



Mai 2019

Commentaire mensuel

NAV CHF 1'402.64*

Date de conception 05.04.2011 = CHF 1000

* au 28.05.2019

	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 %	4,23 %	-0,02 %								15,10 %

Marchés financiers : Malaise, quand tu nous tiens !...

Cher Lecteur,

Les dernières séances de Wall Street font état d'achats massifs de bons du Trésor américain par des investisseurs en quête de sécurité, dans la perspective d'un ralentissement des moteurs de l'économie américaine. Force est de constater que les dernières statistiques de l'économie américaine apportent un sentiment pour le moins dubitatif sur la poursuite d'une croissance économique sans obstacle.

Les chiffres des biens durables pour avril montrent une contraction de 2.1% de mars à avril ; plus encore gênante est la publication des chiffres de l'indice manufacturier baissant à 50.6% contre des attentes de 53%. Cette baisse mensuelle est la plus significative depuis 9 ans ! À ce titre, rappelons qu'un pourcentage en dessous de 50% serait synonyme de contraction de l'économie américaine.

Voilà pour l'histoire, reste la problématique des relations économiques sino-américaines. Nombre d'entre nous ont espéré des progrès significatifs dans le cadre des négociations en cours, or une solution crédible ne semble pas se profiler dans l'immédiat... Bien que l'imprévisibilité du président Trump puisse nous surprendre dans le bon sens ! Une guerre économique de cent ans entre ces 2 pôles est-elle dans leur intérêt ? La réponse est NON.

Index	31.12.2018	28.05.2019	Variation
MSCI World (USD)	1.883,9	2.084,6	10,7 %
STOXX50 (EUR)	3.001,4	3.348,1	11,6 %
S&P 500 (USD)	2.506,9	2.802,4	11,8 %
Nasdaq Comp (USD)	6.635,3	7.607,4	14,7 %
Dax (EUR)	10.559,0	12.027,1	13,9 %
SMI (CHF)	8.429,3	9.680,9	14,8 %
OMX30 (SEK)	1.408,7	1.565,1	11,1 %
MSCI Russia (USD)	570,3	671,8	17,8 %
MSCI China (USD)	70,4	73,8	4,8 %
NIKKEI (YEN)	20.014,8	21.260,1	6,2 %
Sv. Statsoblig. 10 år	0.47%	0.03%	

Par ailleurs, il est important de relever les commentaires de la Réserve fédérale américaine, laquelle n'envisage plus de hausse des taux dans le contexte économique actuel. De là à penser qu'une baisse des taux courts se profile... il n'y a qu'un pas ! et cela constitue une réelle possibilité, laquelle ne pourrait être que bénéfique aux marchés.

Stratégie : Comme nous l'avons déjà évoqué dans notre dernier commentaire, l'incertitude prévaut. Dans ces conditions, les investisseurs protègent leurs investissements en vendant leurs actions et prennent refuge dans les obligations d'État ; cette attitude relève de la nature humaine et de ses contradictions. Le constat est clair, que ce soit en Europe, en Asie ou aux États-Unis : beaucoup de vendeurs se profilent, mais très peu d'acheteurs. Cette situation continue de favoriser une augmentation de la volatilité des marchés. Dans ces conditions, il est urgent de ne pas se laisser guider par ses émotions car sur le long terme, l'investisseur court un plus grand risque de ne pas être investi que de posséder un portefeuille bien diversifié dans des valeurs dont les produits sont demandés et dont les sociétés ont un pouvoir réel sur leur marge. À cela, ajoutons que les perspectives de contraction des économies mondiales commencent à être lentement anticipées.

Malaise et incertitude créent les opportunités.

Nous vous remercions de votre attention et vous souhaitons une agréable semaine.

