

Chers investisseurs,

LE POINT DE VUE DU GERANT

OCTOBRE 2019

L'été indien !

A l'image de la météo, les bourses mondiales étaient en pleine forme au mois d'octobre. Le CAC a grimpé jusqu'à 5800 points, pas très loin de son plus haut niveau, déjà constaté en 2000 et en 2007. Le S&P aux US est à son plus haut historique au-dessus des 3000 points et même le Nikkei au Japon est à son plus haut annuel à 23 300 points. Le frémissement sur les taux d'intérêt a permis au secteur bancaire d'offrir un relais haussier aux indices. De son côté Jérôme Powell, le Président de la banque centrale aux US, la FED, a annoncé une baisse des taux d'intérêts, comme attendu et anticipé par les marchés. Il est possible qu'au plus tard au printemps prochain, la FED baisse une fois de plus les taux d'intérêts, pour être au plus proche de ceux de la zone Euro.

En arrière-plan, d'importants programmes de rachats d'actions assurent un afflux de capitaux permanent. Pas étonnant, étant donné que les grandes sociétés peuvent emprunter de l'argent à un taux proche de zéro sur les marchés ou par un emprunt bancaire. Cette opportunité de refinancement « bon marché » est également utilisée pour effectuer des achats stratégiques partout autour du globe. Pas seulement en Europe (PSA / FCA, AMS / Osram et LVMH / Tiffany) mais également aux US (Google / Fitbit) et en Asie : fusion entre équipementiers automobiles (Honda / Hitachi). L'activité de M&A est dynamique. Nous arrivons donc à la conclusion que le rallye de « Santa Claus » est d'ores et déjà là, entamé bien avant l'heure....

Cela dit, les marchés boursiers devraient rester fortement influencés par l'environnement politique pour le reste de l'année et même au-delà. Juste avant le deadline du 31 octobre, il y a eu un nouvel épisode au Brexit. Le Premier ministre Johnson a remporté une manche décisive contre son Parlement : Il y a aura des élections générales le 12 décembre au Royaume Uni. Il semble qu'un hard Brexit ne soit plus possible, c'est un vrai soulagement. Le Dax a profité de ce nouvel avatar, car l'Angleterre (après la France) est le deuxième plus grand marché d'exportation européen de l'Allemagne.

L'année boursière 2019 se profile comme un « excellent cru » avec des rendements largement à deux chiffres. Personne, et encore moins les analystes, n'avait anticipé un tel développement positif. A la fin de 2018, le sentiment était au plus bas. Nous avons souligné à plusieurs reprises dans cette lettre le scepticisme démesuré qui nous entoure. Au T4 2018 les marchés ont « joué » une récession et ont parié sur une hausse de taux d'intérêts. Mais la réalité est bien différente. Les faits sont têtus et ils soulignent trimestre après trimestre que l'effondrement des profits n'est pas imminent.

Aujourd'hui, une fois de plus, nous savons que les cassandres avaient torts ! Tant mieux !
A nouveau je vous souhaite le meilleur pour vos investissements....

GÉRANT
Armin ZINSER

