

Investment Newsletter

Mobilière Asset Management

Edition 3/17 août 2017

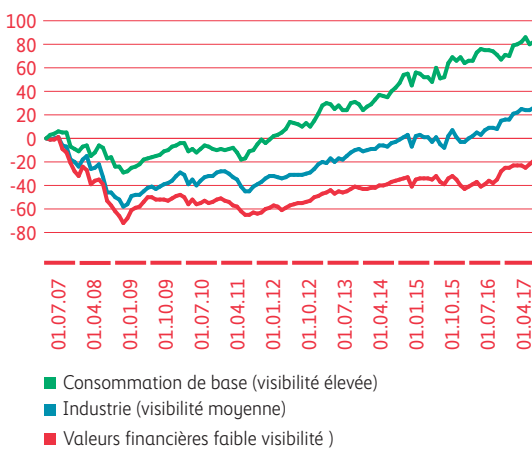


Le style d'investissement un peu différent de la Mobilière

Plus de visibilité, donc plus de stabilité

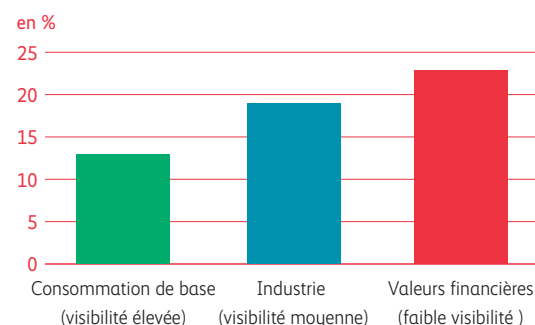
Performance de divers secteurs sur 10 ans

Evolution de la valeur en %



Plus de visibilité, donc moins de volatilité

Volatilité annualisée sur 10 ans



La presse spécialisée décrit et promeut régulièrement les différents styles d'investissement. Nous ne formulerons ici aucun jugement quant à leur bien-fondé. Mais qu'est-ce que la Mobilière fait différemment de la masse des investisseurs, qui vont de plus en plus dans le sens d'une gestion de portefeuille passive et purement indicielle?

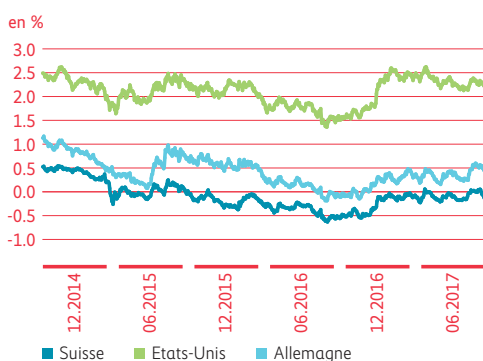
Le choix du style d'investissement dépend dans une très large mesure de l'objectif des placements. Les fonds que nous gérons sont des avoirs de la Mobilière, des caisses de pension et de fonds, donc essentiellement des avoirs ayant un caractère de prévoyance nécessitant une gestion minutieuse et soumis par ailleurs à des dispositions légales et à des règles très précises en matière de surveillance. Nous avons dès lors opté pour un style d'investissement axé sur la qualité et devant garantir un succès à long terme et durable. Pour garantir cette qualité, les placements que nous effectuons doivent répondre à différents critères. Parmi ces critères figurent notamment des chiffres clés donnant des indications sur la stabilité, la rentabilité et la visibilité par rapport à l'évolution future. La combinaison de ces facteurs se traduit au final par la sélection de placements solides offrant une meilleure résistance dans des situations de crise et générant en prime, comme effet secondaire positif d'un point de vue historique, des rendements supérieurs à ceux du marché. Ce n'est bien sûr aucunement une garantie pour le futur. Plus que jamais, la préservation du capital en période de crise revêt une importance essentielle (cf. graphique de gauche).

Comme le montre le deuxième graphique, la visibilité des profits futurs des entreprises est cruciale car elle a pour effet de réduire la volatilité. Ainsi, en raison d'un manque de visibilité précisément, nous sommes très réticents à l'égard de tout placement éventuel dans le secteur financier, le commerce de détail ou la construction automobile. Dans le commerce de détail, les chiffres d'affaires des magasins migrent vers le commerce en ligne, ce qui soulève de nombreuses questions et incertitudes concernant l'avenir de cette branche. Dans le secteur automobile, sur fond de montée en puissance de la voiture électrique, il est permis de se demander si ce sont les marques automobiles renommées, qui investissent énormément d'argent dans la recherche et le développement dans ce domaine, qui tireront les marrons du feu dans ce futur marché de masse, ou plutôt une jeune entreprise pionnière telle que Tesla. Manque de visibilité oblige, nous avons tourné le dos à ces actions depuis pas mal de temps déjà. Cet exemple met en évidence la cohérence de notre position, qui consiste à ne pas prendre de telles entreprises en portefeuille, même si leurs titres continuent à figurer dans les indices auxquels nous nous référons. Cette sélection de titres active, qui se distingue clairement d'une stratégie indicielle, est le propre de notre approche. Par ailleurs, nous complétons ce style d'investissement «buy and manage» par une focalisation très nette sur la durabilité économique, en nous basant sur d'autres critères tels que les facteurs environnementaux et sociétaux.

Obligations

Forte hausse des taux improbable avec une politique monétaire expansive

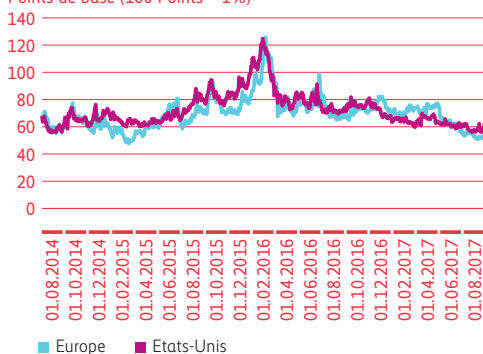
Rendement des emprunts d'Etat à 10 ans



Refinancement toujours bon marché pour les entreprises

Primes de crédit pour les entreprises

Points de base (100 Points = 1%)

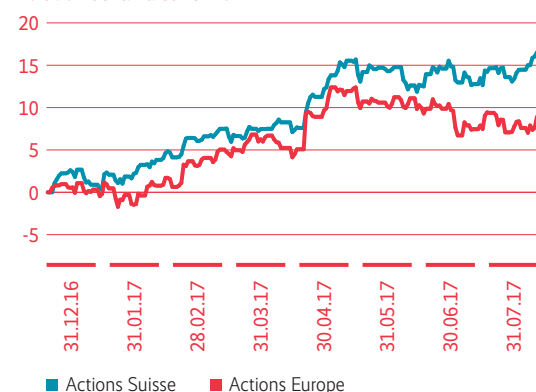


Actions

Forte hausse de l'euro

Les actions suisses profitent, les actions européennes souffrent

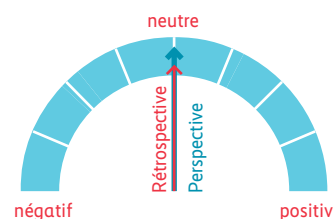
Evolution de la valeur en %



Taux d'intérêt: les taux longs en CHF ont légèrement augmenté depuis le début de l'année. Cette hausse est survenue en grande partie vers la fin du mois de juin suite aux déclarations de Mario Draghi, président de la Banque centrale européenne, annonçant un resserrement de la politique monétaire de la BCE dans le futur. La Banque nationale suisse (BNS) ne peut se soustraire à l'influence de la BCE. Les taux longs en CHF suivent donc l'évolution des taux longs en EUR. Compte tenu de l'amélioration du climat économique aux Etats-Unis, la Banque centrale américaine (FED) a elle aussi relevé ses taux courts (Fed Funds) de 0,25% à deux reprises, en mars et en juin respectivement. La FED a l'intention de poursuivre cette politique de taux l'année prochaine. Jusqu'à présent, ces hausses n'ont toutefois eu aucun impact sur les taux longs américains, la courbe des taux s'étant progressivement aplatie aux Etats-Unis.

Spreads: les primes de crédit (spreads) se sont encore réduites en Suisse, en Europe et aux Etats-Unis. L'intérêt pour les emprunts d'entreprises demeure élevé car ces véhicules offrent des rendements positifs, contrairement aux emprunts d'Etat. Les marchés européens des crédits continuent

à bénéficier d'une forte demande, la BCE se positionnant de nouveau acheteuse d'emprunts. Aux Etats-Unis aussi, la hausse du marché des crédits se poursuit en raison de l'évolution positive de la conjoncture économique, des bons résultats des entreprises et des rendements obtenus.

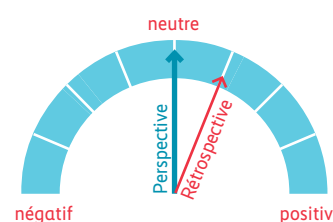


Positionnement: vu l'intention affichée par les banques centrales de normaliser leurs politiques monétaires au cours des années à venir, nous tablons sur une évolution latérale des taux durant les mois qui viennent. S'agissant des spreads, nous ne nous attendons à aucune hausse des primes de crédit. Nous continuons dès lors à favoriser les emprunts d'entreprises par rapport aux emprunts fédéraux et cantonaux. Nous maintenons notre surpondération dans les emprunts d'entreprises de premier ordre et comptons exploiter les opportunités offertes par le marché pour procéder à des achats.

Monde: la forte hausse de l'euro menace d'étouffer dans l'œuf la récente relance économique en Europe. Après la crise financière et la crise des dettes publiques, la faiblesse de la monnaie européenne a été très longtemps le fondement de la stabilisation de la zone euro. Ce sont les entreprises exportatrices qui souffrent le plus du renforcement de l'euro. Pour autant, la hausse de la monnaie européenne est également le reflet de l'amélioration des perspectives économiques en Europe au cours des derniers mois. Un climat d'incertitude politique causé par les provocations nord-coréennes et les réactions belliqueuses des Etats-Unis ont entraîné des prises de bénéfices sur les marchés d'actions mondiaux. Compte tenu de la faiblesse des taux et vu le manque de placements alternatifs, les actions restent néanmoins attractives.

Suisse: a contrario, la hausse de l'euro et l'affaiblissement du franc sont une source de soulagement pour les entreprises suisses. La stratégie de la BNS combinant taux né-

gatifs et achats d'intervention pour soutenir les exportations suisses semble devoir enfin porter ses fruits. Les actions suisses se sont très bien comportées et continuent à avoir le vent en poupe grâce à l'amélioration générale de la conjoncture économique.



Positionnement: nous avons réalisé des bénéfices en Suisse, en Europe, au Japon et aux Etats-Unis mais nous continuons néanmoins à légèrement surpondérer les actions d'un point de vue stratégique. Les tensions internationales et une aggravation des turbulences monétaires pourraient amener un mouvement de ventes sur le marché. Les corrections de grande ampleur seront mises à profit pour procéder à des achats.

Clause de non-responsabilité

Les indications figurant dans la présente newsletter ne valent qu'à titre d'informations générales. Elles ne s'appliquent donc pas à la situation d'une personne physique ni d'un sujet de droit particuliers. Bien que nous mettions tout en œuvre pour fournir des informations exactes et à jour, nous ne pouvons pas garantir qu'elles soient conformes à la réalité, complètes et fiables. Avant de prendre une décision d'investissement, veuillez consulter un conseiller financier professionnel.

Mobilière Suisse Asset Management SA

beat.kunz@mobiliar.ch
mobiliere.ch/asset-management

mobiliere.ch

Mobilière Suisse Asset Management SA est une entreprise de la Mobilière Suisse Société Coopérative