



Janvier 2020

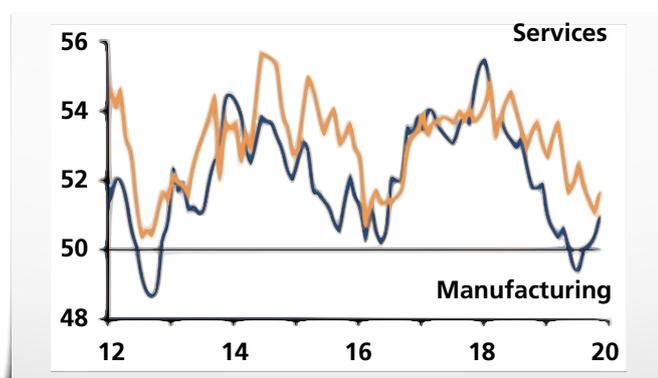
2019, un bon millésime pour les marchés financiers et quelle stratégie à adopter en 2020 ?

L'année avait commencé avec des perspectives mitigées dans le sillage de fin 2018, les investisseurs se préoccupaient de la guerre commerciale entre les Etats Unis et la Chine , de la crainte de hausses des droits de douane tout azimut y compris contre l'Europe, le Canada, le Mexique, le Japon....

Ensuite et principalement, les chiffres de l'activité économique en baisse partout dans le monde conduisait à craindre une récession, après des années de croissance mondiale.

Malgré ce contexte terne, pourquoi l'année boursière a-t-elle été exceptionnelle?

En premier lieu, par la volonté des banques centrales. Dans l'angoisse de passer de la crainte de récession à la réalité, les principales banques centrales sont revenues à des politiques monétaires plus accommodantes. Le changement de cap inattendu et très puissant de la Fed en 2019, volte-face dans la politique de resserrement monétaire pour une attitude à nouveau plus conciliante et une première baisse de ses taux directeurs depuis 2008, a ré-enclenché l'appétence pour le risque dans presque toutes les classes d'actifs.



Ensuite, statistiques après statistiques, les inquiétudes d'une récession s'estompent. Les États-Unis affichent, finalement, une dynamique de 2.3 %, la Chine toujours à 6 %, et la zone euro à plus de 1 % (seule l'Allemagne reste en dessous du consensus à env. 0.5 %). Ce bon niveau de croissance provient d'un excellent seuil de consommation des ménages. Le chômage au plus bas depuis quarante ans aux États-Unis donne des ailes aux consommateurs.

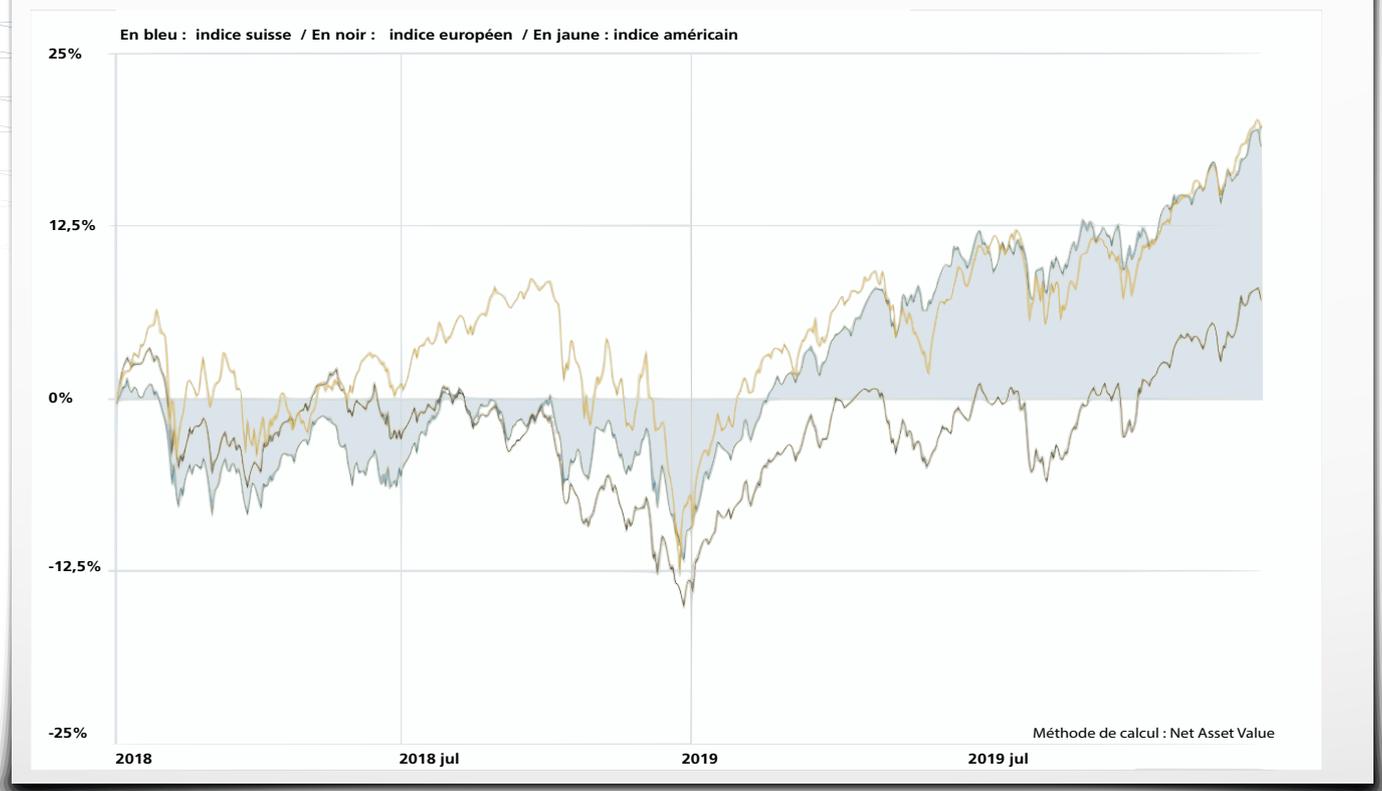
Enfin, la baisse drastique des rendements des obligations gouvernementales pousse les épargnants à se porter, entre autres, vers les marchés d'actions. Rappelons-nous qu'à l'été 2019, l'obligation à dix ans de la Confédération laissait à l'épargnant un «rendement» de - 1.1 %.



En conséquence, les bourses ont marqué une avancée exceptionnelle. Cette année 2019 a marqué un record historique pour les grandes places mondiales , même en tenant compte de la baisse des marchés en 2018.

Quelle stratégie adopter en 2020 ?

Dans le prolongement de 2019, les banques centrales sont toujours en embuscade, mais, pour rester serein, il faut que la croissance économique prenne le relai et, en corolaire, les profits des entreprises. Pour l'instant, la macroéconomie continue de s'améliorer, la Chine



baisse les droits de douane et soutient sa consommation domestique par des plans de relance. Enfin, les inquiétudes politiques s'estompent, signature de la phase une, EU/Chine, sortie raisonnée de la Grande Bretagne de l'Europe...

Du côté des devises, la monnaie européenne a baissé en 2019 de 3.6% et le US dollar de 1.5 % contre le franc suisse. Si une reprise globale se confirme en 2020 et que les risques diminuent, le franc suisse pourrait quelque peu se déprécier. Les investisseurs plus confiants, grâce à l'embellie des marchés et aux indicateurs positifs de reprise, ont tendance à quitter des valeurs comme le franc, considérées comme valeurs refuges, pour se tourner vers d'autres.

Les principaux défis se portent, en premier lieu, sur le niveau des rendements obligataires, il est difficile d'imaginer obtenir des gains substantiels sur cette classe d'actifs.

Ensuite, en ce qui concerne les fonds immobiliers, l'agio (la surcote en bourse comparée à la valeur comptable des immeubles détenus) retrouve les plus hauts en passant de +19 % à +32% actuellement. Même si un potentiel de hausse existe encore en 2020, il devrait être limité au vu de la hausse engendrée au cours des dernières années et du taux de vacance en augmentation.

En conclusion, le changement de millésime n'entraîne pas de rupture en bourse et justifie de rester investi, mais, les niveaux élevés des indices imposent la flexibilité.

Les gestionnaires de Vector Gestion se tiennent à votre disposition pour vous aider à protéger et à valoriser vos actifs.



**Depuis plus de 25 ans,
Vector Gestion et ses collaborateurs
sont à votre disposition à Nyon et à Lausanne**