



Lettre d'information, avril 2020

Dans cette période inédite, marquée par les effets de la pandémie du coronavirus, nous vous souhaitons ainsi qu'à vos proches de rester en bonne santé.

Vous nous avez confié votre capital : notre mission de le préserver et de le faire fructifier continue. Il est primordial de rester calme et fidèle à sa stratégie lors de temps incertains et tumultueux.

Les gouvernements et les banques centrales portent une grande responsabilité de la crise sanitaire et économique actuelle. Depuis la crise financière de 2008/9 le monde s'est massivement endetté et les inégalités sociales n'ont fait qu'augmenter. Certains gouvernements ont largement délaissé les dépenses de la santé au profit de dépenses plus que controversées, comme l'armement. Les taux d'intérêt négatifs ou proches de zéro dans les pays développés ont créé des dislocations de capital majeures comme la taxation du cash déposé à la banque. La crise sanitaire nous ramène à l'évidence : le monde et son modèle économique sont bien fragiles.

Les marchés des actions ont été soutenus ces dernières années justement par ces taux d'intérêts très bas (un franc en 2025 ramené à ce jour à 1% vaut bien plus que ce même franc ramené à 2%) et par le flux massif venant des obligations qui ne rapportent plus rien (une obligation Nestlé 2028 rend 0.3% par année). De plus des banques centrales ont commencé à acheter des actions, comme la banque du Japon (propriétaire de plus de 10% de la bourse japonaise) et la banque nationale suisse (actionnaire d'Apple, Facebook etc...avec les dollars acquis pour défendre le franc suisse). Cette réalité a rapidement rattrapé les marchés en actions en chute libre depuis l'émergence de la crise sanitaire.

De tous les marchés en actions développés, le marché suisse a le mieux résisté, avec une baisse limitée à 13% (contre les Etats-Unis ou l'Allemagne à -25%). Notre thèse « de la meilleure résistance » a été à nouveau validée. Vos portefeuilles ont également profité d'une position en liquidité élevée et de titres dont le business modèle est solide, comme Nestlé ou Sika. Face à des chutes plus vives depuis 1987 ou 1931 vos portefeuilles ont limité les pertes.

L'humanité va s'adapter aux nouveaux risques sanitaires et climatiques. Elle trouvera de meilleurs modes de fonctionnement. La reprise économique devrait avoir lieu, soutenue par des plans de relance monumentaux. Les gagnants de demain ne seront pas forcément ceux d'hier. Vos portefeuilles sont bien positionnés pour répondre à ces nouveaux défis.

Nous sommes plus que jamais à votre disposition et à votre écoute. Nous vous remercions de votre confiance.