

Portrait : Hervé Kratiroff

MASSIF CENTRAL
Entreprendre

N°55 - Janvier - Février 2015 - 3,50 €

MASSIF CENTRAL Entreprendre

Comment
la montagne
séduit
les familles



Interstyl :
le roi
de
la maille



Fusta :
la marque
100%
auvergnate

MC ENTREPRENDRE 3,50 euros



Janvier - Février 2015

Que nous réservent les marchés financiers pour 2015 ?

2014, une année où rien ne s'est passé comme prévu ... L'année avait bien démarré, mais les tensions macro-économiques en Europe et les tensions géopolitiques ont annihilé la progression du CAC40 qui s'est établie à 4272,75 points au 31 décembre 2014 soit une variation de -0,54%. Le marché a plongé à 3 reprises en août, en octobre et en décembre, remontant chaque fois aussi fort. Une amplitude d'environ 800 points de base (soit 20 %) entre le plus bas annuel de 3789,11 le 16 octobre et le plus haut de 4598,65 points le 10 juin.

Les faits marquants de 2014

La principale déconvenue fut la guerre en Ukraine. Ce conflit a ébranlé tous les partenaires économiques et notamment l'Allemagne. L'affaiblissement de la locomotive de l'Europe a fait craindre un risque de récession dans la zone euro avec une croissance mondiale molle. Ces ajustements à la baisse ont contribué à une **chute de 50 % des cours du pétrole** entre juin et décembre. L'effondrement des cours du pétrole a été un facteur déstabilisant pour la Russie et l'Iran. L'Arabie saoudite et les Etats-Unis

n'ont rien fait pour freiner cette baisse des prix. La fin des injections de liquidités de la Réserve Fédérale américaine tout au long de l'année s'est faite sans pénaliser les taux d'intérêt contrairement à ce que pensaient beaucoup d'opérateurs de marché. Le rendement des emprunts d'Etat a, au contraire, baissé tombant aux alentours de 2 % aux Etats-Unis et à **0,8%** pour l'**TOAT 10 ans en France**. Et pour finir, l'annonce d'une élection présidentielle anticipée en Grèce a fait perdre la tête au CAC 40 qui a connu sa pire semaine depuis les trois dernières années en reculant de 7 %.

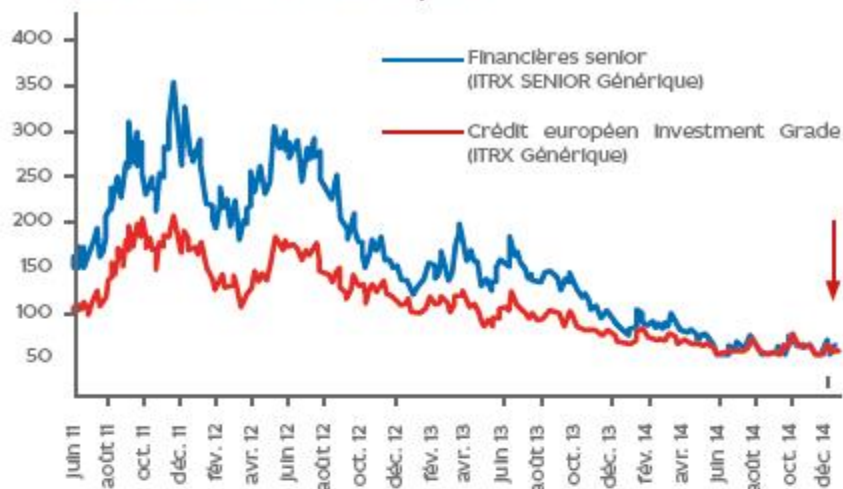
Taux 5 ans

	31/12/2012	27/12/2013	01/12/2014	VARIATION YTD
ALLEMAGNE	0.02	0.96	0.14	-94
FRANCE	0.18	1.25	0.27	-107
ITALIE	0.95	2.81	0.97	-186
ESPAGNE	0.88	2.81	0.97	-193
PORTUGAL	1.45	4.88	1.55	-343
US	1.65	1.73	1.54	-8

Taux 10 ans

	31/12/2012	27/12/2013	01/12/2014	VARIATION YTD
ALLEMAGNE	0.54	1.96	0.73	-142
FRANCE	0.83	2.58	0.99	-175
ITALIE	1.89	4.21	2.02	-232
ESPAGNE	1.61	4.23	1.84	-262
PORTUGAL	2.69	6.02	2.82	-334
US	2.17	3.00	2.24	-83

Marché du crédit européen



Vigilance pour 2015 ...

Les divergences entre les différentes politiques monétaires et les différences dans les tendances de croissance seront les deux thèmes majeurs de l'année 2015. Le retour de la croissance et l'amélioration du marché de l'emploi aux Etats-Unis et au Royaume-Uni risquent de durcir la situation financière dans ces pays, alors qu'en Europe et au Japon celle-ci devrait s'assouplir.

Ainsi, les **taux** nominaux sans risque (emprunt d'Etat) devraient **rester bas** en Europe demandant aux investisseurs à chercher des alternatives de rendement.

Traditionnellement, depuis 20 ans, les produits de taux ont pour objectif de préserver le capital, et les actions, plus volatiles, sont utilisées en parallèle pour améliorer le rendement potentiel. De fait, les produits de taux ne peuvent plus jouer ce rôle. Alors que les **comptes à terme (CAT)** rapportaient encore 3% il y a quelques trimestres, ils affichent aujourd'hui des rendements **proches de 0**. Même constat pour les **obligations souveraines** : alors qu'il y a encore 3 ans, l'on pouvait espérer du 6% sur les obligations italiennes ou même du 7% sur les obligations espagnoles, le **rendement** espéré, actuellement, dépasse rarement les **2%** (cf tableau ci-contre).

Les gestionnaires financiers doivent donc, aujourd'hui, réduire la part allouée aux produits de taux dans les portefeuilles et **trouver d'autres solutions** pour **assurer un socle de rendement**.

En conclusion

La volatilité des marchés est faible pour l'instant, aussi faut-il s'attendre à des flambées en 2015, qui risquent de prendre les investisseurs à contre-pied. Il se pourrait que les actions et les obligations chutent de concert, défilant l'approche traditionnelle de diversification.

Les gestionnaires d'actifs recommandent donc la prudence pour 2015.

Agréments :

Immatriculé à l'Orias sous le N°07024252, www.orias.fr, OIF membre de la CNOIF, 22 rue de Longchamp 75116 PARIS.
Courtier en Opérations de Banque et Services de Paiement (COBSP).
Courtier en assurances enregistré à l'ORIAS sous le N°07024252 sous le contrôle de l'Autorité de Contrôle Prudenciel et de Résolution (ACPR), 61 rue Taitbout PARIS 75346 Cedex 9).
Démarchage bancaire et financier - Transactions sur immeubles et fonds de commerce - Carte T professionnelle enregistrée sous le N°T11968 délivrée par la Préfecture de Paris - Garantie Financière et de responsabilité civile professionnelle (Covaa Risks)

PLACEMENTS
IMMOBILIER
PREVOYANCE
RETRAITE

www.axynefinance.fr

Eric Borias, associé

Laurent CORNET, associé

La signature du conseil patrimonial

AXYNE FINANCE
Siège social : 128 rue La Boétie 75008 PARIS
Bureaux : 28 rue Jean Claret 63000 Clermont-Fd
Tél. : 04 69 98 10 10 / Fax : 04 69 98 10 11
Courriel : contact@axynefinance.fr
www.axynefinance.fr