



Quels ont été les pilotes du rallye boursier de 2017 ?

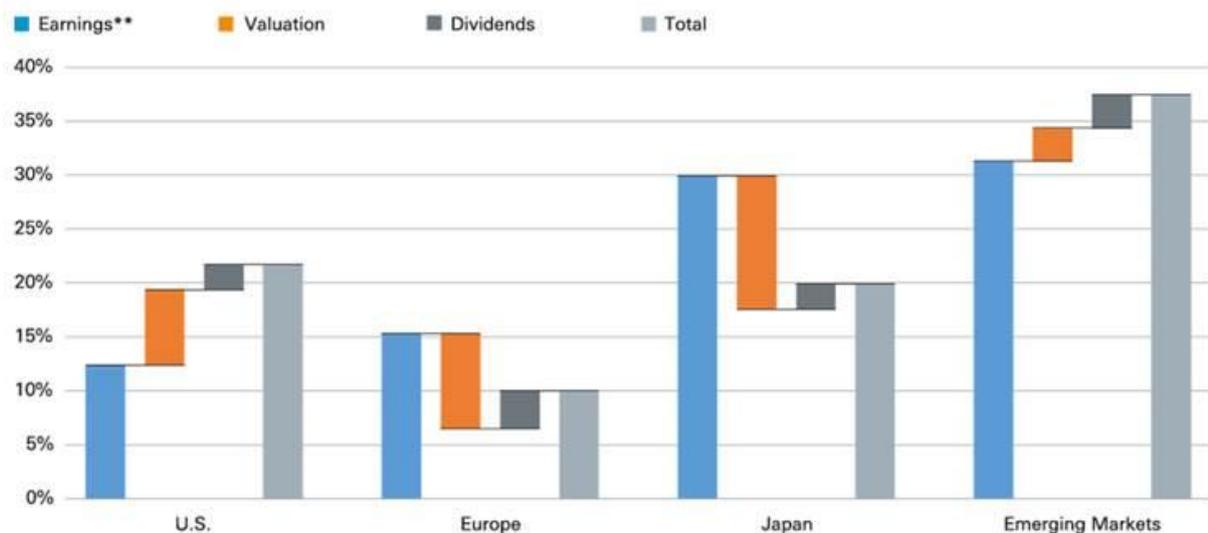
Les bénéficiaires ont progressé dans toutes les régions du monde. Les valorisations ont quant à elles évolué dans des directions différentes

2017 a été une excellente année pour les détenteurs d'actions. Les principaux marchés boursiers ont tous progressé et ont souvent dépassé les prévisions (y compris les nôtres). L'analyse des facteurs de performance révèle quelques éléments intéressants.

Les bénéfices des entreprises ont augmenté partout dans le monde. Les estimations d'une croissance des bénéfices à un chiffre se sont révélées trop prudentes. De nombreuses sociétés présentes au sein des grands indices ont vu leurs bénéfices augmenter de plus de 10% au cours des 12 derniers mois. Les valorisations ont en revanche évolué différemment selon les régions. Les marchés américains ont rapidement commencé à tenir compte d'une augmentation des bénéfices liée à la réforme fiscale, ce qui s'est traduit par une hausse des valorisations. Déjà élevés auparavant, les ratios cours/bénéfices ont ainsi encore progressé au cours de l'année 2017. Pour les actions européennes et japonaises, toutefois, les valorisations ont baissé, les performances boursières ayant été inférieures à la hausse des bénéfices. Les rendements à deux chiffres sur certains marchés européens n'ont été atteints que grâce aux dividendes, qui restent relativement élevés en Europe.

Les marchés émergents ont quant à eux bénéficié de flux acheteurs supérieurs aux flux vendeurs, ce qui a contribué à la hausse des valorisations d'une ampleur néanmoins plus faible que sur les marchés américains. Aux États-Unis, les marchés boursiers ont désormais entièrement intégré les prochains avantages fiscaux. Par ailleurs, le secteur de la technologie, qui a été un important facteur de performance pour les marchés américains du fait de sa pondération relativement élevée dans les indices, pourrait avoir atteint l'an dernier un sommet en termes de (sur)performance. Les autres régions du monde bénéficieront désormais d'un potentiel de rattrapage en 2018.

2017 stock market performance and its drivers*



Sources: Bloomberg Finance L.P., Deutsche Asset Management Investment GmbH, as of 1/3/18

*U.S.: S&P 500, Europe: Euro Stoxx 50, Japan: MSCI Japan Index, Emerging Markets: MSCI Emerging Markets Index

** Basis: last 12-months earnings

Pour plus d'information, veuillez contacter :

Agence FARGO

Hélène Pinneau, +33 1 44 82 66 78, hpinneau@fargo.agency

Julie Holweck, +33 1 44 82 66 92, jholweck@fargo.agency



A propos de Deutsche Asset Management

Avec 711 milliards d'euros d'actifs sous gestion (au 30/09/2017), Deutsche Asset Management¹ est l'un des leaders mondiaux de la gestion d'actifs. Deutsche Asset Management offre aux clients institutionnels et particuliers des solutions d'investissement traditionnelles et alternatives sur toutes les classes d'actifs.

¹ Deutsche Asset Management est la marque de la branche gestion d'actifs de Deutsche Bank. Les entités légales proposant les produits et services sous la marque Deutsche Asset Management sont citées dans les contrats, les véhicules et les documents d'information sur les produits.