

## LE POINT DE VUE DU GERANT

JUILLET 2019

Chers investisseurs,

**U**n rallye d'été au lieu d'un creux estival, de nouveaux records à Wall Street et l'Eurostoxx au plus haut annuel. Quel contraste avec le scepticisme régnant au sein de la communauté de la gestion d'actifs !

« Quel contraste avec le scepticisme (...) de la gestion d'actifs »

Il faut dire que les Banques Centrales aux Etats-Unis comme en Europe ont largement « fait le job » lors de leur réunion de juin. La grande majorité des investisseurs anticipe désormais des taux en baisse au cours des prochains mois ce qui soutiendra les actions.

M. Draghi, le Président de la BCE, a d'ores et déjà laissé entendre que les taux resteront très bas pour longtemps. Cette nouvelle est positive à 2 titres : 1- L'Euro s'affaiblit ce qui encourage nos exportations 2- Cela soutient la valorisation des actions. On peut donc dire qu'à prime de risque égale, les conditions sont réunies pour que les marchés continuent de monter malgré des données conjoncturelles médiocres. L'argent reste peu cher et les alternatives aux actifs réels sont limitées.

« les conditions sont réunies pour que les marchés continuent de monter »

A très court terme néanmoins la saison des résultats du 2e trimestre sera un test. Il faudra surveiller leur évolution dans le cadre du conflit commercial sino-américain ou du ralentissement économique européen. Mais encore une fois, hors récession significative de l'économie mondiale, il n'y a pas de raison pour ne pas être « bullish ». Notre sentiment est d'ailleurs renforcé par la nomination de Christine Lagarde en remplacement de Mario Draghi à la tête de la BCE. Elle est considérée comme « colombe » et devrait se faire l'alliée de cette politique monétaire généreuse voire laxiste ! La réaction du marché obligataire à sa nomination ne laisse pas de place au doute. Le Bund à 10 ans a atteint un record à -0.4%, l'OAT s'établit à -0.13%. Quant à la courbe US, elle s'est complètement inversée.

« Christine Lagarde est (...) colombe »

En conclusion nous ne nions pas les incertitudes liées à la guerre commerciale ou aux égoïsmes nationaux, mais ils ne doivent pas nous faire oublier que les Banques Centrales sont des alliés puissants qui viennent d'exprimer à nouveau leur fidélité !

Bonnes vacances

GÉRANT  
Armin ZINSER

