



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

Rétrospective 2^e semestre 2019

L'année des superlatifs

Ouf ! nous y sommes... sauf cataclysme de dernière minute ou tweets (très) ravageurs, la plupart des bourses mondiales apporteront sous les sapins leurs lots exceptionnels de performances pour cette dernière année de la décennie. Les principaux indices américains ainsi que le Dax allemand ont battu des records historiques durant ce dernier semestre. Le marché suisse n'est pas en reste puisque le SMI progresse de 24.87 % et se hisse sur des sommets. Nestlé + 29.25%, Roche + 24.38 % et Novartis + 23.18 %, qui représentent plus de 50% de l'indice, figurent en haut du classement. A contrario, UBS + 0.29% et Swatch -3.28% sont les mauvais élèves de l'année 2019. Les incertitudes concernant le gigantesque procès avec l'Etat français pour la grande banque et la chute des ventes concernant les montres « entrées de gamme » pour le groupe horloger expliquent, du moins partiellement, la mauvaise performance de ces deux titres.

Malgré une conjoncture difficile dans les pays voisins rendant les exportations plus compliquées, les moyennes capitalisations Suisse sont également à la fête avec une progression de 28 % de l'indice SMIM.

Performance des titres du SMI au 17.12.2019

SWISS MARKET INDEX	+ 24.87 %
Sika AG	+ 43.82 %
Geberit AG	+ 42.45 %
Zurich Insurance Group AG	+ 36.47 %
Adecco Group AG	+ 36.38 %
Lonza Group AG	+ 34.90 %
LafargeHolcim Ltd	+ 31.65 %
Swiss Life Holding AG	+ 30.93 %
Givaudan	+ 30.67 %
Nestlé SA	+ 29.25 %
ABB Ltd	+ 26.18 %
Roche Holding AG	+ 24.38 %
Credit Suisse Group AG	+ 23.29 %
Novartis AG	+ 23.18 %
Swiss Re AG	+ 21.39 %
Cie Financière Richemont	+ 20.95 %
SGS SA	+ 18.87 %
Swisscom AG	+ 11.05 %
UBS Group AG	+ 0.29 %
Swatch Group AG	- 3.28 %
Alcon Inc	- 4.25 %

CEP mise sur les thématiques socialement responsables

L'innovation et les nouvelles technologies définiront la croissance future et la qualité de vie des gens qui y auront accès. C'est pourquoi depuis quelques années déjà, nous intégrons dans nos portefeuilles des thématiques qui feront le monde de demain. La robotique, les technologies médicales, la sécurité et l'eau en font partie et nous apportent d'ores et déjà des performances très prometteuses. Il y a quelques semaines nous avons intégré le secteur de l'éducation interactive sur des plateformes digitales. Cette technologie va révolutionner les techniques de l'enseignement et de l'apprentissage et assurera un accès à tout une frange de la population qui en était pour l'instant privée, principalement pour des raisons financières ou géographiques. Ce fonds qui bénéficie du label ESG* devrait connaître une très forte croissance ces prochaines années.

Bien entendu, à l'heure où la partie obligataire ne procure plus que de faibles rendements, nous restons très attachés à générer des revenus réguliers à nos clients, en particulier sous forme de dividendes. A cet effet, en complément aux titres habituels, nous avons émis un placement privé sur les actions européennes en franc suisse, respectant également le label « socialement responsable » et offrant un dividende de plus de 4 % par année.

*ESG = environnementaux, sociaux, gouvernance

Le Private Equity en complément dans l'alternatif

La faiblesse des taux d'intérêts nous oblige à prêter attention à d'autres placements plus rémunérateurs que les obligations. A cet effet, les entreprises non cotées en bourse (private equity) apportent à leur manière un équilibre et une diversification bienvenus dans les portefeuilles. Certes, les revenus annuels sont absents de cette catégorie de placement, néanmoins les rendements à long terme sont souvent plus élevés que les titres cotés en bourse et la volatilité souvent plus faible que les autres classes d'actifs. Dans une optique long terme, nous considérons donc que cette catégorie de placement est un complément intéressant aux autres placements alternatifs que sont l'or et l'immobilier.

Performance des principaux indices au 17.12.2019

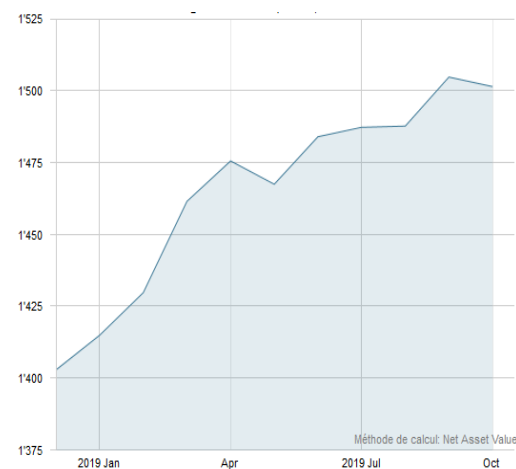
(en monnaie locale)

USA	Dow Jones	+ 21.04 %
	S&P 500	+ 27.31 %
	NASDAQ	+ 32.84 %
Europe	Euro Stoxx 50	+ 25.14 %
France	CAC 40	+ 26.27 %
Allemagne	DAX	+ 26.46 %
Suisse	SMI	+ 24.85 %
Japon	NIKKEI	+ 20.24 %
Hong Kong	Hang Seng	+ 7.73 %
Chine	CSI300	+ 34.25 %

Performances des thématiques CEP en 2019 (arrêtées au 17.12.2019)

Robotique (USD)	+ 27.92%
Global Medtech (CHF)	+ 26.90%
Eau (CHF)	+ 32.65%
Security (USD)	+ 29.41%
Education (CHF)	+ 10.87%*
*lancement le 30 septembre 2019	

The Partners E CHF Hdg Acc + 7.02 %



En résumé

Malgré des problèmes structurels importants (voir perspectives 2020), l'année qui s'achève restera l'une des meilleures de ces 20 dernières années. Les politiques ultra-accommodantes des banques centrales ont une fois encore permis aux actions,

à l'immobilier et à l'or de se mettre en évidence. En plus des titres distribuant des dividendes attractifs et réguliers depuis de longues années, nous avons investi dans la croissance de demain via des thématiques à haute valeur ajoutée. Nous sommes persuadés que cette approche apportera de belles satisfactions aux investisseurs ces prochaines années.

L'année 2020 dans le viseur

La nouvelle année nous attend de pied ferme avec d'ores et déjà quelques dossiers épineux. En premier lieu, nous pourrions citer la guerre commerciale qui certes enregistre des progrès notoires dans la résolution du conflit, mais qui reste à la merci de retournements de situation de la part de l'un ou l'autre des protagonistes. La progression des bénéfices des entreprises, qui est inversement proportionnelle aux performances boursières, ou les agitations sociales qui secouent quelques pays, pourraient également être des sujets de préoccupations. Sans oublier un nouveau record concernant la dette publique-privé inédite au niveau mondial de USD 188'000 milliards, soit près de 15 % de plus qu'il y a 12 mois. Ce ne seront donc pas les préoccupations politiques et économiques qui manqueront à l'aube de cette nouvelle décennie.

Néanmoins, les gardiens du temple seront certainement au rendez-vous l'année prochaine ! C'est une quasi-certitude : le marché pourra à nouveau compter sur les banques centrales en

2020. Il semble en effet très improbable que les taux remontent de manière significative au vu des fondamentaux économiques et politiques qui agitent la planète. Ce support devenu indispensable devrait nous permettre d'atteindre une croissance de 2,5 % et d'éviter une récession. Dès lors il est probable (et souhaité) que de nouveaux gains puissent être dégagés sur les marchés actions et autres actifs risqués de la planète.

En conclusion

Au vu de ce qui précède et au risque de vous décevoir, il sera toujours très difficile de faire des prévisions fiables pour la nouvelle année. Nous nous concentrerons donc sur ce que nous pensons maîtriser, soit la construction et la gestion d'un portefeuille en respectant des règles strictes et la mise en place d'une stratégie durable axée sur la qualité, la diversification et la résilience.

Nous vous souhaitons, ainsi qu'à vos proches, de magnifiques fêtes de fin d'année et une excellente année 2020.

CEP SA Gestion de fortune

Pascal Hirt

Frédéric Clerc

Philippe Rohrer

Edgar Cotting

Prochaine édition : juin 2020