

RAPPORT MENSUEL

Février 2018

Commentaire Macroéconomique

Si le mois de janvier avait démarré plus fort qu'attendu pour tous les acteurs de marché, nous avons assisté à partir du 25 janvier et jusqu'à la fin février à un premier retour à l'équilibre. Le déclencheur : des chiffres de l'emploi (chômage <4.5%) et de hausse des salaires (+2.73%) aux USA supérieurs aux attentes. Ceci a concrétisé la crainte des marchés quant à une accélération de l'inflation. Mais pourquoi est-ce lié ? Si en temps de crise il est confortable pour les entreprises de disposer d'une réserve de main d'œuvre disponible, dans un contexte de plein emploi les recruteurs sont mis en compétition, notamment sur les salaires. Une hausse trop rapide de ces derniers a donc pour conséquence une montée de l'inflation. Ceci a bousculé les acteurs économiques mondiaux et un recalibrage des portefeuilles a déclenché une correction brutale. Néanmoins, les principaux indicateurs (croissance, inflation, santé des entreprises) demeurent bons à ce jour, ce qui écarte le risque de récession.



« La crainte d'une possible hausse des taux supplémentaire par la FED en 2018 poussent les indices à la baisse sur le mois »

Les Principaux Indicateurs

PIB Réel	Croissance 2018*	Inflation 2018*
Monde	+4.1%	+3.0%
Eurozone	+2.5%	+1.6%
USA	+2.7%	+2.3%
Asie ex. Japon	+6.3%	+3.2%
Japon	+1.8%	+1.3%

Obligations	Taux 10 ans	Tendance
Eurozone	1.15%	↗
USA	2.92%	↗
Japon	0.29%	↗
Australie	3.05%	↗

Matières Premières	Cours Actuel	Prévision à 12 mois*
Or (once USD)	1,333	1,325
Pétrole (Brent USD)	67.3	57
Nickel (USD/Tonne)	13,925	13,200

Forex	Cours Actuel	Prévision à 12 mois*
EUR/USD	1.23	1.30
EUR/AUD	1.57	1.55
EUR/NZD	1.69	1.83

Actions	Cours Actuel	Performance Mois
S&P500 (USA)	2,713.83	-3.89%
Euro Stoxx 50 (Europe)	3,438.96	-4.72%
CAC40 (France)	5,320.49	-2.95%

Focus Mensuel : L'inflation

Voilà plusieurs mois que les données de l'inflation sont au cœur des attentions des investisseurs. Les chiffres récents supérieurs aux attentes ont alimenté la spéculation d'une possible hausse supplémentaire des taux d'intérêts directeurs de la banque centrale américaine. Cela porterait en effet à quatre hausses attendues pour l'année à venir au lieu de trois. Le premier discours de Jerome Powell, nouveau Président de cette institution, semble aller dans ce sens.

Une accélération matérialisée des chiffres de l'inflation forcerait la FED à rehausser plus rapidement que prévu le coût du crédit, impactant les marchés financiers à court terme et certains secteurs économiques. Bien que réellement relayé par les médias depuis quelques mois, cette crainte est cependant présente chez les investisseurs obligataires depuis septembre dernier. Ainsi, le 10 ans américain est passé rapidement de 2% à quasiment 3% ce mois-ci.

L'analyse QWM : Notre allocation d'actifs reflète cette analyse depuis plusieurs mois. Cependant, nous pensons qu'il est préférable de se focaliser sur la vitesse à laquelle les autorités financières vont augmenter les taux plutôt qu'à leurs niveaux absolus. La plupart des experts s'accordent à dire que l'économie américaine peut supporter un environnement de hausse des prix plus élevés qu'actuellement. Une incertitude demeure : Pourquoi lancer un programme d'incitation fiscale pour les entreprises lorsque l'économie tourne à plein régime ?

*Sources: Bloomberg, Thomson Reuters, UBS, Goldman Sachs, QWM. Données au 27/02/2018.

Commentaire de Gestion

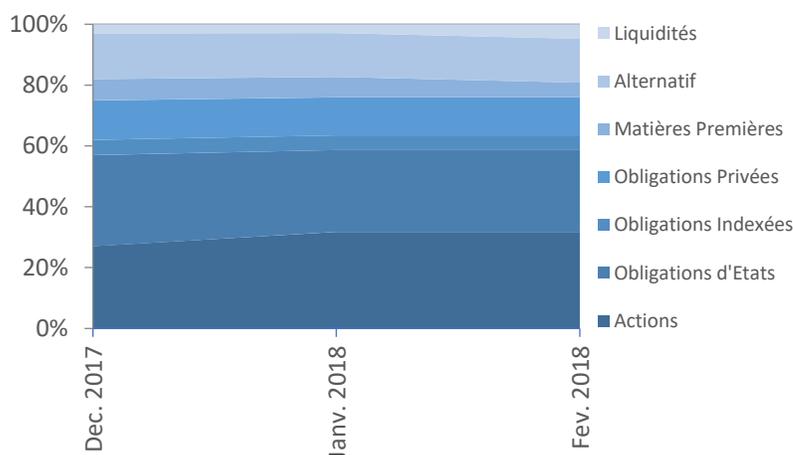
Le mois de février s'ouvre sur une baisse d'environ -10% en 3 séances provoquant par là-même une envolée de la volatilité de plus de +300% (l'indice VIX passe de 12.5 à 50). Les obligations d'états, généralement privilégiées par les investisseurs dans ce contexte, ne joueront pas leur rôle de valeur refuge et le taux du 10 ans américain continuera de progresser tout au long du mois. Quant à l'or, historiquement haussier dans un environnement de marché inflationniste, évoluera entre 1310 et 1340 US\$ par once avant de clôturer le mois en baisse de -1.7%.

Considérant la baisse généralisée des diverses classes d'actifs sur la période, les portefeuilles se sont bien comportés dans la tourmente. Nous continuons de privilégier un scénario inflationniste plus fort qu'attendu dans lequel les investissements alternatifs (obligations indexées sur l'inflation, matières premières et fonds spéculatifs) surperforment. La volatilité devrait rester élevée à court terme avant de se normaliser autour de sa moyenne long terme.

Nous conservons donc une poche de liquidités pour revenir sur certaines classes d'actifs qui reviendraient sur des valorisations plus raisonnables (actions, obligations d'états).

	Allocation (Janv. 2018)	Allocation (Fev. 2018)	Diff.	Reco Actuelle*
ACTIONS	33.0%	33.0%		UW
US	16.0%	16.0%		
Europe	5.0%	5.0%		
Asie	7.0%	7.0%		
Japon	2.0%	2.0%		
Reste du Monde	3.0%	3.0%		
OBLIGATIONS D'ETATS	28.0%	28.0%		N
US	13.0%	13.0%		
Europe	10.0%	10.0%		
Royaume-Uni	2.0%	2.0%		
Japon	0.0%	0.0%		
Reste du Monde	3.0%	3.0%		
OBLIGATIONS INDEXEES	5.0%	5.0%		OW
US	5.0%	5.0%		
Europe	0.0%	0.0%		
OBLIGATIONS PRIVEES	13.0%	13.0%		UW
Investment Grade - US	5.0%	5.0%		
Investment Grade - Europe	3.0%	3.0%		
Investment Grade - Asie	2.0%	2.0%		
High Yield - US	2.0%	2.0%		
High Yield - Europe	0.0%	0.0%		
High Yield - Asie	1.0%	1.0%		
MATIERES PREMIERES	7.0%	5.0%		OW
Métaux de Base	0.0%	0.0%		
Energie	2.0%	0.0%	-2.0%	
Agriculture	0.0%	0.0%		
Métaux Précieux	5.0%	5.0%		
ALTERNATIF	15.0%	15.0%		OW
Volatilité	5.0%	5.0%		
Hedge Funds	10.0%	10.0%		
LIQUIDITES/FOREX	3.0%	5.0%	+2.0%	OW
Liquidités	3.0%	5.0%		

*UW: Sous-Pondéré, N: Neutre, OW: Sur-Pondéré

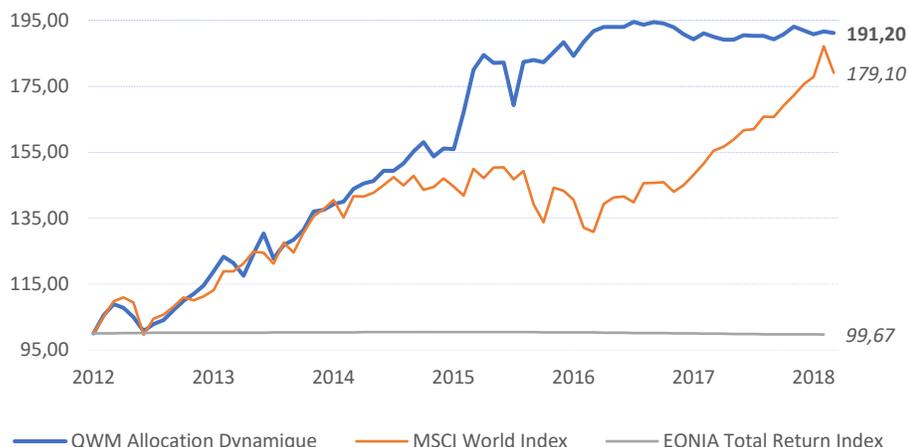


Note :

L'allocation d'actifs stratégique ci-dessus sert de base de référence pour la construction des portefeuilles QWM. Chaque portefeuille est construit en fonction de son mandat de risque.



QWM ALLOCATION DYNAMIQUE

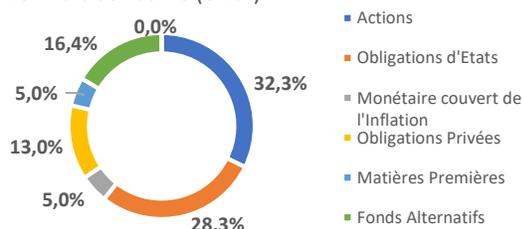


Caractéristiques du Portefeuille:

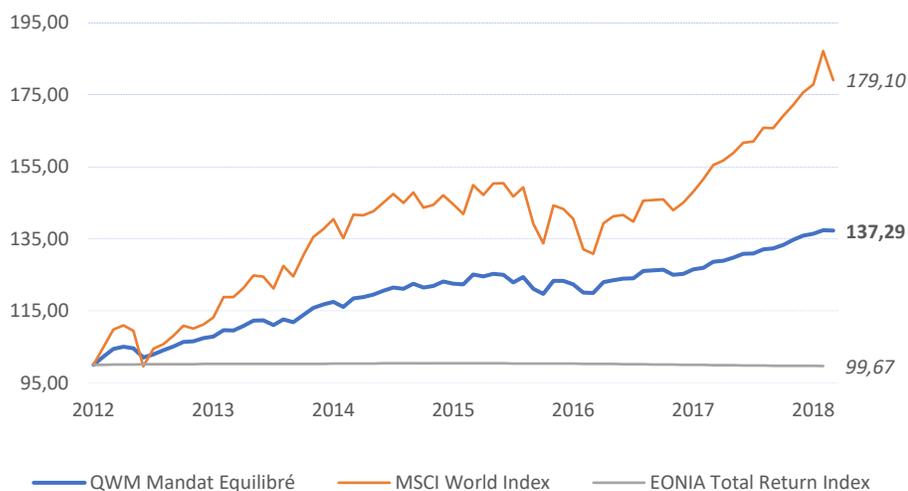
Unités de Compte: **100% Max**
Fonds Garanti en Euro: **100% Max**
Allocation Libre

Principales Lignes du Portefeuille:

JPMorgan Global Macro Opportunities Fund (16.4%)
Fonds Euros à Capital Garanti (15.2%)
H2O Multibonds RC (6.1%)



QWM ALLOCATION EQUILIBRE

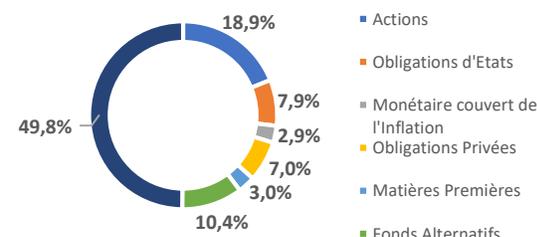


Caractéristiques du Portefeuille:

Unités de Compte: **50% Max**
Fonds Garanti en Euro: **50% Min**

Principales Lignes du Portefeuille:

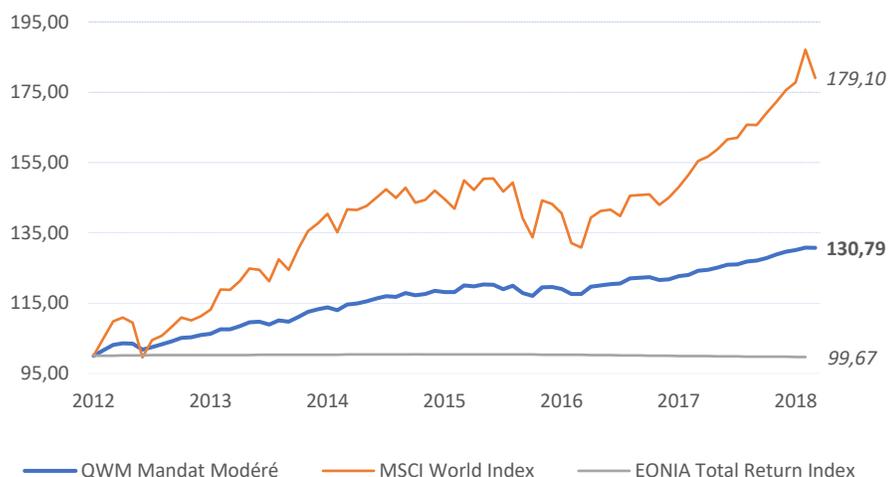
Fonds Euros à Capital Garanti (49.8%)
JPMorgan Global Macro Opportunities Fund (10.4%)
CPR USA (5.0%)



Performance (5 dernières années)

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2018	0,73%	-0,08%											0,66%
2017	0,34%	1,31%	0,22%	0,69%	0,84%	0,02%	0,88%	0,22%	0,74%	1,04%	0,84%	0,39%	7,44%
2016	-1,86%	-0,04%	2,49%	0,40%	0,35%	0,11%	1,65%	0,09%	0,13%	-1,06%	0,18%	0,99%	5,38%
2015	-0,13%	2,24%	-0,43%	0,57%	-0,20%	-1,67%	1,20%	-2,65%	-1,16%	3,07%	0,00%	-0,83%	-0,02%
2014	-1,21%	2,06%	0,26%	0,58%	0,94%	0,71%	-0,32%	1,23%	-0,92%	0,39%	1,01%	-0,54%	5,49%
2013	1,60%	-0,07%	1,13%	1,35%	0,09%	-1,18%	1,44%	-0,65%	1,78%	1,71%	0,86%	0,61%	7,24%

QWM ALLOCATION MODEREE



Caractéristiques du Portefeuille:

Unités de Compte: **40% Max**

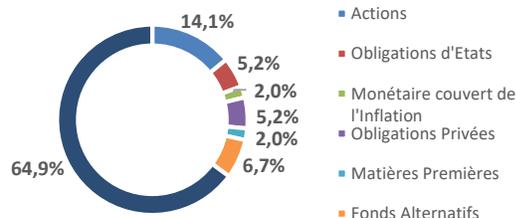
Fonds Garanti en Euro: **60% Min**

Principales Lignes du Portefeuille:

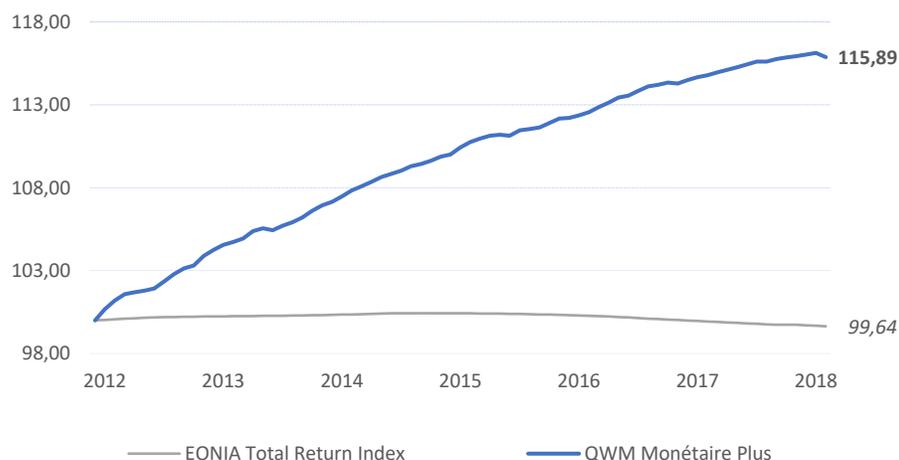
Fonds Euros à Capital Garanti (64.9%)

JPMorgan Global Macro Opportunities Fund (6.7%)

CPR USA (2.4%)



QWM MONETAIRE PLUS



Caractéristiques du Portefeuille:

Unités de Compte: **40% Min**

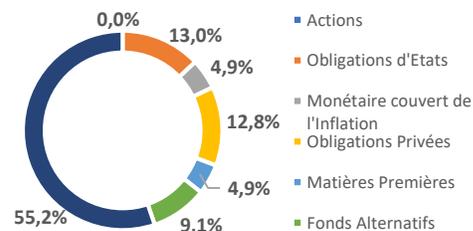
Fonds Garanti en Euro: **60% Max**

Principales Lignes du Portefeuille:

Fonds Euros à Capital Garanti (55.2%)

JPMorgan Global Macro Opportunities Fund (9.1%)

H2O Multibonds RC (6.1%)



Performance (5 dernières années)													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2018	0,08%	-0,21%											-0,13%
2017	0,15%	0,09%	0,15%	0,13%	0,15%	0,14%	0,16%	0,00%	0,12%	0,10%	0,06%	0,09%	1,19%
2016	0,12%	0,18%	0,27%	0,23%	0,28%	0,09%	0,27%	0,22%	0,09%	0,12%	-0,05%	0,19%	1,91%
2015	0,39%	0,28%	0,20%	0,15%	0,05%	-0,05%	0,30%	0,06%	0,09%	0,24%	0,24%	0,04%	1,62%
2014	0,30%	0,34%	0,24%	0,25%	0,25%	0,19%	0,17%	0,24%	0,14%	0,16%	0,23%	0,13%	2,36%
2013	0,28%	0,17%	0,20%	0,41%	0,17%	-0,12%	0,26%	0,20%	0,27%	0,38%	0,30%	0,20%	2,49%

CONTACTEZ NOUS

QWM Gestion Privée

17, rue Anatole France
Immeuble le Central 2 – 2ème étage
98800 NOUMEA

Bureau : +687 27 15 30

Direction Commerciale

info@qwmgp.com

N'hésitez pas à visiter notre site web pour de plus amples informations :

www.qwmgp.com

Les informations présentées ci-dessus ne constituent ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. L'investisseur peut perdre tout ou partie du montant de capital investi, les OPC n'étant pas garanties en capital. L'accès aux produits et services présentés ici peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Les risques, les frais et la durée de placement recommandée des OPC présentés sont décrits dans les DICl (documents d'information clé pour l'investisseur)/KIID (key investor information documents) et les prospectus disponibles sur demande. Le DICl/KIID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription.