

LE POINT DE VUE DU GERANT

JUIN 2019

Chers investisseurs,

Statistiquement le mois de juin n'est pas l'un des meilleurs en terme de performance. Après le recul de mai la tentation d'acheter « au son du canon » est là, mais c'est un pari risqué. Les mois d'été pourraient s'avérer décevants et ne pas renouer avec les plus hauts du premier trimestre. A ce stade la consolidation nous semble nécessaire car les marchés sont plutôt chers.

Les investisseurs avaient fini par se convaincre qu'un accord sino-américain sur le commerce était probable. La réaction du marché a donc été virulente. Environ 2/3 des titres ont terminé le mois dans le rouge. Du coup les économistes recommencent à évoquer une récession aux Etats-Unis. Sa probabilité est remontée à 30% selon eux, ce qui a pesé sur les taux et les matières premières. Dans ce contexte, la FED a laissé la porte ouverte à un assouplissement monétaire ultérieur. Ce point a rassuré tant les risques liés au surendettement des Etats ou de certaines sociétés sont élevés. Tesla ou Uber peinent déjà à payer la charge financière de leur dette au niveau actuel. Comment pourraient-elles assumer des taux plus élevés ?

A l'inverse, malgré les incertitudes macro-économiques, nous avons vu de puissants acheteurs s'activer sur le marché du M&A. L'allemand Infineon a « croqué » l'américain Cypress Semi pour la bagatelle de 9mds de dollars. Fiat et Renault ont annoncé un projet de fusion dont on ne sait pas s'il existe toujours ou pas. Fusion qui avait ravi le marché même si la course au gigantisme n'est pas la garantie du succès dans ce secteur. BMW-Rover ou Daimler-Chrysler l'ont démontré dans le passé.

De notre côté, nous continuons à nous concentrer sur des entreprises qui proposent une véritable création de valeur durable et démontrée. C'est le meilleur moyen de se prémunir des aléas du marché car la bourse reste imprévisible et volatile du moins à court terme. D'autant plus qu'elle est sensible à un « homme d'affaires » non conventionnel à l'influence significative par ses tweets et ses déclarations. Aucun doute possible, la guerre commerciale sino-américaine reste bien présente dans l'esprit des investisseurs avec bien entendu un résultat plus qu'incertain. Avant de passer peut-être à l'Europe d'ailleurs...

Cordialement,

GÉRANT
Armin ZINSER

