

LE POINT DE VUE DU GERANT

Chers investisseurs,

2019 : Un excellent cru boursier !

Que de chemin parcouru en un an. Il y a 12 mois, la hausse habituelle des bourses en fin d'année est tombée à l'eau. Partout dans le monde, les marchés étaient sanctionnés par des baisses à deux chiffres. Un an plus tard la situation s'est inversée complètement. Au lieu de la hausse des taux d'intérêt redoutée, les banques centrales ont fait une utilisation massive de la « planche à billets ».

L'année écoulée devrait être un « grand cru » malgré des tensions géopolitiques toujours persistantes à ce jour et une conjoncture particulièrement atone. Mais comme nous l'indiquions à l'époque, il y a plus d'argent (virtuel) que d'actions à acheter. Ce qui reste déroutant, c'est la rapidité avec laquelle le sentiment sur les marchés boursiers se retourne, et l'ampleur des mouvements. Si Confucius avait été gérant d'actifs il aurait dit : « Pour arriver à la source il a fallu nager à contre-courant ». Notre pragmatisme occidental se bornera à répéter « Don't fight the FED ». Car c'est bien elle qui détient la clé des paradoxes boursiers que nous vivons. En capitulant devant Donald Trump sur la politique monétaire, elle a dynamisé les marchés... et sauvé son indépendance!

Maintenant, que faut-il attendre des bourses pour 2020 ? Une hausse, aussi rapide et soutenue qu'en 2019 n'est probablement pas à l'ordre du jour. Pour cela il manque le carburant nécessaire : baisse des taux d'intérêt supplémentaire et/ou accélération des profits. Cependant, malgré la hausse des cours en 2019, le rendement des actions demeure sensiblement plus élevé que celui des obligations. Donc il n'y a toujours pas d'alternative à la Bourse. Nous ne cherchons pas à savoir si les marchés débiteront en fanfare ou pas. C'est impossible du reste. Ce que nous ferons, c'est rester fidèle aux valeurs de bonne qualité qui composent nos portefeuilles, sans nous laisser impressionner par les soubresauts du marché. Au contraire.

N'oublions pas non plus que l'année prochaine il y a des élections aux Etats-Unis et traditionnellement les années « présidentielles » sont des années favorables aux marchés d'actions, car une économie en plein essor est le meilleur argument pour être réélu (it's the economy stupid). Une politique économique et électorale accommodante (allègement fiscal, déréglementation) du gouvernement américain se traduirait probablement en 2020 par une hausse des cours.

Nous avons donc de vraies raisons de rester optimistes pour l'année à venir.

Je profite également de cette lettre pour vous remercier de votre confiance, et vous souhaiter d'excellentes fêtes de fin d'année.

GÉRANT
Armin ZINSER

