

PLACEMENTS PRIVÉS

2019, année « grand cru » pour les marchés financiers

Après une année compliquée en 2018 pour les marchés financiers, l'année 2019 restera gravée dans les mémoires comme une année « grand cru ».

Le CAC 40 a retrouvé les 6000 points, niveau jamais atteint depuis 2007. Les marchés américains n'ont cessé d'atteindre des records avec un Nasdaq en hausse de + 35 % en USD, la Chine n'étant pas en reste en affichant une performance exceptionnelle de + 36 %.

Pourtant, cette hausse exceptionnelle s'est réalisée dans un contexte économique et géopolitique compliqué et il aura fallu affronter nombres d'incertitudes avant d'arriver à ces niveaux historiques. Les tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis ont été le sujet principal des réflexions des investisseurs pendant toute l'année mais aussi des dirigeants d'entreprises du monde entier. Ce n'est qu'au mois de décembre qu'un accord partiel dit « phase 1 » a vu le jour.

Longtemps cette année, l'idée d'une récession américaine a subsisté dans l'esprit de très nombreux investisseurs, idée entretenue par l'inversion de la courbe des taux US



©Droits réservés

Thierry Carlot. Cet expert, gérant de fonds basé à Genève, est mandaté par Necker Gestion privée. Il nous dévoile ici une analyse pointue des ressorts et tendances des marchés financiers actuels dans le monde.

mais aussi par une dégradation relativement forte des indices conjoncturels manufacturiers.

En Europe, la situation semblait également compliquée avec l'issue d'un Brexit au destin incertain

jusqu'à ce que Boris Johnson remporte les élections législatives anticipées en Grande Bretagne et ouvre la voie, en théorie, à un accord organisé de la sortie du pays de l'Union Européenne.

L'Allemagne a vu son économie se dégrader fortement durant les neuf premiers mois de l'année pour finir avec une amélioration de la conjoncture en fin d'année suivie dans ce mouvement par une grande partie des pays européens.

Sur les marchés de taux, les interventions successives des banques centrales ont contribué à maintenir des taux négatifs en Europe et très bas dans le reste du monde entraînant un appétit sans fin des investisseurs pour les obligations.

La grande question maintenant est quid de demain pour trouver du rendement ?

Les banques centrales ne devraient pas modifier leur politique mise en œuvre depuis plusieurs mois et plus particulièrement aux Etats-Unis dans un contexte d'élection.

Faut-il se tourner encore plus sur le high Yield, nous pensons qu'il faut être beaucoup plus sélectif sur cette classe d'actifs sachant que les taux de défaut continuent à progresser sur la partie la moins qualitative de cette poche d'actifs, nous préférons investir sur des papiers dont nous maîtrisons le risque, il est fort probable que les analystes crédit vont de plus en plus procéder à des déclassements en terme de qualité de notation après revue des bilans dans ce compartiment avec pour conséquence des écartements de spreads importants.

Nous estimons cependant qu'investir sur des Cms (subordonnées

bancaires à taux variable) est très intéressant en raison des perspectives de rachat par exercice de call de la part des émetteurs qui ont plus intérêt à convertir ce type d'émission en taux fixe Tier One dans les conditions de taux actuelles, il y aura donc en conséquence de fortes plus-values à récupérer sur ce segment.

En ce qui concerne la paire Euro-dollar, nous sommes plus positifs sur l'Euro maintenant, en effet, les importantes opérations de Carry Trade qui ont soutenu le dollar vont se tarir et conjugué à une amélioration des indicateurs européens, cela devrait soutenir l'Euro.

Il ne faut pas négliger les marchés actions qui à notre sens ne sont pas encore surévalués pour une bonne partie, notamment sur les capitalisations moyennes européennes et sur les marchés émergents.

Il conviendra d'être beaucoup plus sélectif sur les choix d'investissement et apporter une attention plus particulière sur la qualité des risques pris car l'année 2020 sera plus attentive à la micro-économie (résultats des entreprises).

Pour la configuration de notre portefeuille équilibré, nous aurons une approche centrée sur le stock picking et des investissements en actions à faible volatilité et nous augmentons légèrement notre allocation en actions.

Thierry Carlot donnera son avis d'expert toute l'année dans nos colonnes.

Prochaine rubrique : Les placements privés

Plus d'informations :

NECKER
GESTION PRIVÉE

Suite 201 | Grand Bay Business Quarter
| Chemin Vingt Pieds | 30529 Grand Bay
| Mauritius www.necker-gestion-privee

ALLOCATION D'ACTIFS PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ JUILLET 2019			
OBLIGATAIRE		43 %	
	Obligations d'Etats	0 %	
	CMS	5 %	↑
	Corporate IG	17 %	↑
	Corporate HY	15 %	↓
	Emergents	3 %	=
	Convertibles	3 %	=
ACTIONS		48 %	↑
	Global	10 %	=
	Thématiques	6 %	=
	Santé	4 %	=
	Pisciculture	2 %	=
	Europe	18 %	↑
	Etats-Unis	9 %	↓
	Japon	0 %	=
	Emergents	5 %	↑
Alternatif		5 %	=
Couverture		0 %	=
CASH		4 %	↓
		100 %	