

## EDITO

L'année 2016 a été mouvementée pour les marchés financiers. **2017 devrait s'inscrire comme une année de transition**, que ce soit aux Etats Unis avec l'arrivée de Donald Trump ou encore en zone Euro avec les élections qui approchent. Si les perspectives économiques se redressent progressivement de part et d'autre de l'Atlantique, les risques géopolitiques sont bien présents.

**2017 marquera le 10<sup>ème</sup> anniversaire d'Auxense.**

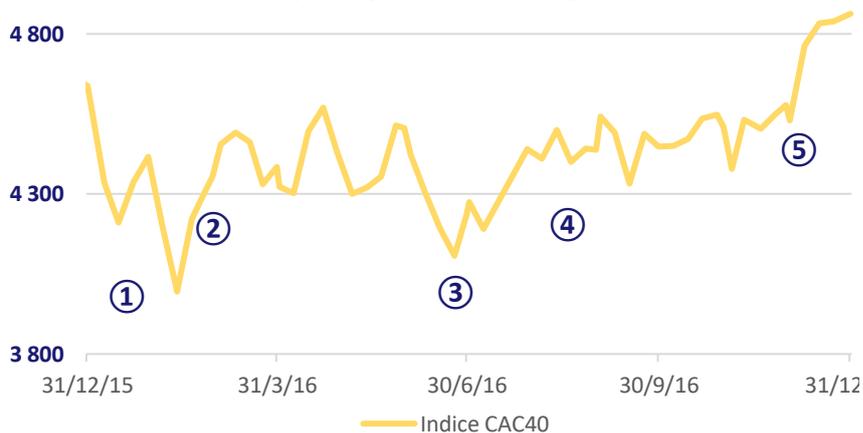
L'aventure continue à prendre forme. Nous comptons désormais près de 300 clients et nous vous remercions de la confiance que vous nous accordez. Pour ne pas nous arrêter en si bon chemin, nous vous annonçons **le lancement de notre nouveau site internet [www.auxense.com](http://www.auxense.com)**. Vous y retrouverez l'actualité de nos fonds ainsi que des informations sur nos services et nos offres. **N'hésitez pas à nous donner votre avis.**

**Nous vous souhaitons une excellente année 2017.** Plus que jamais, nous sommes à vos côtés pour vous accompagner dans la construction de vos projets.

L'équipe Auxense Gestion



## Les principaux faits marquants



① Janvier 2016 : chute des cours du pétrole, et craintes d'un ralentissement de l'activité en Chine.

② Février- Mars : Le rebond du cours du pétrole permet une inversion de la tendance.

③ Juin : Référendum anglais : le Brexit fait souffler un vent de panique sur les marchés.

④ Juillet – aout : Une fois la frayeur passée, l'absence de conséquences à court terme favorise un rebond des indices.

⑤ Novembre : Les taux se normalisent aux Etats-Unis et victoire de Donald Trump. Le programme de relance proposé tiendra-t-il ses promesses ?

---

## 2016, UNE ANNEE TRES RICHE EN EVENEMENTS

- **Une année avant tout politique** : attentats, victoire du non aux referendums britannique et italien, victoire de Donald Trump aux élections américaines. Les surprises ont été de taille mais elles ont été étonnamment bien digérées.
- **Une année boursière compliquée** : la violente baisse survenue en début d'année a tétanisé les investisseurs. Le rebond du cours du pétrole n'a permis qu'un rattrapage partiel et durant de longs mois, les marchés ont évolué dans une fourchette étroite. C'est finalement la perspective d'un changement de politique monétaire aux Etats-Unis, suivi par l'élection de Trump, et enfin de solides statistiques économiques américaines qui ont permis aux marchés européens de repasser en territoire positif. Le CAC 40 termine ainsi l'année sur un gain de + 4,86% (hors dividende).
- **Une année marquée par la baisse des taux** : sous l'action des banques centrales, les taux d'intérêt ont chuté jusqu'à devenir négatifs sur de nombreuses échéances. Deux conséquences majeures : de nombreux particuliers ont pu renégocier avantageusement leur prêt immobilier et une charge de la dette allégée pour les états et les entreprises. Il paraît désormais difficile de prolonger ce mouvement, et le risque est plus maintenant une hausse dans les prochaines années.

## ALORS, QUELLES PERSPECTIVES POUR 2017 ?

Difficile de formuler un pronostic en ce début d'année. La croissance semble solide aux Etats-Unis, et se redresse (très) progressivement en Europe. Cependant, **l'actualité politique sera une nouvelle fois prédominante** avec les élections en France et en Allemagne, les deux poids lourds de la zone Euro, ou encore la mise en œuvre concrète du Brexit.

- **Aux Etats-Unis**, les hausses du dollar et des taux d'intérêt pourraient freiner l'activité.
- **En Europe**, la hausse du cours du pétrole et du dollar renchérit les prix des hydrocarbures destinés au chauffage, amputant le pouvoir d'achat des ménages, principal pilier de la croissance.
- **Certains pays émergents deviennent attrayants** :
  - ❖ La Russie profite du rebond du pétrole et de la perspective du réchauffement des relations avec les Etats-Unis.
  - ❖ Le Brésil se réforme et la baisse de l'inflation favorisera une baisse des taux d'intérêt.
  - ❖ Avec une réserve : ceux dont la devise est calquée sur le dollar souffriront et risquent d'être également pénalisés par la hausse des taux américains.
- **En France**, les épargnants vont devoir se remettre en question. C'est la **fin de la suprématie du support en Euro**. Cette spécificité française qui offrait sécurité et performance va perdre de son lustre compte tenu de la faiblesse des taux d'intérêt. Il va falloir accepter de prendre des risques pour dégager une performance décente dans la durée

---

**A notre avis** : Dans un monde où les taux d'intérêt sont au plus bas, les actions sont la seule classe d'actifs à rémunérer correctement le risque. **L'Europe a nos faveurs car les actions américaines sont chères en absolu et en relatif**. Les placements obligataires pourraient souffrir en 2017 d'un changement de psychologie des investisseurs.

## 5 points d'attention pour 2017

1. **La situation politique en Europe** : l'impact du Brexit est encore devant nous. A ce stade, le Royaume Uni a profité de la baisse de sa devise mais la hausse de l'inflation importée va se produire et c'est encore la grande inconnue en matière d'échange avec le reste de l'Europe
2. **L'arrivée de Donald Trump à la Maison Blanche** : le nouveau Président perd déjà du terrain dans les sondages. Qu'en sera-t-il une fois au pouvoir ? Quelles mesures mettra-t-il en œuvre et avec quelles conséquences ?
3. **L'évolution de l'inflation et des taux d'intérêt** pourrait casser la dynamique de croissance. Trop d'inflation contraindrait les banques centrales à accélérer leur hausse des taux. De plus, de nombreux Etats éprouveraient les plus grandes difficultés à faire face à leur dette si les taux flambaient.
4. **Les risques géopolitiques** demeurent une préoccupation majeure des pays occidentaux, avec des risques d'attentats toujours élevés. Il faut s'attendre à de violentes réactions des marchés.
5. **La Chine, qui pourrait jeter un froid sur les marchés** : en janvier 2016, le pays avait fait paniquer les places financières internationales. La croissance ralentit peu à peu mais la dette ne cesse de progresser et les réserves de change de chuter.



### FISCALITE

#### 2017, L'ANNEE BLANCHE ?

Validé par le Conseil Constitutionnel le 30 décembre dernier, **le prélèvement à la source sera mis en place en 2018...** à moins d'un changement de majorité.

Pour éviter une double imposition, le gouvernement a indiqué que les revenus de l'année 2017 ne seraient pas fiscalisés. Attention à ne pas jouer au petit malin : il faudra déclarer les revenus 2017 et le fisc sera particulièrement vigilant sur les revenus exceptionnels. S'il constate une variation significative, le surplus de revenus sera taxé.

**Si 2017 est une année blanche, ce sera surtout pour les revenus salariés.** En effet, les revenus immobiliers seront eux taxés tout comme les plus-values mobilières et immobilières ainsi que les dividendes, les indemnités de rupture du contrat de travail, l'épargne salariale...

Enfin, les crédits ou réductions d'impôt ne seraient pas perdus. Ils seraient reportés sur 2018...mais pas forcément à 100%.

Patience donc. Nous en saurons plus après l'élection présidentielle.

### **Avertissement**

Les performances passées ne présagent pas des performances futures. La valeur de votre investissement peut fluctuer à la hausse comme à la baisse.

Cette communication est fournie à titre d'information. Il ne s'agit pas d'un conseil d'achat ou de vente. Il est recommandé de vous rapprocher de votre conseil avant toute prise de décision.

Auxense Gestion SAS ne garantit pas l'exhaustivité des informations contenues dans le présent document ou la pertinence de toute opération pour une quelconque personne. Rien de ce qui figure dans ce document ne doit être interprété comme constituant une recommandation d'acheter ou de vendre un quelconque instrument financier ou une quelconque valeur mobilière. Il est recommandé de prendre connaissance du prospectus de tout fonds préalablement à toute souscription.

Auxense Gestion est une société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous la référence GP-07000010 et par l'ORIAS pour le courtage en assurance sous la référence 08.038.833.