

2019
JANVIER
#126

PREMIER PLAN



Nicolas Morvan,
Directeur Général

ÉDITO

ADIEU 2018 !

Chaque fin d'année, c'est l'heure du bilan. Il y a des années fastueuses qu'on aimerait voir se reproduire à l'infini et d'autres, plus délicates, qu'on préférerait oublier... L'année 2018 est assurément de cette seconde catégorie !

Si 2018 a marqué le retour de la volatilité au mois de février, elle a aussi marqué un net recul des indices. Alors que les marchés actions avaient beaucoup progressé depuis 10 ans, et notamment ces deux dernières années, nous avons subi sur le second semestre 2018 une phase de correction particulièrement sévère sur certaines géographies ou segments (marchés émergents, petites et moyennes valeurs européennes).

Dans un marché agité, marqué par des risques politiques et commerciaux et qui a souvent réagi plus fortement aux tweets de Donald Trump qu'à l'évolution des fondamentaux des entreprises, l'année 2018 a été une année éprouvante pour vous, investisseurs, partagés entre la tentation de vendre pour éviter de creuser les pertes et celle de profiter de la volatilité pour dénicher des opportunités d'investissement.

Comme le rappelait Pascal Boiteau, Directeur Général de Portzamparc Gestion, dans son édito il y a deux mois, ce contexte doit nous rappeler un élément fondamental de tout investissement : l'horizon de placement. La correction subie ne remet pas en cause la tendance de long terme des marchés actions qui restent orientés à la hausse. Et même si 2019 ne chassera pas tous les doutes à court terme, nous restons déterminés à être présents à vos côtés pour éclairer vos décisions d'investissement.

Toutes les équipes Portzamparc se joignent à moi pour vous souhaiter, à vous et à tous ceux qui vous sont chers, une très belle année 2019 !

**« IL Y A DES ANNÉES
FASTUEUSES QU'ON
AIMERAIT VOIR
SE REPRODUIRE À
L'INFINI ET D'AUTRES
PLUS DÉLICATES,
QU'ON PRÉFÉRERAIT
OUBLIER... »**

Rédigé le 28 décembre 2018