

LE POINT DE VUE DU GERANT

Jean qui rit et Jean qui pleure ...

SEPTEMBRE 2018

Au cours de cette année, les marchés d'actions américaines ont établi deux records. Le premier avec des indices américains ayant réalisé un plus haut historique en Janvier 2018. Le second grâce à la longévité de la hausse actuelle qui perdure depuis 2009, matérialisant ainsi la dynamique haussière la plus longue de l'histoire de la bourse américaine, qui dure depuis maintenant 115 mois. L'ancien record était de 113 mois d'affilés, du 11 octobre 1990 au 23 mars 2000.

La plupart des observateurs n'avaient pas anticipé une telle longévité. En effet, plusieurs banques conseillaient déjà début 2017 de vendre les actions. Les pessimistes notoires et cassandres pronostiquaient même la chute prochaine du marché actions... Et objectivement, on pouvait les croire aux vues des nombreux événements que nous avons dû subir durant les derniers trimestres. En effet, nous avons vécu des événements géopolitiques avec des politiciens irresponsables auxquels s'est ajouté le Brexit, le surendettement des états, le protectionnisme, le scandale du Diesel...etc. Tous ces événements font peser sur nos têtes de nombreuses épées de Damoclès et cela ne semble pas terminé.

Or, depuis quelques jours, nous vivons une nouvelle expérience avec un fort stress sur les marchés émergents comme en Turquie mais aussi dans les pays sud-américains tels que le Venezuela et l'Argentine... En effet, ces pays sont sources d'incertitudes politiques, d'absence de structure démocratique et sous le joug de la corruption sont des véritables poisons pour les marchés actions et devises...Mais finalement, peut-être que l'effondrement des devises apportera un élément positif in fine car un dollar fort devrait réduire le risque d'une hausse (trop agressive) des taux US. Bien entendu, la conjoncture aux Etats-Unis est bonne, et reste soutenue par la consommation des américains, mais la FED serait bien avisée de ne pas fragiliser cette dernière avec des hausses de taux d'intérêts trop rapides... Et en plus, Septembre est historiquement le mois le plus fragile en bourse...mais on peut espérer que ceci soit bien connu à la FED !

Malheureusement, la situation en Europe depuis le début de l'année est beaucoup moins rose qu'aux Etats-Unis comme le révèle le DAX dont la performance est décevante jusqu'à maintenant. En effet, les valeurs « Blue Chips » de cet indice ont subi des revers comme par exemple Bayer (fusion avec Monsanto), Continental (deux profit warning déjà cette année) et Linde (fusion avec Praxair). Je ne parle même plus des valeurs bancaires telles que Deutsche Bank et Commerzbank, totalement fragilisées. Mais qu'est-ce que cela signifie pour votre stratégie d'investissement ? Regardons les choses d'une façon plus positive, Septembre est peut-être le mois de toutes les occasions car partout en Europe il y a beaucoup de « soldes » (repli des ratios de valorisation) dans la catégorie des « blue chips ». Les toutes prochaines semaines pourraient, alors, offrir aux investisseurs courageux beaucoup de belles opportunités car in fine, les marchés actions ont toujours tendance à monter avec le temps.

GÉRANT
Armin ZINSER

