



A la recherche de vents porteurs, vous pourrez compter sur une gestion personnalisée de votre capital.

Rétrospective 1^e semestre 2019

Les espoirs dynamisent les marchés financiers

L'espoir fait vivre.

Et en ce premier semestre 2019, l'espoir a fait revivre les marchés financiers après une fin d'année 2018 qui a connu de fortes turbulences. L'espérance d'une accalmie sur le front de la guerre commerciale entre les USA et la Chine couplée à une éventuelle baisse des taux de la Fed, ainsi qu'un discours très porteur des différentes banques centrales, ont eu pour effet de galvaniser les marchés financiers en ce début d'année. Malgré un sérieux retour de manivelle en mai, suite à l'annonce par Monsieur Trump de nouvelles taxes douanières envers la Chine, la plupart des indices sont à ce jour proches de leurs plus hauts historiques, voire même les ont dépassés.

Performance des principaux indices au 11.07.2019

(en monnaie de base)

USA	Dow Jones	+ 15.14%
	S&P 500	+ 19.40 %
	NASDAQ	+ 23.62 %
Europe	Euro Stoxx 50	+ 16.67 %
France	CAC 40	+ 17.74 %
Allemagne	DAX	+ 16.87 %
Suisse	SMI	+ 17.85 %
Japon	NIKKEI	+ 8.14 %
Chine	Hang Seng	+ 10.01 %

Le marché Suisse et nos thématiques au firmament

Comme d'autres indices, le Swiss Market Index a battu de nouveaux records et la barre symbolique des 10'000 points a été passée pour la 1^e fois de son histoire.

Nestlé (+29.20%), Novartis (+21.15%) et Roche (+13.48%) se sont une nouvelle fois distingués. Mais les grandes valeurs ne sont pas les seules à avoir battu des records : les petites et moyennes capitalisations ont également fortement rebondi, avec notamment une hausse de 22% pour le SMIM.

Plus qu'un feu d'artifice éphémère, la bourse Suisse délivre depuis plus de 20 ans des performances supérieures à la moyenne internationale. Des services et produits innovants à forte valeur ajoutée, une remise en question permanente, une productivité élevée et des dividendes stables et intéressants sont la recette de la réussite de notre marché national.

Un mot également sur nos thématiques « long terme » qui, à l'image de la robotique (+24%) et de la santé digitale (+27%), apportent un dynamisme porteur dans nos dossiers.

L'or et l'immobilier en soutien

Après un timide début d'année, l'or, aidé par la baisse du dollar, progresse de plus de 8% et contribue lui aussi à la bonne performance des portefeuilles. L'immobilier, qui avait subi d'importants dégagements en 2018, progresse également. Déception en revanche pour le fonds Cassiopeia, négatif depuis le début de l'année et qui a du mal à capter les brefs pics de volatilité du marché. Une série de mesures ont été prises par les gérants afin d'y remédier.



Performance des principaux titres du SMI depuis le début de l'année.



Performance de l'or depuis le début de l'année

Un scénario idéal... pour combien de temps encore ?

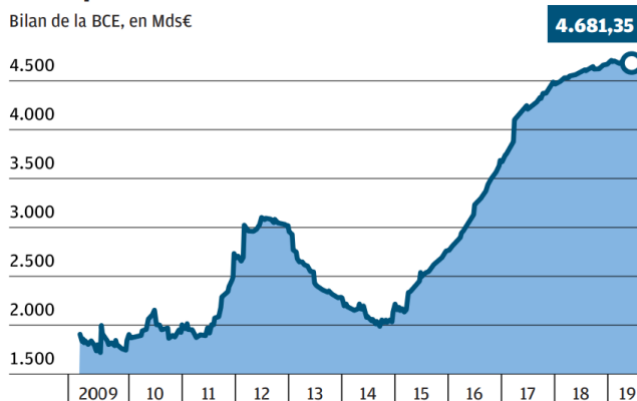
Il est difficile de donner une espérance de vie à ce phénomène dit « de boucle d'or » ou « goldilocks » tiré d'un conte pour enfant du 19^e siècle. Les économistes ont récupéré cette histoire pour décrire une situation dans laquelle l'économie se trouve dans une zone tempérée où beaucoup de monde y trouve son compte. Nous sommes en effet confrontés à une croissance très modérée, mais en contrepartie le faible niveau d'inflation et des taux d'intérêts bas favorisent toujours les investissements risqués, au détriment des placements à revenus fixes.

Les marchés financiers scrutent donc avec le plus grand intérêt les messages (si possible porteurs) des banques centrales, alors que les résultats des entreprises sont pour l'instant relégués au second plan.

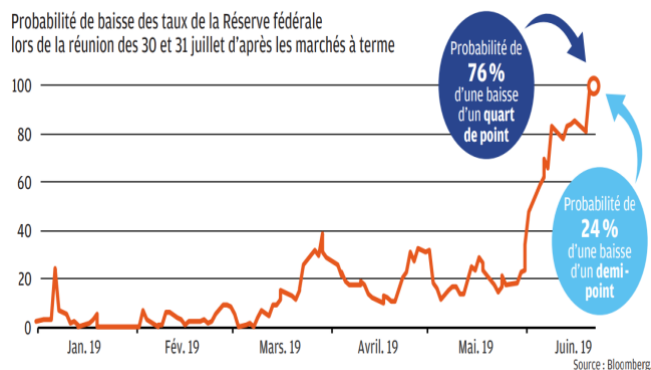
Ces derniers mois nous ont une nouvelle fois démontré que les conditions pouvaient changer très rapidement sur les marchés. Les tweets tantôt rageurs, tantôt apaisants de Donald Trump en quelques heures en sont la parfaite illustration. Durant ce 1^e semestre, il était important de ne pas sur-réagir aux nouvelles qui pouvaient modifier rapidement notre appréciation de la situation et risquer de compromettre un fort rebond souvent imprévisible.

La BCE prête à relancer les achats d'actifs

Bilan de la BCE, en Mds€



Probabilité de baisse des taux de la Réserve fédérale lors de la réunion des 30 et 31 juillet d'après les marchés à terme



En résumé

Une fois encore les banques centrales sont venues au secours des marchés, ce qui a largement profité aux actifs risqués. Malgré le fait que les taux bas devraient perdurer pour une longue période, les dernières hausses ont fortement réduit les opportunités sur les marchés. Néanmoins, faute d'alternative et sauf importants grains de sable dans les rouages de cette économie mondiale sous perfusion, les actions de qualité offrant des dividendes stables devraient continuer à être recherchées par les investisseurs ces prochains mois.

Perspectives 2^e semestre 2019

Ne boudons pas notre plaisir, mais gardons l'esprit critique

Les performances affichées sur les principaux indices après six mois sont parmi les meilleures de ces vingt dernières années. Il serait donc malvenu de vouloir faire la fine bouche et de boudier son plaisir face à de tels résultats.

Nous ne pouvons néanmoins pas fermer les yeux sur le fait que les marchés sont actuellement surachetés et que d'importantes incertitudes planent au-dessus d'une économie mondiale chancelante et difficile à déchiffrer. Sauf détérioration dans la guerre commerciale entre les deux super puissances, la croissance mondiale devrait rester stable au second semestre.

On peut pourtant prévoir de fortes fluctuations au gré des offensives verbales du président Trump. La partie ne sera donc pas de tout repos et établir des scénarios précis dans ce contexte relève du jeu de hasard. Il semble néanmoins certain qu'à court terme, les marchés ont utilisé une bonne partie du potentiel de hausse en lien avec la perfusion de liquidités. Une poursuite de la hausse passera par des résultats convaincants au 2^e semestre, ce qui ne sera pas chose aisée alors que sur un échantillon de 113 entreprises du SP500, 87 d'entre elles avaient une perspective négative pour le prochain trimestre, ce pourcentage étant le plus élevé depuis le premier trimestre de 2016.

Actions : les mal-aimées d'aujourd'hui sortiront de l'ombre tôt ou tard

La période qui s'achève a été une fois encore propice aux actions de croissance, dopées par les espoirs de relance sur les emprunts à court terme. Attention donc aux risques de déception dans cette catégorie d'actifs désormais chère.

A contrario, les actions dites de rendement, délaissées pour plus belles qu'elles ces derniers mois, pourraient sortir de l'ombre et refaire une partie de leur retard. Le fonds « Quantex Global value », que nous avons intégré dans nos portefeuilles il y a quelques mois, pourrait donc tirer son épingle du jeu.

Stratégie de placement 2^e semestre 2019

Les actions demeurent certes intéressantes par rapport aux obligations, mais selon nous cela ne suffit plus pour les rendre attrayantes. Nous sommes donc précautionneux dans le choix de celles-ci et n'hésitons pas à prendre des bénéfices sur les hausses actuelles, dans un marché devenu trop optimisme et trop dépendant des politiques monétaires. Les obligations de qualité moindre pourraient également subir des dégagements en cas de tension. Notre attention sera donc renforcée à leur égard.

L'or pourrait également se montrer à son avantage ; comme depuis de longues années maintenant, il fait partie de notre stratégie de base et y restera ces prochains mois. Enfin, à court terme, nous n'avons pas peur de favoriser quelque peu les liquidités en compte en attendant de meilleures opportunités.

Spécial prévoyance professionnelle

Malgré le fait que le système de prévoyance suisse reste l'un des plus enviés au monde, il souffre de problèmes structurels importants, notamment au niveau du 2^e pilier.

L'augmentation de l'espérance de vie et la baisse des rendements font entre autres planer une incertitude toujours plus grande sur la partie obligatoire et sur-obligatoire de notre prévoyance professionnelle (2^e pilier).

Le plan 1E destiné aux salariés et indépendants disposant de revenus supérieurs à CHF 127'980.- vous permet de bénéficier d'une prévoyance personnalisée vous offrant les avantages suivants :

- Aucune redistribution en faveur de la prévoyance d'autres assurés (subventionnement croisé)
- Participation complète au rendement des placements
- Stratégie de placement individualisée selon le profil de l'assuré
- Faible coût par rapport aux solutions de prévoyance traditionnelles

Nous nous tenons volontiers à votre disposition pour en parler lors d'un entretien.

En espérant avoir répondu au mieux à vos interrogations du moment, nous restons à votre disposition pour de plus amples détails et vous souhaitons un magnifique été.

CEP SA Gestion de fortune

Pascal Hirt

Frédéric Clerc

Philippe Rohrer

Edgar Cotting

Prochaine édition : décembre 2019