

## LE POINT DE VUE DU GERANT

JANVIER 2019

### Revue de l'année et Perspectives 2019

Chers investisseurs,

Tout d'abord, je profite de cette occasion pour vous souhaiter à tous une bonne et heureuse année 2019. Derrière nous, il y a maintenant une année boursière avec comme constat, plus de bas que de hauts. Et les valeurs moyennes ont fait « encore » moins bien que les grandes.

En effet, 2018 restera comme la pire année boursière depuis dix ans. Le MSCI World a perdu 10,5% de sa valeur, ramenant son cours au plus bas niveau depuis mai 2017. Certaines valeurs ont même été divisées par deux, et la plupart des titres ont chuté au minimum de 20% depuis le début de l'année. Certes, nous n'avons pas eu de faillites retentissantes de banques ou encore d'effondrement du système financier, mais l'année a connu une multitude d'événements illustrant la mutation profonde de l'économie mondiale à laquelle nous assistons en direct. En premier lieu, une mutation géopolitique avec une guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine. En second lieu, une mutation des politiques monétaires avec celle déjà en cours aux Etats-Unis.... Et le passage du Nouvel an n'a pas, pour l'instant, levé les incertitudes pesant sur la bourse.

Enfin, la croissance chinoise et dans une moindre mesure celle de l'Allemagne (en cause les taxes d'importation de D. Trump) inquiètent toujours les marchés.

En ce début d'année, la visibilité reste donc réduite et le climat politique y est pour beaucoup. En effet, nous assistons à la montée des populismes dans une large partie de l'Europe, nous subissons les inquiétudes liées au Brexit, au budget italien et à la faiblesse de la chancelière Angela Merkel ainsi que celle du président Emmanuel Macron en politique intérieure.

Faut-il croire à un scénario de récession ? Rien n'est moins sûr et la réponse est probablement non, car même la FED a reconnu son « erreur » quant à une trop rapide augmentation de ses taux d'intérêts de référence. Et surtout, le président American D. Trump sait que sa réélection risquerait d'être compromise par une rentrée en récession des Etats-Unis. Nous avons donc un « Put » Trump.

En Europe, une hausse de taux d'intérêts de la BCE est également improbable, étant donné la faiblesse de la croissance mais aussi de l'inflation. Reste le Brexit... Pour l'instant, le marché croit encore à une solution « négociée » qui amortirait l'effet de ce divorce. Cependant, il existe des éléments favorables en cette nouvelle année à savoir qu'elle débute avec des valorisations (effet de base) plus favorables et des fondamentaux plus sains. Les marchés sont définitivement survenus et les sentiments des investisseurs restent négatifs.

Une consolation : Sur le long terme, les cours des actions des principales places boursières augmentent d'environ 8% en moyenne par an et celles des Etats-Unis un peu plus... Comme les cours ont baissé de plus de 20% pour l'instant cela nous donne au moins une raison d'inverser cette tendance avec un retour à la moyenne des + 8%. Un seul mystère demeure : le timing. Quand aura lieu cette remontée ? Une chose est sûre, à terme et sur la durée, les marchés montent toujours... Sur cet adage optimiste, je vous souhaite une excellente main pour vos investissements, une bonne fortune en 2019 et surtout je vous remercie pour votre fidélité.

**2018 restera  
comme la pire  
année boursière  
depuis 10 ans**

**Il existe des  
éléments  
favorables**

**sur la durée,  
les marchés  
montent tou-  
jours**

GÉRANT  
Armin ZINSER

