

Investment Newsletter

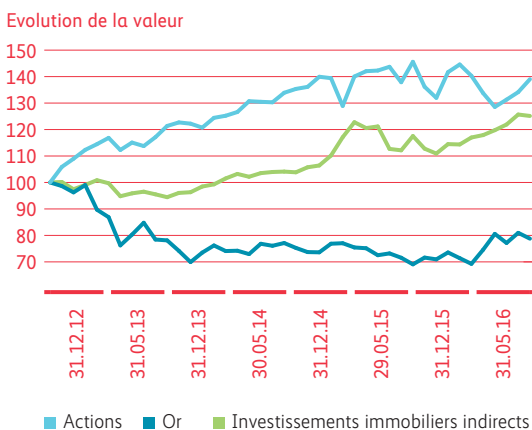
Mobilière Suisse Asset Management

Edition 2/16 Juin 2016

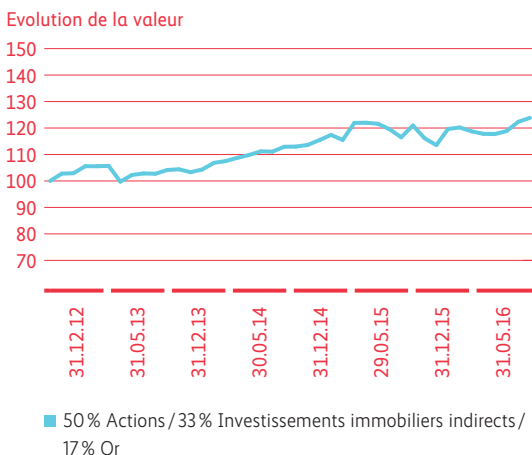


La diversification des valeurs réelles porte ses fruits

Les écarts sont considérables
Comparaison des valeurs réelles



La diversification lisse les fluctuations de valeur
Portefeuille avec des valeurs réelles



L'état de santé de l'économie mondiale demeure fragile. La faiblesse des taux d'intérêt nous occupera encore longtemps. Dans ce contexte, les revenus des placements à taux fixe en particulier ne cessent de diminuer.

Les alternatives de placement sont à rechercher notamment du côté des valeurs réelles (actions, immobilier). Mesurées aux rapports cours/bénéfice, les valorisations des actions ont toutefois touché la limite supérieure de la fourchette, et aucune impulsion de croissance notable n'est en vue (cf. texte actions). Les agios des fonds immobiliers et des sociétés d'investissements immobiliers ont également atteint des niveaux très élevés. Bien qu'elles ne soient désormais plus avantageuses, les valeurs réelles demeurent attractives comparées aux valeurs nominales. La prime de risque (rendement actions / obligations fédérales à 10 ans) a atteint un pic historique. Tant que les taux resteront bas, les investisseurs privilégieront les valeurs réelles. Une correction à long terme des marchés d'actions ou des prix immobiliers ne devrait selon nous intervenir qu'en cas de hausse des taux ou de résurgence du danger de récession.

Dans un environnement économique marqué par d'importants défis politiques et les expérimentations, à l'issue incertaine, des banques centrales du monde entier, l'or reprend son rôle traditionnel de valeur refuge. Ces derniers temps, les positions en or ont exercé un effet stabilisateur sur les portefeuilles (cf. graphique en haut à gauche).

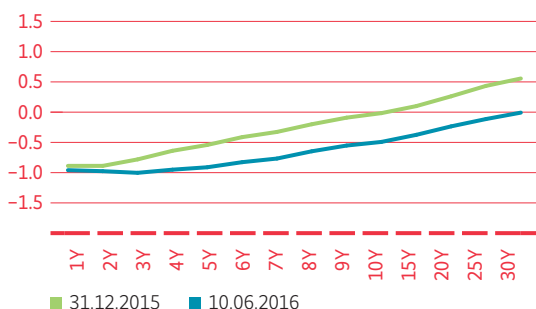
Dans notre stratégie de placement, nous avons réparti la part des valeurs réelles entre ces trois catégories. Outre les valeurs réelles classiques sous forme d'actions, nos portefeuilles comprennent aussi des placements immobiliers indirects et de l'or. La quote-part or est détenue sous forme physique ou à travers un fonds dans lequel le métal jaune est déposé physiquement. Les placements en actions sont effectués dans des entreprises du monde entier, tandis que les positions dans l'immobilier portent principalement sur des fonds et des sociétés suisses de premier plan. Conjugée à la diversification, cette approche qualitative permet d'atténuer les pertes dans un contexte de marché difficile.

Cette diversification a porté ses fruits dans le passé, comme en atteste la stabilité du portefeuille de valeurs réelles (cf. graphique de gauche). La répartition des valeurs réelles entre ces classes d'actifs est une particularité de la Mobilière que l'on ne retrouve que chez un nombre limité de gérants de fortune.

Obligations

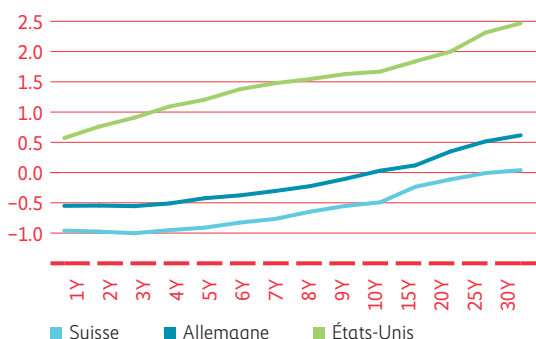
Les rendements des emprunts d'Etat suisses s'enfoncent en terrain négatif

Courbe des taux en CHF



Des taux très bas au niveau mondial

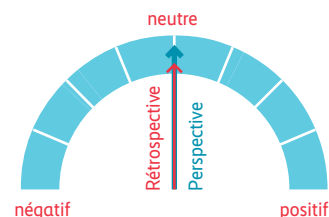
Courbes de taux des emprunts d'Etat en CHF, EUR et USD



Intérêts: les banques centrales poursuivent leur politique monétaire ultra-expansive. Rien n'a pu ralentir la tendance baissière des taux, pas même les mises en garde au sujet des conséquences négatives pour l'économie mondiale. Les chiffres décevants de l'emploi US en mai ne plaident pas en faveur de la hausse des taux prévue par la Fed en milieu d'année. En Europe, la BCE continue d'acheter des emprunts d'Etat et des obligations d'entreprises en masse. La politique monétaire de la BNS est influencée par ces deux grandes banques, raison pour laquelle les taux se maintiendront à un très bas niveau en Suisse également.

Spreads: la volatilité élevée des marchés des matières premières (pétrole) rend difficile une analyse approfondie des entreprises. Nous privilégions les sociétés qui génèrent des revenus stables et sommes prudents vis-à-vis des banques d'investissement. Lors du choix des titres, nous restons fidèles à notre approche qualitative dans l'évaluation des débiteurs. Notre appréciation du marché du crédit est légèrement positive, d'où le maintien de nos positions en obligations

d'entreprises. Celles-ci sont soutenues par la faiblesse des taux et le programme de rachat de la BCE.



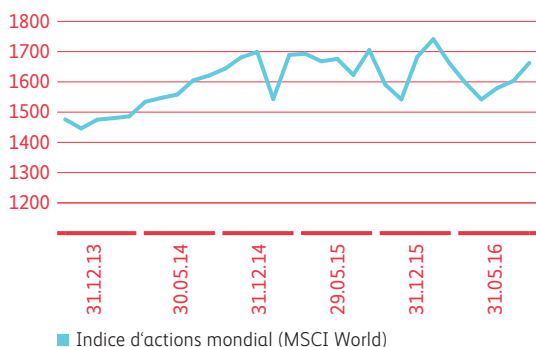
Positionnement: vu leur rendement, les obligations demeurent peu attractives. Nous ne prévoyons aucune hausse sensible des taux au cours des semaines et des mois à venir. Les banques centrales s'en tiendront à leur politique monétaire expansive. Les obligations ont néanmoins leur place dans tout portefeuille, car elles sont moins volatiles et plus stables. Et comme les courbes de taux continuent de se redresser, les rendements à long terme produiront des emprunts légèrement positifs. Nous privilégions les obligations suisses de premier ordre et les emprunts d'entreprises avec une couverture de change.

Actions

Le marché d'actions n'a plus d'énergie

Evolution de l'indice d'actions mondial sur 3 ans

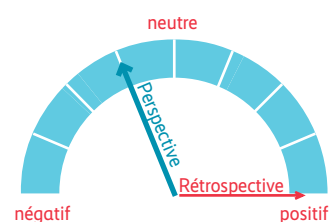
Evolution de la valeur



Monde: les Bourses ne disposent plus de stimulants à long terme à cause de la morosité conjoncturelle et du recul de la dynamique bénéficiaire des entreprises. La faiblesse historique des taux et le manque d'alternatives de placement maintiennent les actions à un haut niveau. L'approche du vote sur le Brexit et les tergiversations de la Fed sur le front des taux engendrent de la nervosité chez les investisseurs. En outre, certains investissements sont différés en raison de l'issue incertaine de l'élection du 45^e président américain.

Suisse: les actions suisses ont connu une évolution modérée, tout comme leurs consœurs européennes. Le choc du franc de l'an dernier a globalement été digéré, et la BNS n'a plus dû intervenir, du moins à court terme. Mais de nouvelles menaces planent aujourd'hui avec le prochain vote sur le Brexit en Grande-Bre-

tagne et la percée des partis populistes anti-européens. Une appréciation du CHF face à l'EUR et à la GBP remettrait aussitôt les actions suisses sous pression.



Positionnement: vu le contexte actuel, nous maintenons la sous-pondération des actions. A court terme, nous avons aussi couvert en partie le risque de change sur les actions en zone euro et en Grande-Bretagne. Nous rachèterons des actions en cas de correction boursière.

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

mobiliar.ch/asset-management

mobiliere.ch

Mobilière Suisse Asset Management SA

Une entreprise de la Mobilière Suisse Société Coopérative