



Compte rendu commission suivie prévoyance et frais de santé, 20 juin 2019

Présent pour FO : Bernard LABERTERIE (Ornans), Alexandre STEPHAN (REI), Vincent JOZWIAK (VPF)

Point économique

- Surperformance du crédit (*attractivités du marché des obligations privées*) ;
- Les résultats des entreprises en baisse, ce qui n'empêche pas, paradoxalement d'augmenter les dividendes ;
- Beaucoup d'incertitude, peu d'inflation ;
- Nous ne sommes pas néanmoins en récession ;
- Allemagne « en baisse » notamment à l'export ;
- Guerre commerciale USA/Chine...

ETATS-UNIS : Le taux de chômage est à son niveau de « plein emploi » à 3,9% de la population active. En outre, le salaire horaire est en hausse à 3,2% sur un an.

L'inflation se modère sous le coup d'une chute du cours du pétrole. Sa dégringolade sur la deuxième partie de l'année met en exergue toute la difficulté de l'exercice de prévision. Difficile donc d'anticiper la trajectoire qui sera empruntée en 2019.

ZONE EURO : La montée du populisme sur fond de crise migratoire en Italie, le Brexit et ses interminables attermoissements, le ras le bol fiscal ont été autant de facteurs qui sont venus plomber l'ambiance de 2018. L'Union européenne fait pâle figure face aux pressions venues d'Amérique. La zone euro enregistre une croissance sans éclat.

Le retrait des Etats-Unis de l'accord iranien sur le nucléaire a d'emblée ajouté des inquiétudes. La croissance du commerce mondial a décéléré et à la zone euro à subir les premiers effets sur son activité. Cette décélération de l'activité ne devrait pas pour autant se prolonger.

Les marges de manœuvres de la banque centrale européenne sont nettement plus limitées que celles de la FED.

FRANCE :

Le projet de loi proposé pour faire face à l'état d'urgence sociale s'articule autour de quatre points principaux :

- 1) La défiscalisation des heures supplémentaires à partir du 1er janvier.
- 2) L'annulation de la hausse de la CSG pour les retraités modestes (*jusqu'à 2 000 euros pour les retraités célibataires*). Cette mesure va concerner 70% des retraites.
- 3) L'élargissement de la prime d'activité à 1,2 millions de foyers supplémentaires, qui accompagne sa hausse de 100 euros. Le Conseil des ministres a également adopté le décret validant la hausse mécanique du Smic de 1,5% au 1er janvier.
- 4) L'exonération de charges sociales et d'impôt sur le revenu, jusqu'à 1 000 euros, de la « prime exceptionnelle ».

Détails des fonds Alstom au 31/12

ALSTOM A solidaire :
(mix actions & obligations)

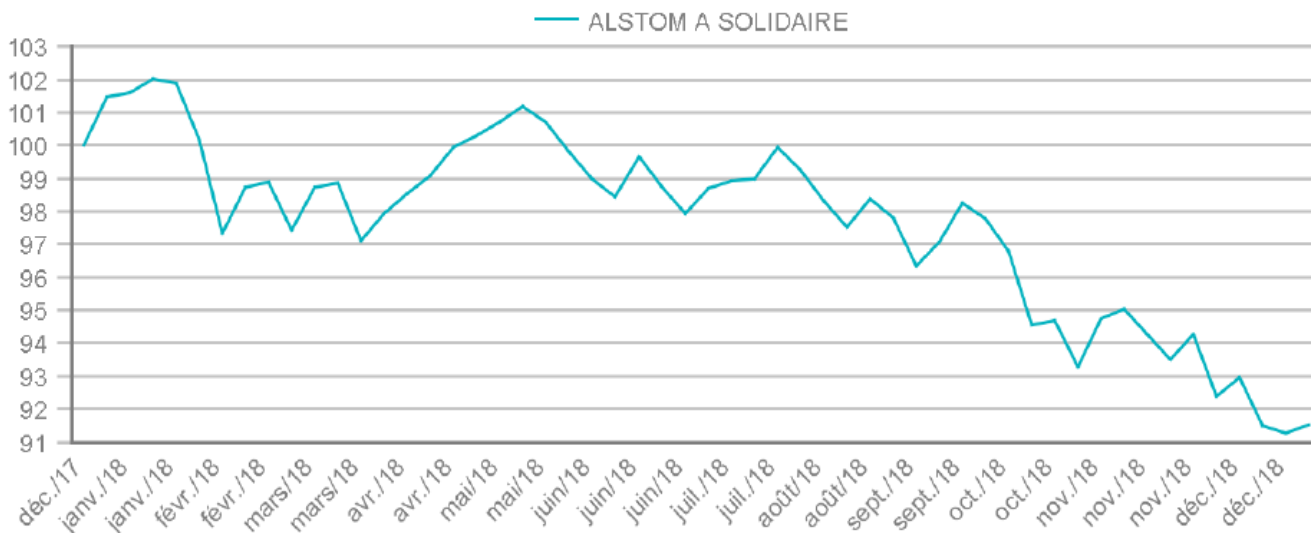
PROFIL DE RISQUE ET RENDEMENT

A risque plus faible, A risque plus élevé,

← Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé →



EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (Base 100)



ALSTOM B:

(Mix obligations et monétaire)

Actuellement les taux sont « à zéro »

Sur le marché obligataire il y a une eu baisse des taux y compris les « taux longs ».

Il y a un problème de rendement qui fait « remonter » les obligations privées;

PROFIL DE RISQUE ET RENDEMENT

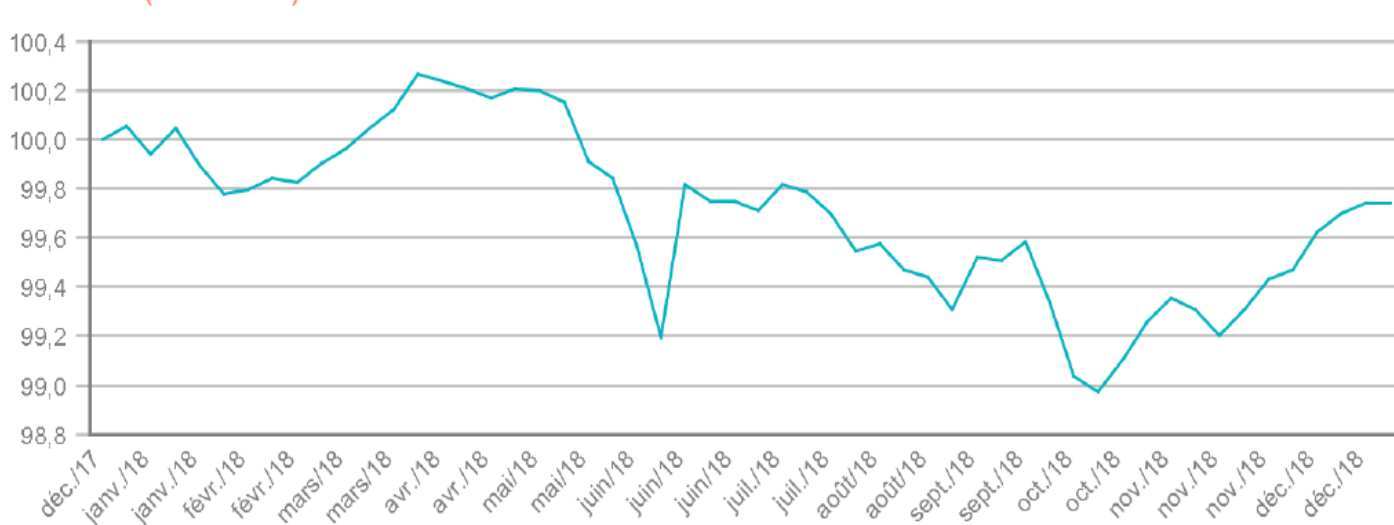
A risque plus faible, A risque plus élevé,

← Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé →



VALEUR LIQUIDATIVE

Evolution (Base 100)

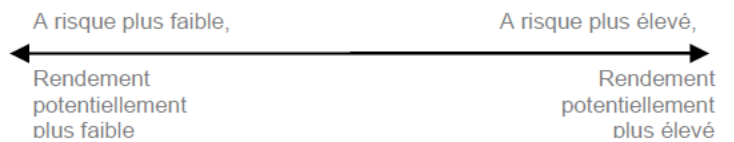


ALSTOM Dynamique

(Actions)

Actuellement les taux sont négatifs

PROFIL DE RISQUE ET RENDEMENT



- 1
- 2
- 3
- 4
- 5
- 6
- 7

VALEUR LIQUIDATIVE
Evolution (Base 100)

