

Mandat Profil Offensif

DÉCEMBRE 2013

Environnement de marché

La levée d'incertitudes majeures en décembre a permis à la plupart des marchés boursiers, après un début de mois hésitant, de rebondir et de signer en 2013 leur meilleure performance annuelle depuis 1999 (MSCI World devises locales). Fin de l'incertitude politique en zone euro suite au projet de coalition CDU-SPD en Allemagne qui prévoit de nouvelles réformes économiques et qui permet enfin de démarrer le chantier de l'Union bancaire, et en particulier son volet sur le traitement des faillites bancaires. Fin de l'incertitude fiscale aux USA grâce à un compromis bipartisan qui devrait éliminer le risque d'un nouveau « shutdown » jusqu'à fin 2015 et faciliter la mise en œuvre d'une politique budgétaire moins restrictive. Fin du suspense monétaire avec la décision surprise de la Fed le 18 décembre de réduire « modestement » dès janvier 2014 ses achats d'actifs de 10 Mds US\$/mois sur le constat d'une amélioration notable de l'activité économique, et en particulier du marché de l'emploi : 203 000 emplois créés en novembre, indice ISM Manufacturier au plus haut depuis 2 ans, indice de la production industrielle au-dessus de son niveau pré-crise, rebond des commandes de biens durables et 3ème estimation du PIB au 3T13 revue en hausse à +4,1% en rythme annualisé (contre 3,6% estimé précédemment) grâce à une plus forte contribution de la consommation et de l'investissement des entreprises. La Fed a par ailleurs publié de nouvelles prévisions de croissance et d'emploi plus optimistes qui, associées à des perspectives budgétaires plus favorables, expliquent sa décision d'avancer le repli progressif de son soutien monétaire. En zone euro, l'indice PMI Manufacturier retrouve ses plus hauts depuis juin 2011 grâce au dynamisme de l'industrie allemande tandis que l'activité manufacturière française connaît une nouvelle phase de ralentissement. L'amélioration de la dynamique de reprise en zone euro a incité la BCE à revoir légèrement à la hausse ses prévisions de croissance pour 2014 à +1,1% tout en garantissant le maintien sur une longue période d'une politique de taux bas, voire encore plus bas si nécessaire, pour contrer les effets négatifs d'une désinflation persistante. Le MSCI Europe progresse de 0,95% en décembre et affiche un gain de +16,43% en 2013, meilleure performance annuelle depuis le rebond de 2009. Face à la baisse du risque d'implosion de la zone euro, les bourses des pays du sud ont fortement rebondi en 2013 : Grèce +28,06% ; Espagne +21,42% et Italie +16,56%. Le CAC 40 gagne 17,99% sur l'année. Après avoir perdu 12,24% en 2012, le secteur des télécoms affiche la meilleure performance sectorielle en 2013 avec un gain de 32,82%, suivi de celui de la consommation non-courante (+28,03%), tandis que celui des matériaux perd 0,67% sur l'année.

Commentaire de gestion

La décision de la Fed de commencer à réduire ses injections de liquidités n'a pas provoqué la consolidation des marchés tant redoutée grâce à la solidité des fondements économiques qui l'ont sous-tendue, mais aussi grâce à l'assurance du maintien d'une politique de taux bas « plus longtemps qu'initialement annoncé », soit bien après que le taux de chômage sera revenu à moins de 6,5%. Indiscutablement la reprise américaine s'accélère et devrait constituer le principal moteur de la croissance mondiale en 2014. L'amélioration des perspectives économiques et des croissances bénéficiaires des entreprises, que le consensus évalue entre +10% et +15% en 2014, renforce l'appétit des investisseurs pour les actions, et en particulier européennes, au détriment des obligations comme le souligne la dernière enquête BofA-Merrill Lynch. Le profil de risque du mandat-cible n'a pas été modifié en décembre. Le mandat-cible a progressé de 0,52% sur le mois contre 0,43% pour son benchmark.

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2013 (%) *

R Opal Europe Special	Actions Europe	24,9
R Opal Europe Flexible PEA C	Actions Europe	15,1
LCL Sérénité PEA	Monétaire	13,7
EdR Europe Value & Yield	Actions Europe	12,2
Metropole Sélection	Actions Europe	11,1
Axa Pea Regularite Fcp	Monétaire	9,2
R Conviction Euro C	Actions Eurozone	8,1
Echiquier Major FCP	Actions Europe	5,8

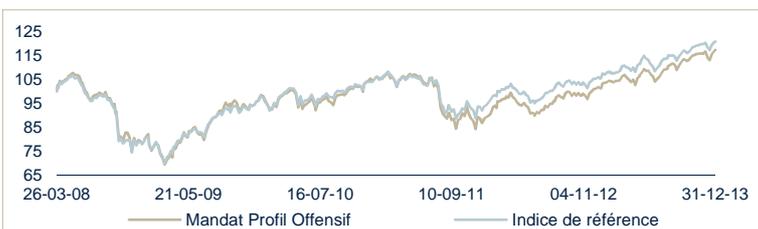
PERFORMANCES AU 31 DÉCEMBRE 2013 (%) *

	Création	3 ans	2013	3 mois	1 mois	Volat. 1 an
Mandat	17,17	12,46	15,83	4,16	0,52	7,74
Indice de référence	20,68	16,21	14,30	4,11	0,43	7,27
Ecart Fonds / Indice	-3,51	-3,74	1,53	0,05	0,09	

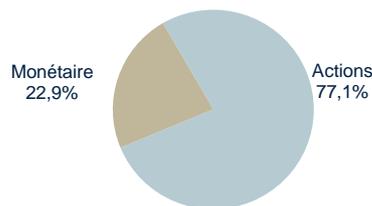
Performance brute (hors frais inhérents à la gestion).

Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir et ne sont pas constantes dans le temps.

EVOLUTION DEPUIS LA CREATION (en base 100)



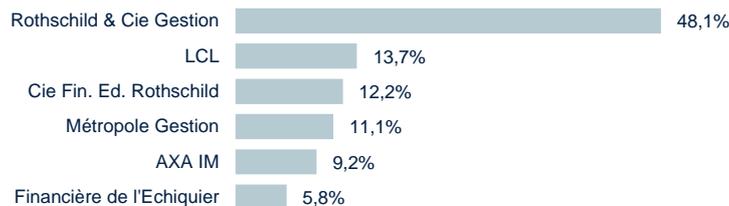
REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS *



REPARTITION PAR ZONES GEOGRAPHIQUES *



REPARTITION PAR PRINCIPAUX PROMOTEURS *



Caractéristiques

Date de création : 26 mars 2008

Indice de référence : FRA OPC Profilé Dynamique

* Elements constituant le portefeuille théorique en fin de mois incluant la dérive des marchés. Ce dernier représente le mandat théorique de référence pour le gestionnaire. Le mandat du client peut donc s'écarter, parfois sensiblement en terme de composition pour les raisons suivantes (liste non exhaustive) : ouverture de compte récente, changement de profil, apports/retraits, lignes de titres non cessibles,...

Document non contractuel. Les informations, commentaires et analyses contenus dans ce document sont fournis à titre purement informatif. Le choix d'un profil de mandat doit résulter d'un dialogue avec votre conseiller, afin de déterminer avec vous le profil de mandat qui vous est le mieux adapté en fonction de votre situation patrimoniale, vos objectifs ainsi que votre compétence en matière financière.