



Avril 2019

Après une fin d'année 2018 chaotique, le premier trimestre 2019 a été excellent

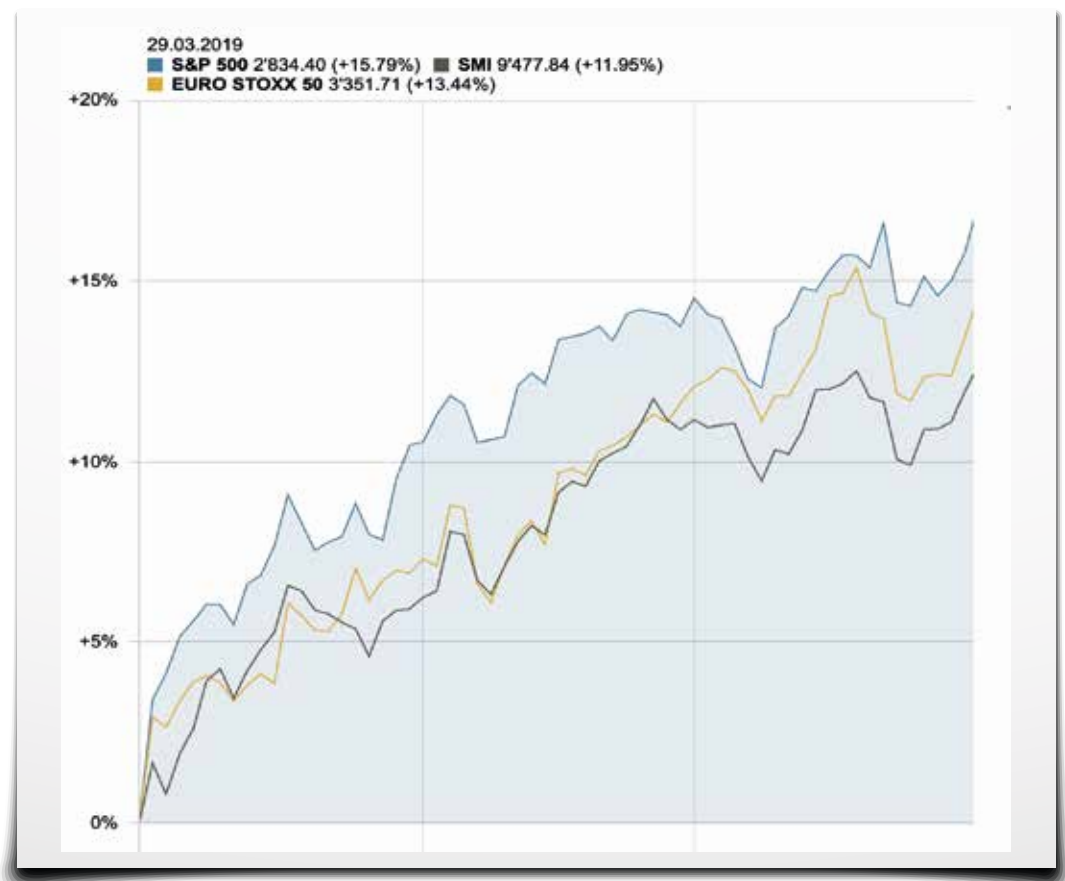
Tous les grands indices mondiaux terminent le trimestre dans le vert: les Etats-Unis gagnent +15% pour le S&P500, l'Europe réalise +13% pour l'EuroStoxx50 et finalement l'indice principal des valeurs suisses engrange +12% (SMI).

Comme nous l'écrivions dans notre lettre du mois de janvier, la croissance mondiale sera plus faible cette année (passant probablement de 3.8% à 3.6, voire 3.4%) mais très loin d'une récession. L'activité économique globale montre des signes de stabilisation! Les indicateurs avancés d'activité se sont ainsi améliorés pour le troisième mois consécutif. La stabilisation de la croissance chinoise demeure un élément clé. Les mesures de stimulation prises par le gouvernement chinois devraient continuer à déployer leurs effets début 2019.

Le changement majeur du premier trimestre est certainement le virage à 180 degrés réalisé par la banque centrale américaine (FED). En effet, l'été dernier encore, il ne faisait aucun doute que les banques centrales des principaux pays développés s'orientaient vers une normalisation de leur politique monétaire. Après la crise financière de 2008, les planches à billets ont tourné à plein régime afin de stabiliser et relancer l'économie mondiale. Une petite partie de ces liquidités s'est retrouvée dans l'économie réelle mais une majorité de ces fonds ont été investis sur les marchés financiers.

L'effet combiné à fin 2018 du ralentissement de la croissance, de la faiblesse

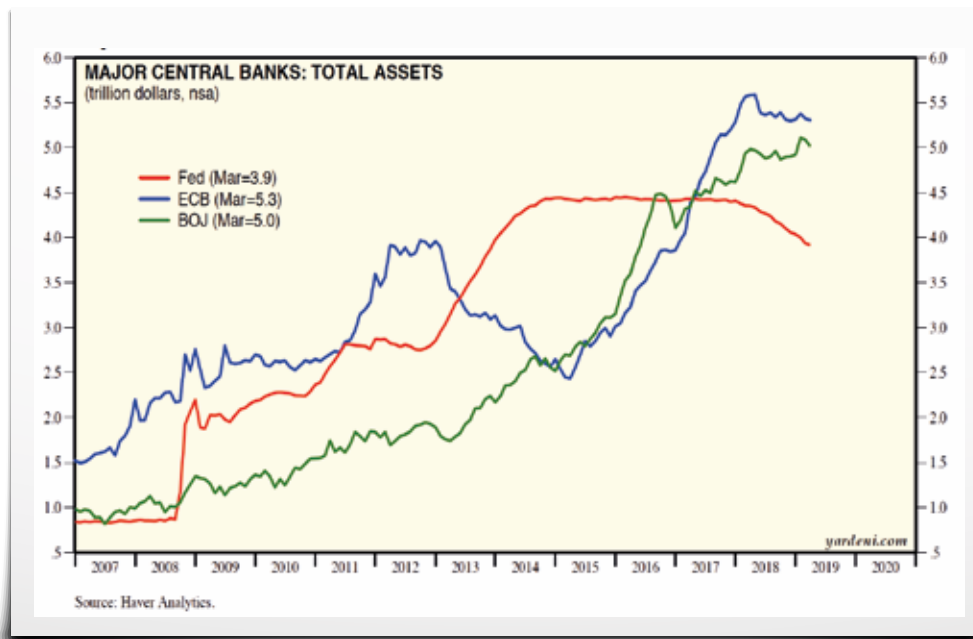
persistante de l'inflation, des turbulences sur les marchés financiers et des incertitudes géopolitiques latentes a amené les banques centrales à changer d'attitude. Les vellétés de normalisation des politiques monétaires ont été mises de côté et plusieurs d'entre elles envisagent désormais des mesures d'assouplissement pour soutenir l'activité économique. La Fed a annoncé une pause, voire même un arrêt complet, dans son cycle de relèvement des taux et envisage de mettre fin à la réduction de son bilan.



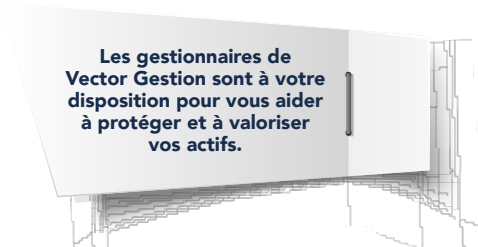
En ce qui concerne plus spécifiquement l'inflation, au vu de la baisse du pétrole au quatrième trimestre 2018, elle devrait rester stable durant le premier semestre. Même aux Etats-Unis, où le cycle économique est dans une phase plus avancée, l'évolution de l'inflation devrait rester modeste. D'ailleurs, la hausse des salaires ne se répercute que très faiblement sur les prix. A noter que l'inflation a aussi baissé en Chine et les attentes d'inflation mesurées par les sondages ne pointent pas vers une forte accélération.

Nous observons sur le graphique ci-contre le bilan total des trois principales banques centrales. En rouge, la Fed a effectivement réduit légèrement ses actifs en 2018.

Au vu du retournement récent, il est probable que les bilans de ces établissements ne diminueront pas ces prochains mois, voire ces prochaines années.



Si les banques centrales ne retirent pas de liquidités, les marchés financiers pourraient retrouver une évolution en adéquation aux résultats de l'activité économique mondiale.



Vector Gestion élu «Best manager 2018 pour les portefeuilles à faible risque» par la plateforme Performance Watcher

Sur l'ensemble des gérants regroupés au sein de la plateforme Performance Watcher, trois se sont plus particulièrement distingués en 2018. Ils terminent en effet premiers de leur catégorie respective. Dominique Blanchard et Christian Fanti, de VCT Vector Gestion, l'emportent à l'indice Low Risk.

