



## Commentaire mensuel

NAV CHF 1'254.85\*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1000

\* au 27.11.2018

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Jul.	Aout	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Total
2013	2.93 %	1.68 %	-0.87 %	-0.75 %	2.41 %	-5.61 %	6.25 %	0.22 %	2.82 %	0.52 %	1.48 %	1.87 %	13.25 %
2014	-0.29 %	4.94 %	-1.64 %	3.10 %	1.40 %	0.30 %	-1.62 %	0.60 %	-2.18 %	0.40 %	3.62 %	1.77 %	10.95 %
2015	0.78 %	4.36 %	-0.37 %	1.91 %	-0.72 %	-4.43 %	0.71 %	-2.48 %	-0.51 %	3.97 %	0.95 %	1.35 %	5.31 %
2016	-4.87 %	1.25 %	1.96 %	3.44 %	3.59 %	-5.04 %	3.23 %	2.40 %	2.07 %	0.06 %	-2.37 %	2.27 %	7.70 %
2017	0.82 %	2.75 %	-2.92 %	3.82 %	1.24 %	0.02 %	-3.01 %	-1.49 %	3.61 %	1.48 %	-1.41 %	-1.19 %	3.52 %
2018	1.49 %	0.98 %	-3.02 %	2.65 %	0.93 %	-0.79 %	0.57 %	3.33 %	-0.94 %	-5.59 %	-2.03 %		-2.72 %

### *Circonstances tumultueuses !*

Suite à une issue des élections américaines favorable aux marchés financiers, force est de constater que malgré ce résultat, les performances peu satisfaisantes des indices boursiers en octobre n'ont guère évolué durant le mois de novembre.

L'environnement économique n'est pas la cause des tumultes boursiers ; il serait plus juste de mettre cet accès de volatilité sur une situation géopolitique mondiale peu enviable. Les tensions entre la Chine et les États-Unis, la baisse du pétrole et les innombrables problèmes que pose le Brexit, ces éléments invitent les investisseurs à la prudence. À cet égard, le sentiment est pour le moins retombé, ces dernières semaines. Aussi, notons un consensus très large appelant à la retenue : les économistes sont de plus en plus nombreux à prédire une inflation en hausse, des taux d'intérêts s'élevant trop rapidement, des marges opérationnelles sous pression, des éléments qui amèneraient les États-Unis et l'Europe vers une récession fin 2019... avec les conséquences connues pour les marchés.

Index	31.12.2017	27.11.2018	Variation
MSCI World (USD)	2 103.5	2 000.1	-4.9 %
STOXX50 (EUR)	3 504.0	3 166.4	-9.6 %
S&P 500 (USD)	2 673.6	2 682.2	0.3 %
Nasdaq Comp (USD)	6 903.4	7 082.7	2.6 %
Dax (EUR)	12 917.6	11 309.1	-12.5 %
SMI (CHF)	9 381.9	8 898.0	-5.2 %
OMX30 (SEK)	1 576.9	1 496.4	-5.1 %
MSCI Russia (USD)	604.2	581.1	-3.8 %
MSCI China (USD)	88.5	73.6	-16.9 %
NIKKEI (YEN)	22 764.9	21 952.4	-3.6 %
Sv. Statsoblig. 10 år	0.78%	0.54	

## Faut-il donc s'alarmer ?

Le consensus négatif que nous évoquions plus haut a cette faculté de peser sur les indices depuis plusieurs semaines. De là à penser que les marchés ont commencé leur travail d'anticipation, cela ne constitue pas une idée saugrenue. Certes, notre propos n'est, et de loin, pas d'affirmer que les marchés sont revenus très attractifs. Néanmoins, relevons que les indices américains ne sont guère loin de leur valorisation historique moyenne. Une poursuite tumultueuse des indices, ces mois prochains, n'est pas à écarter. Cependant, l'investisseur pourra profiter des baisses pour accumuler des titres offrant désormais des rendements attrayants et les titres de croissance seront peut-être à éviter, dans la mesure où l'économie mondiale a bientôt atteint le sommet de son cycle.

Les valeurs pharmaceutiques ou de consommation pourraient constituer des solutions intéressantes, dans le cadre d'un ralentissement durant lequel les valeurs cycliques sont traditionnellement les plus affectées.

## Quel scénario :

Probablement une stabilisation des indices jusqu'à la mi 2019. Rappelons-nous encore que les meilleures périodes boursières se situent entre novembre et avril. Ajoutons qu'un allègement des actions pour les marchés obligataires n'aurait un sens que si le taux à 10 ans montait au-delà de 3.5 % aux États-Unis ; ce taux est désormais redescendu à 3.06 %... Une certaine marge existe.

