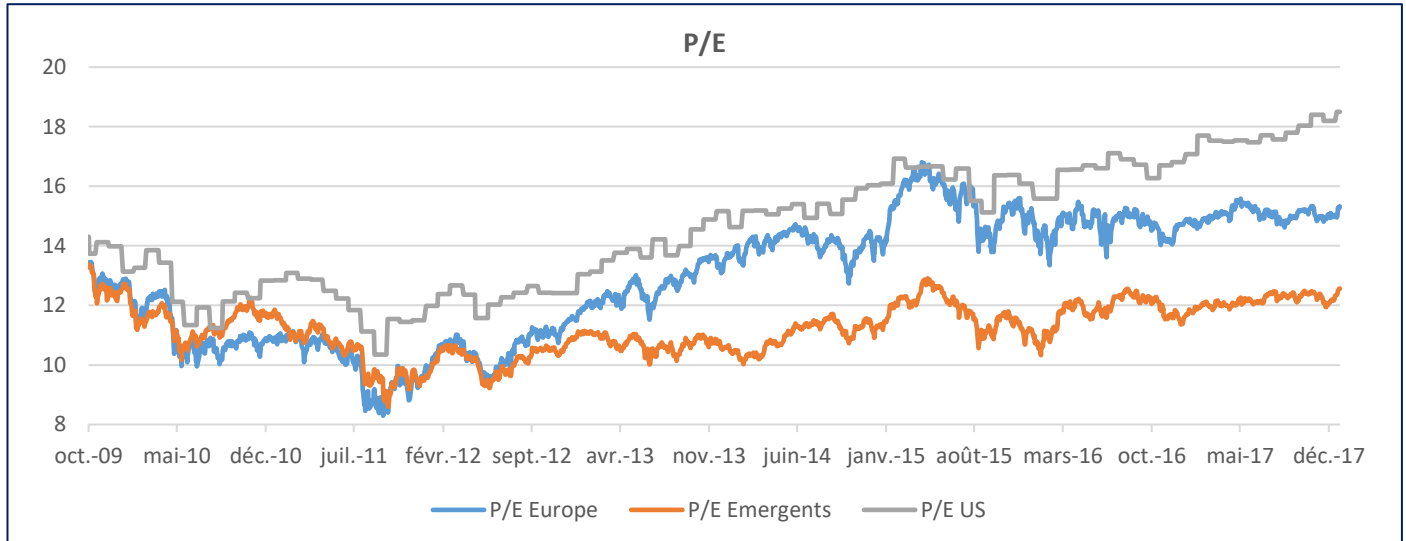
Source : OCDE

Les prévisions pour 2018, alors que l'accélération est très récente comme le montre l'évolution des indices PMI, sont à un maintien de cette dynamique.



Source : Factset

En 2017, pour la première fois depuis 2010, les performances boursières sont justifiées par un momentum de révision macro et microéconomique. Les performances n'ont donc pas entraîné un renchérissement excessif des marchés actions (les Etats Unis se situant cependant à une valorisation élevée, et à une prime, par rapport aux autres zones, importante).





Source : Factset

Autre preuve de ce retour de confiance, la dynamique également porteuse du M&A. En effet si le montant des transactions reste stable en 2017 (depuis 4 ans sur des niveaux supérieurs à 3000 milliards de \$), le nombre des transactions atteint un niveau record depuis les années 80 (Thomson Reuters). En regardant de plus près, on constate même que l'Europe progresse de 17% ; et c'est la France qui est l'élément moteur avec plus de 200 milliards, soit une progression supérieure à 50% !

Si tout est synchrone, c'est cependant un peu comme pour le Mondial, il faut choisir ses favoris en ce début d'année.

- Les indices PMI au plus haut montrent que l'essentiel de l'impulsion est derrière,
- Le contexte d'expansion est global,

Autant d'éléments qui nous incitent à privilégier les secteurs d'activités les plus globaux et de croissance (Auto, Biens et services industriels, Santé, Technologie ; avec notamment l'intérêt pour ces deux derniers l'avantage du caractère innovatif, disruptif sur le profil de croissance). Le potentiel est probablement plus élevé sur les marchés européens et émergents qui recèlent le plus d'entreprises exposées à la croissance mondiale, couplé à des valorisations raisonnables.

Pour revenir au Mondial, nos favoris naturels sont la France  en valeur de fonds de portefeuille, la Suisse  en valeur très spéculative.

Bonne année Mondial(e) à tous !