

CPR Croissance Prudente

CPR Croissance Réactive

Interview – Spécial Ukraine



Malik Haddouk
*Directeur de la Gestion
Diversifiée
CPR AM*

Quels pourraient être les impacts des tensions en Ukraine sur les marchés ?

Il n'est jamais simple d'évaluer une situation géopolitique et ses conséquences éventuelles sur les marchés financiers. Le désordre engendré pourrait aller d'une légère baisse rapidement compensée, si la situation se règle rapidement, à une chute beaucoup plus marquée si les discussions s'enlisent et qu'une intervention russe en Crimée s'avère inéluctable ou que la Russie est exclue du G8. Nous rentrerions alors dans un processus d'escalade difficilement désamorçable à court terme.

Toutefois, les marchés actions ne seraient pas les seuls à souffrir en cas de conflits, même larvés. La Russie est le premier exportateur de gaz au monde et le premier fournisseur de l'Union européenne (40% des importations de gaz). En dépit de projets relativement récents pour diversifier ses sources d'approvisionnement énergétique, celle-ci importe de Russie 19% de sa consommation totale de gaz et 16% de pétrole, qui transitent, en partie, par l'Ukraine, véritable pivot en matière d'approvisionnement énergétique.

Cette crise pourrait-elle potentiellement affecter vos vues pour 2014 ?

Cette crise n'a pas, pour le moment, entraîné de réallocations dans nos portefeuilles. Nous suivons avec attention l'évolution de la situation mais il est trop tôt pour envisager quoi que ce soit. Une invasion de l'Ukraine par la Russie pourrait néanmoins avoir des impacts non négligeables et affecter nos vues pour 2014.

Quelle est votre exposition directe et indirecte actuelle à la Russie et au rouble ?

Nous n'avons aucun investissement direct ou indirect dans des actifs russes ou libellés en rouble.

Cette crise en Ukraine génère-t-elle une incidence sur l'évolution du prix du gaz ? Quel poids représente les matières premières dans votre portefeuille actuellement ?

Nous n'avons pas de matières premières en direct dans nos portefeuilles. Bien entendu, ces tensions géopolitiques ont généré une hausse du prix du gaz sur les marchés internationaux de plus de 10% en moyenne sur les derniers jours.

Doit-on s'inquiéter des révisions à la baisse des résultats des entreprises aux Etats-Unis ?

La bonne tenue des bénéfices des entreprises est la variable clé qui pourra permettre une poursuite de la hausse des marchés boursiers actions sans rentrer dans des zones de survalorisation. Les dernières publications trimestrielles aux Etats-Unis ont été de bonne facture tant au niveau des bénéfices que des revenus. On assiste néanmoins à un début de révision à la baisse des estimations de la part des analystes en raison notamment des tensions récentes dans certains pays émergents et des conditions climatiques sévères qui ont affecté les Etats-Unis au cours des derniers mois, entraînant un ralentissement temporaire de l'activité. Pour autant, il faudra rester vigilant, la baisse n'étant que de 2% pour le moment avec une progression estimée des bénéfices tournant autour de 9,5%.

Quid de l'Europe ?

Je dirais que le constat est le même dans la zone euro mais pour des raisons quelque peu différentes et qui nous inquiètent un peu plus après 3 années de baisse des profits. La force de l'euro et l'inflation anormalement basse pénalisent les entreprises. Leur manque de compétitivité fait que les marges bénéficiaires sont à un plus bas historique depuis l'éclatement de la crise des dettes périphériques. La vigilance est de mise sachant que les estimations de progression des bénéfices des entreprises sont assez élevées pour 2014, tournant autour de +10% après avoir terminé 2013 à -2%. Ici aussi, on enregistre des révisions à la baisse qui restent, pour le moment, assez faibles, de l'ordre de -2%. Pour autant, il existe des raisons d'espérer. Les indices PMI manufacturiers poursuivent leur remontée, les taux de chômage se stabilisent et la menace de déflation est prise très au sérieux par la BCE qui pourrait finalement décider d'agir. ■

CARACTÉRISTIQUES TECHNIQUES DE CPR CROISSANCE PRUDENTE ET CPR CROISSANCE REACTIVE

Général - FCP de droit français
Société de gestion : CPR AM
Classification AMF : diversifié
Univers : monde
Objectif : recherche de performance sous contrainte de volatilité en exploitant la diversité de toutes les classes d'actifs
Style de gestion : allocation risque
Affectation du résultat : capitalisation
Ordres : quotidiens, en J-1 avant 12h

Profil de risque

Garantie de capital : non
Risque actions : oui
Risque de taux / crédit : oui
Risque de change : oui

Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de CPR AM sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Les informations contenues dans ce document n'ont aucune valeur contractuelle et n'engagent pas la responsabilité de CPR AM. Elles sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos, et elles ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit. Les informations contenues dans ce document n'ont aucune valeur contractuelle. Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans l'autorisation préalable de CPR AM. Sous réserve du respect de ses obligations, CPR AM ne pourra être tenu responsable des conséquences financières ou de quelque nature que ce soit résultant de l'investissement.