



## Commentaire mensuel

NAV CHF 1'218.63\*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1000

\* au 31.12.2018

	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 %	-2.89 %	-5.53 %

### ***Nouvelle année : les points importants que les investisseurs seront avisés de surveiller***

Cette année 2018 fut particulièrement décevante pour les investisseurs. En aucune façon, il ne fut possible de discerner des classes d'actifs positives. Ce phénomène n'est guère nouveau dans l'histoire financière mais constitue, néanmoins, un phénomène rarissime. Il est maintenant acquis que la croissance mondiale pourrait ralentir en 2019, ainsi que le montrent les derniers chiffres de l'économie chinoise, lesquels ne sont guère rassurants. Dès lors, il nous semble opportun de procéder à un petit inventaire des éléments auxquels nous faisons face et qui risquent de perdurer en 2019.

- Nous l'avons évoqué, un ralentissement de la conjoncture mondiale est désormais intégré. Certes, la conjoncture américaine reste solide, mais elle relève pour une partie importante des allègements fiscaux de l'administration Trump. Cette situation ne peut perdurer dans le temps et affectera, déjà fin 2019, la conjoncture américaine.
- Les derniers commentaires de la Réserve fédérale et de son Chairman, M. Powell, laissent espérer une politique monétaire probablement plus accommodante pour l'année en cours. Le ton des commentaires de M. Powell laisse penser que ce dernier va prendre une attitude moins agressive dans la gestion des taux d'intérêt, ce qui représenterait sans aucun doute une bouffée d'air frais pour les indices boursiers.
- La guerre commerciale dans laquelle la Chine et les États-Unis se sont fourvoyés a certainement été le catalyseur essentiel des baisses que nous avons connues. Pas une semaine ne passe sans que le commerce mondial se voie affecté par des rhétoriques et actions de la part des 2 pays qui sont, dans leur nature, susceptibles de détruire un libéralisme dont chaque pays a bénéficié depuis tant d'an-

Index	31.12.2017	31.12.2018	Variation
MSCI World (USD)	2 103.5	1 883.9	-10.4 %
STOXX50 (EUR)	3 504.0	3 001.4	-14.3 %
S&P 500 (USD)	2 673.6	2 506.9	-6.2 %
Nasdaq Comp (USD)	6 903.4	6 635.3	-3.9 %
Dax (EUR)	12 917.6	10 559.0	-18.3 %
SMI (CHF)	9 381.9	8 429.3	-10.2 %
OMX30 (SEK)	1 576.9	1 408.7	-10.7 %
MSCI Russia (USD)	604.2	570.3	-5.6 %
MSCI China (USD)	88.5	70.4	-20.5 %
NIKKEI (YEN)	22 764.9	20 014.8	-12.1 %
Sv. Statsoblig. 10 år	0.78%	0.47%	

nées. Néanmoins, la dernière hausse des marchés américains s'est produite sur fond de nouvelles rassurantes de la Chine et des États-Unis, lesquels, après l'annonce des très mauvais chiffres d'Apple en Chine, s'apprêteraient à engager des négociations dans le courant du mois de mars.

- L'économie européenne est malheureusement dans une situation peu enviable : en effet, le manager index européen se trouve au plus bas depuis 49 mois ; l'Allemagne a considérablement ralenti et la France doit faire face à une montée inquiétante du mécontentement des citoyens ; cela n'est pas pour rassurer les investisseurs. Il faut également compter avec une montée des nationalismes qui a, maintenant, atteint nombre de pays de la communauté européenne.
- Le niveau de la dette des entreprises et des privés atteint aujourd'hui des niveaux pour le moins alarmants ; cette situation doit être prise au sérieux.
- Reste ce que nous appellerons la « boîte noire » chinoise. La dette que nous évoquons est particulièrement relevante en Chine, et il est difficile de voir quelles sont les mesures réelles et fortes que prendra le gouvernement chinois.

Ces quelques éléments ne doivent pas nous détourner des marchés actions avec les fortes corrections subies, en particulier durant la période de fin d'année. Ainsi, nombre d'indices ont commencé à intégrer une partie des facteurs cités plus haut. Les valorisations retrouvent une certaine normalité. Par ailleurs, il est intéressant d'observer l'indice « panique » de la Citibank, lequel montre que l'inquiétude et l'angoisse des investisseurs sont similaires à celles de fin 2008. Ces moments-là peuvent devenir propices à une stabilisation, voire une hausse des marchés telle que nous l'avions connue début 2009.

