



Mars 2019

Commentaire mensuel

NAV CHF 1'345.96*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1000

* au 26.03.2019

	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 %
2019	5,68 %	4,61 %	-0,10 %										10,45 %

Les taux courts augmentent, la courbe des taux s'inverse : faut-il s'en inquiéter ?

Il est important de constater que, par le passé et dans la règle, une inversion de la courbe des taux nous a amenés vers des marchés baissiers et des ralentissements sérieux des économies mondiales. Dans ces conditions, les titres présentant des croissances soutenues et régulières, ainsi que les valeurs offrant des dividendes intéressants, se comportent beaucoup mieux que les marchés en général.

Dans un tel contexte, les préférences de l'investisseur iront sans hésitation vers les valeurs bénéficiant d'une demande soutenue, même dans un ralentissement économique. À ce titre, un simple regard sur les valeurs pharmaceutiques ou de la santé présenteront une attractivité certaine, tout comme les valeurs de consommation de base. À nos choix, n'hésitons pas d'inclure les grandes valeurs technologiques !

La Réserve fédérale maintiendra une politique accommodante dans un contexte où, clairement, nombre de sociétés verront leurs bénéfices ralentir durant le courant de l'année. La Fed ne prendra pas le risque de mettre une pression supplémentaire sur l'économie, d'autant que viennent de paraître les chiffres des biens durables aux États-Unis, lesquels montrent une faiblesse durant le mois de février. Certes, n'en tirons pas des conclusions hâtives mais observons la tendance future avec vigilance !

Index	31.12.2018	26.03.2019	Variation
MSCI World (USD)	1.883,9	2.102,6	11,6 %
STOXX50 (EUR)	3.001,4	3.319,5	10,6 %
S&P 500 (USD)	2.506,9	2.818,5	12,4 %
Nasdaq Comp (USD)	6.635,3	7.691,5	15,9 %
Dax (EUR)	10.559,0	11.419,5	8,1 %
SMI (CHF)	8.429,3	9.389,3	11,4 %
OMX30 (SEK)	1.408,7	1.573,7	11,7 %
MSCI Russia (USD)	570,3	655,6	15,0 %
MSCI China (USD)	70,4	81,0	15,1 %
NIKKEI (YEN)	20.014,8	21.428,4	7,1 %
Sv. Statsoblig. 10 år	0.47%	0,23 %	

Le contexte géopolitique semble prendre une tournure plus positive ; sans en déduire une réussite imminente, les négociations commerciales entre la Chine et les États-Unis semblent avancer et donnent temporairement une dynamique aux marchés financiers... Pour combien de temps ? Difficile de le savoir, mais des éléments perturbateurs ne sont pas à exclure, d'autant que nous nous approchons du mois de mai, période délicate si l'histoire financière peut être un guide.

Revenons quelques instants sur les conséquences de l'inversion de la courbe des taux, période pendant laquelle les taux courts deviennent plus élevés que les taux longs. À cet égard, mentionnons une remarque fort intéressante d'Ed Clissold, économiste renommé de la société Ned Davis, laquelle bénéficie d'une réputation de haut vol dans le monde financier. Citons le commentaire de cet économiste : « Je ne vois pas l'inversion de la courbe des taux comme raison de séparer des actions ; d'ailleurs, la courbe des taux n'est pas complètement inversée, d'autant qu'avant que les marchés réagissent à cette inversion, le début de l'inversion de la courbe, jusqu'à la création d'un marché baissier, peut durer longtemps. » Ainsi, la conclusion d'Ed Clissold est claire : une forte correction n'est pas imminente. Nous pensons que, dans l'environnement actuel, il était intéressant de montrer un avis pour le moins opposé à la majorité des commentaires actuels.

L'investisseur devra néanmoins intégrer que, dans les mois futurs, la volatilité pourra augmenter de façon sensible. Nous ne pourrons y échapper, mais nous devons faire abstraction de trop de réactions émotionnelles, surtout si les titres en portefeuilles présentent les qualités requises citées plus haut.

Nous vous remercions de votre attention.

