



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

Rétrospective 1^e semestre 2020

1^e semestre 2020 : la réalité rejoint la fiction

Bien assis sur des performances 2019 exceptionnelles, les investisseurs ronronnaient confortablement dans le froid de février alors que la plupart des marchés enregistraient de nouveaux records historiques. Les banques centrales étaient au chevet des marchés et mettaient sporadiquement une « bûche » de liquidités dans le circuit afin d'éviter de gripper la belle mécanique lancée à pleine vitesse. La situation était à ce point idéale que même les plus pessimistes commençaient à douter qu'une correction puisse avoir lieu avant longtemps. Certes quelques échos faisaient état d'un virus de type grippal bien loin de chez nous, mais selon tous les spécialistes nous avions plus de malchance de nous casser la pipe sur les pistes de ski en manque de neige plutôt que d'attraper ce virus, surtout si nous n'étions pas des adeptes de la viande de chauve-souris.

Changement de discours en deux semaines durant lesquelles on nous annonce coup sur coup que ce « truc » a atteint l'Italie, qu'il se propage rapidement, que bientôt il sera hors contrôle et que nous sommes en guerre ! Juste le temps de fermer la presque totalité des pays européens et d'observer incrédules le compteur des malades et des décès qui s'affole, alors que dans le même temps, les bourses paniquées affichent des performances négatives à deux chiffres durant plusieurs journées. Le réveil est brutal et les ronrons font place à l'incrédulité la plus totale devant ce que nous pensions ne pouvoir vivre que devant un écran de cinéma.

Performance des titres du SMI au 30.06.2020

SWISS MARKET INDEX	- 5.38 %
Lonza Group AG	+ 41.62 %
Givaudan	+ 16.40 %
Roche Holding AG	+ 4.57 %
Sika AG	+ 0.27 %
Nestlé SA	- 0.04 %
Alcon Inc	- 0.80 %
Swisscom AG	- 3.26 %
ABB Ltd	- 8.73 %
Novartis AG	- 10.32 %
UBS Group AG	- 10.80 %
SGS SA	- 12.67 %
Geberit AG	- 12.70 %
Zurich Insurance Group AG	- 15.84 %
Cie Financière Richemont	- 20.54 %
Lafarge Holcim Ltd	- 22.70 %
Crédit Suisse Group AG	- 25.23 %
Adecco Group AG	- 27.38 %
Swiss Life Holding AG	- 27.75 %
Swatch Group AG	- 29.96 %
Swiss Re AG	- 32.79 %

La paralysie de l'économie mondiale provoque une chute de l'ensemble des secteurs. Mais les valeurs de l'aviation, du tourisme, du luxe, du pétrole et des banques sont logiquement aux premières places de plus belles gamelles du mois de mars. Egalement touchés dans un premier temps, les secteurs en lien avec la santé, les nouvelles technologies et les télécoms se sont repris assez rapidement, les investisseurs cherchant des gilets de sauvetage pouvant surnager dans cette tempête. Sur ce dernier point, les thématiques qui nous avons intégrées dans nos portefeuilles voici quelques mois se sont montrées plutôt résilientes. Dans un même registre le Swiss market index (SMI), souvent recherché durant les crises, a également apporté une relative stabilité et bénéficié d'un rebond précoce. Mais n'oublions pas que notre indice national est composé pour près de 60% de Nestlé, Roche et Novartis, valeurs défensives et peu sensibles à une crise sanitaire telle que nous le vivons. Il s'agit donc plutôt d'un effet « arbre qui cache la forêt » car la plupart des autres titres de l'indice subissent également de lourdes pertes. Il en va de même pour les indices regroupant les petites et moyennes capitalisations suisses.

Aide massive de la confédération Suisse aux entreprises

Dans le même temps, en déclarant une situation « extraordinaire », le gouvernement suisse a pris des mesures fortes et pragmatiques afin de garder le contrôle de la situation au niveau sanitaire et d'apporter une aide financière directe aux secteurs les plus touchés par la pandémie. Crédits délivrés rapidement aux entreprises en difficultés, RHT proposés et utilisés à grande échelle ont permis, dans un premier temps du moins, d'éviter des licenciements et des faillites en cascade.

Performance des principaux indices au 30.06.2020

(en monnaie locale)

USA	Dow Jones	- 9.6 %
	S&P 500	- 4.0 %
	NASDAQ	+ 12.1 %
Europe	Euro Stoxx 50	- 13.6 %
France	CAC 40	- 17.4 %
Allemagne	DAX	- 7.1 %
Suisse	SMI	- 5.4 %
Japon	NIKKEI	- 5.8 %
Hong Kong	Hang Seng	- 13.4 %
Chine	CSI300	+ 1.6 %

Performances des thématiques CEP en 2020 (arrêtées au 09.07.2020)

Global Medtech (CHF)	+ 36.42 %
Education (CHF)	+ 9.63 %
Robotique (USD)	+ 8.54 %
Digital transformation	+ 1.55 %
Security (USD)	+ 1.08 %
Eau (CHF)	- 6.29 %

Efforts colossaux des banques centrales pour soutenir les marchés financiers

Ces mois de février et mars riment donc avec hécatombe et krach éclair historique pour les investisseurs qui n'avaient jamais assisté à une baisse aussi rapide et dans de telles proportions. Au final, les principaux indices ont lâché entre 30% et 40% en moins d'un mois. La situation exigeait une réponse rapide des gouvernements et des banques centrales afin d'empêcher une crise financière majeure consécutive à cette pandémie. Forts de leurs expériences mitigées dans la gestion de la crise de 2008, les différents protagonistes ne tardèrent pas à sortir les grands moyens en injectant des liquidités par centaine de milliards et en baissant drastiquement les taux d'intérêts. Des actes, mais également des mots : en déclarant fin mars qu'il n'y avait désormais plus aucune limite à l'achat de bons du trésor et de crédits en tous genres, la réserve fédérale américaine a démontré qu'elle apporterait un soutien sans faille et sur le long terme aux marchés financiers et à l'économie américaine.

Les marchés ont apprécié, aimé, adoré tant et si bien qu'au moment où les révisions drastiques de la croissance mondiale se multipliaient, les marchés financiers entamaient un rebond aussi ébouriffant que déconcertant, permettant de boucler le second trimestre de l'année largement dans le vert. Malgré cela, les performances des indices au 30 juin étaient très disparates. Le Nasdaq affichait des records historiques, ses acolytes américains tutoyaient des sommets, alors que sur le continent européen, une partie des indices perdaient encore plus de 15%.

Dysfonctionnements importants dans le secteur obligataire

Les actions n'ont pas été les seules victimes de la crise financière due au Covid-19. Les obligations d'entreprises principalement à hauts rendements ont également été bradées par les investisseurs. On peut même craindre pour la survie de quelques débiteurs en lien avec les secteurs sensibles du moment. En moyenne les emprunts « Investment grade » ont subi des moins-values de 10% au pire de la crise alors que le segment « High-Yield » subissait une décote de 20%. Les rachats d'actifs par les banques centrales ont néanmoins permis de stabiliser la situation.

L'or ne déçoit pas

Dans un premier temps malmené, l'or affiche depuis une santé resplendissante avec une performance de plus de 20% depuis le début de l'année. Il est sans conteste l'un des placements les plus en vue du moment et joue parfaitement son rôle de « refuge » dans l'incertitude. La baisse du dollar profite également au métal jaune qui pourrait atteindre des sommets historiques ces prochains mois.



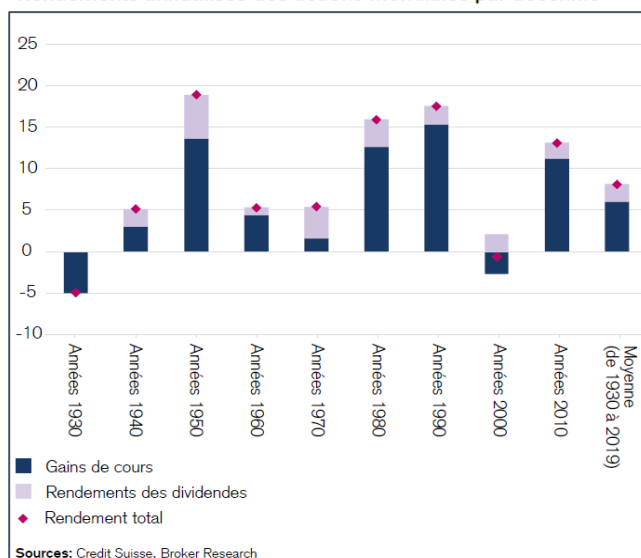
En résumé

Les six premiers mois de cette année ont certainement été les plus mouvementés de ces dernières décennies. Crise sanitaire de grande ampleur, choc économique sans précédent, chute du pétrole, fermeture des frontières, la planète se réveille groggy de cette pandémie que tout le monde redoutait mais que personne n'osait imaginer arriver avec une telle force. Les marchés financiers ont montré une nouvelle fois des réactions extrêmes et leur dépendance aux politiques monétaires. Certains secteurs d'une économie vieillissante se sont effondrés alors que d'autres tournés vers l'avenir ont montré une très bonne résistance. Une fois encore, le calme, la patience et la diversification auront été des vertus importantes dans la gestion de cette crise.

Perspective 2^e semestre 2020

Malgré le fort rebond orchestré par les gouvernements et banquiers centraux, l'absence de visibilité quant à la profondeur de la crise et les menaces d'une nouvelle vague font qu'il est impossible de faire des prévisions à court terme. Néanmoins cette crise, à l'instar des précédentes, nous a une nouvelle fois démontré qu'il était préférable de garder une stratégie claire plutôt que de vouloir anticiper des mouvements imprévisibles. Nous resterons donc fidèles à une diversification optimale faite de titres de qualité et offrant des dividendes stables pour le futur. N'oublions pas que les actions restent très probablement l'un des seuls placements susceptibles d'offrir une plus-value notable à moyen / long terme puisque les taux d'intérêts resteront probablement durablement bas, et qu'à titre d'exemple les dividendes des actions suisses se montent en moyenne à plus de 3% (voir graphique).

Rendements annualisés des actions mondiales par décennie

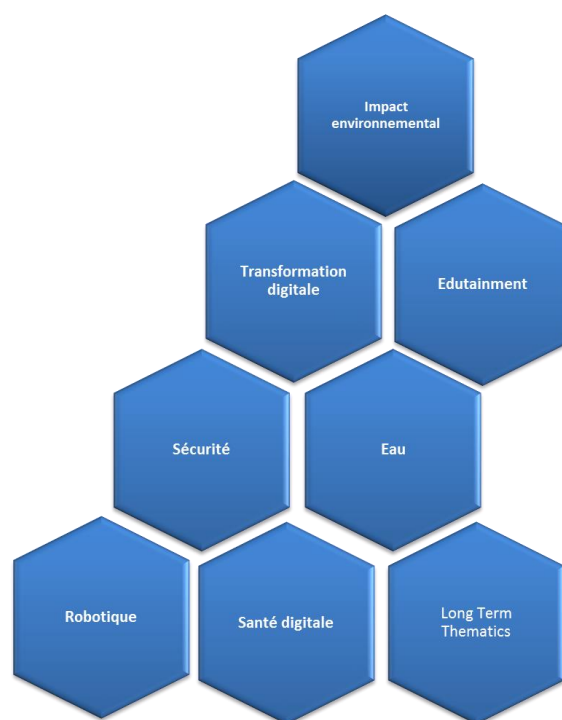


L'innovation ne s'arrête jamais, profitons-en !

Nous voulons également nous positionner dès maintenant pour profiter des grands changements sociétaux. Nous mettrons un accent particulier sur les thématiques qui feront le monde de demain. Ainsi la robotique, la digitalisation de l'économie, les défis environnementaux, la sécurité, pour ne citer qu'eux, sont des thèmes qui ont été intégrés dans nos portefeuilles ces derniers mois et qui seront renforcés en cas de repli des cours.

Des taux bas pour longtemps, une vision globale dès maintenant

Les taux bas feront certainement partie de notre quotidien pour longtemps. S'ils font le bonheur des propriétaires, ils font un tort considérable à l'épargnant qui depuis quelques années perd de l'argent en gardant ses liquidités en compte. Il est donc important de trouver le juste milieu entre une réserve de liquidités suffisante en lien avec ses objectifs de vie ainsi qu'une réserve de sécurité et un investissement réfléchis et structurés sur les marchés financiers, afin de faire croître son capital dans le temps. Nous nous attachons donc à vous fournir un conseil global, prenant en compte l'ensemble de votre patrimoine, ainsi que votre prévoyance, afin de trouver les meilleures solutions pour le placement de vos capitaux.



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 en bonne santé.

CEP SA Gestion de fortune

Pascal Hirt

Frédéric Clerc

Philippe Rohrer

Edgar Cotting