

Préparation de l'audition des sociétés de gestion (Présentation de Mathias Coumert AON)

- Environnement économique et financier : 2019 est un environnement très optimiste. Croissance assez soutenue mais qui a tendance à ralentir au niveau mondial.
- Ces signes de ralentissement peuvent entraîner certaines inquiétudes pour l'avenir. L'inflation est sous-contrôle en dessous du seuil de 2%.
- L'ensemble des mesures prises par les banques centrales est favorable à ceux qui doivent emprunter (taux d'intérêt négatifs), dynamise la croissance,
- Mais que va-t-il se passer en cas de récession
- Les autres facteurs (économiques, géopolitiques et systémiques) sont globalement neutres.
- Performances sur les marchés d'actions : Tendance très forte en 2019 après une année 2018 difficile.
- Performances sur les marchés obligataires : performances très positives en 2019 (baisse des taux), en fait tous les actifs (actions et obligations) sont dans le vert.
- Sur le Court Terme et Prudence mise en conformité de la classification de ce fonds avec le règlement européen. La modification réglementaire de l'article 15 du règlement ce qui pourrait amener la société de gestion à suspendre des ordres de souscription.
- La loi PACTE : L'objectif est d'arriver à une harmonie des modes de fonctionnement par rapport à l'épargne retraite. Il s'agit de rendre les choses similaires entre les différents dispositifs. Il faudra attendre sa mise en œuvre pour répondre à toutes les questions.
- Performances des fonds FCPE au 30 Aout 2019 : Performances très fortement positives, résultats conformes aux attentes :
Long Terme +17% Evolution +13,2%
Equilibre solidaire +14,2% Prudence +4,4% Court terme -0,2%.

Carrefour Actions (Natixis)

- Au 30 août, la valeur de la part est de 15,67 €, hausse de 4,31% depuis décembre 2018. On a 7 563 158 actions Carrefour (0,94 % du capital de Carrefour, 807 265 504 actions en tout).
- L'actif net total est de 117, 267 M€.
- On a un consensus de 25 analystes sur l'action Carrefour qui conseillent de conserver la valeur. On a une vision plutôt positive du cours.
- 18,7 M€ de souscriptions contre 19 M€ de rachats (en baisse par rapport à 2017).

Carrefour Equilibre Solidaire (Natixis)

- Le fonds affiche 1,91% d'avance sur son l'indice de référence. La principale de cette surperformance est l'effet sélection (actions européennes et hors Europe).
- On a battu des records sur les taux à la baisse avec des taux négatifs
- La poche solidaire sert à financer l'emploi, le logement et social, l'environnement et la solidarité internationale. Il est nécessaire d'évaluer la capacité de remboursement de l'entreprise. Cette poche représente 7,52 % du portefeuille. La performance 2019 est flat (0%),
- Ethiquable est un bel exemple d'une réussite dans le secteur de l'économie sociale et solidaire.
- *La partie Solidaire de ce fonds Equilibre solidaire a été créée par Force Ouvrière*

Carrefour Évolution (HSBC)

- 65% actions et 35% d'obligations privées ou d'État.
- L'introduction de MASF a permis d'apporter une performance positive au portefeuille.
- La préférence sur les actions aux dépens des obligations a eu un impact positif mais c'est compensé de manière négative par la position trop prudente sur les taux.
- On s'attend à un environnement assez complexe d'ici la fin de l'année. Sur les marchés financiers, il y a des indicateurs sur une perte de la dynamique. Il n'y a aucune raison pour que les taux continuent de diminuer.

Carrefour Court Terme (AXA)

- Contexte du marché monétaire : On devait retrouver une normalisation fin 2018 mais avec le contexte actuel (guerre commerciale, Brexit...), la banque centrale a décidé de conserver sa politique monétaire
- Le fonds a très bien performé en début d'année (-0,17%) par rapport à l'indice de référence Eonia (-0,24%). La sous-performance de 2018 a été récupérée.
- On devrait avoir encore deux ou trois ans de politique accommodante de la banque centrale européenne. Le problème, avec un taux de dépôt à -0,50%, c'est qu'on approche d'un niveau très très bas, toute baisse supplémentaire a plus d'inconvénients que d'avantages
- Aujourd'hui pour placer leurs liquidités les banques doivent payer.

Carrefour Long Terme (BNP Paribas)

- Hausse de 16,98% depuis le début de l'année.
- Sur le second semestre la croissance est plus modérée (tension commerciale et environnement économique peu dynamique). On a une performance relative de 0,13%.
- Il reste des pans entiers de l'économie qui restent solides (US).
- Les risques géopolitiques persistent. Les politiques monétaires restent accommodantes et en Europe les valorisations restent attractives par rapport à la zone US. Les différents scénarios ne prévoient pas d'inflation à venir mais il y a une crainte de déflation. L'économie mondiale est passée de 3,6% à 3,2% en 2019. Il y a un réel ralentissement économique mais il ne faut pas être catastrophique concernant le commerce mondial qui ne s'effondre pas.
- Les secteurs décotés (les banques par exemple ont souffert des taux bas) ont très mal marché sur 2019.

Carrefour Prudence Solidaire (La Banque Postale)

- Les marchés actions ont explosé à la hausse en début d'année, les $\frac{3}{4}$ des taux sont en négatif aujourd'hui, même les entreprises peuvent emprunter avec des taux négatifs. Il était difficile de prévoir un tel scénario. On a donc des performances très fortes sur 2019 : +4,43 %. Par contre un retard par rapport à l'indice de référence (+4,87%) du fait d'un positionnement trop défensif sur le deuxième trimestre. Il y a une volonté de ne pas être surexposé du fait des incertitudes sur le ralentissement de la croissance économique et les tensions géopolitiques. Seul le monétaire a une performance négative.
- Le compartiment obligataire : + 3,2% (indice +3,3%).
Le compartiment actions +13,5% (indice +14,9%)

Rédacteur : André Denis TERZO