

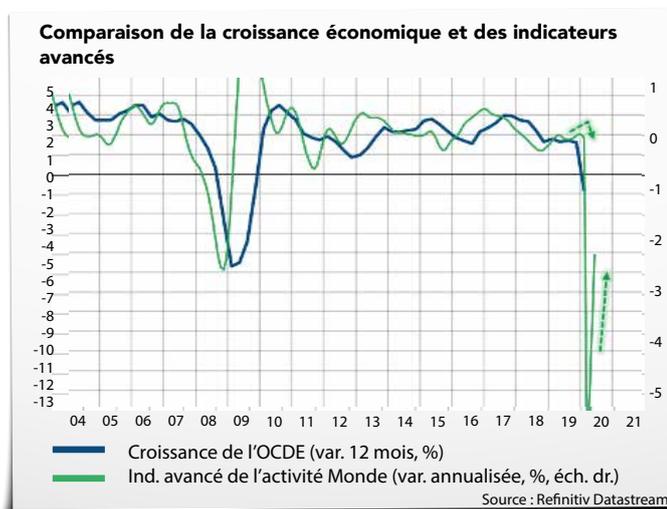


Juillet 2020

Bienvenue dans le monde d'après

Ce début d'année 2020 restera dans l'histoire du monde moderne ! La pandémie du coronavirus a obligé le confinement de 3.5 milliards de personnes. Les marchés financiers ont connu une des plus grandes baisses de leur histoire, entre le plus haut du marché le 19 février et un plus bas le 18 mars pour l'Europe et le 23 mars, aux États-Unis (indice S&P500) -33.9%, l'EuroStoxx50 -38.3% et l'indice suisse SMI -27.5%.

Après un premier trimestre dantesque, l'ensemble des bourses mondiales s'est fortement redressé. L'indice des grandes valeurs américaines (S&P500) termine le premier semestre 2020 en baisse de 4%, l'Europe reste à la traîne avec une perte de 13.7% pour EuroStoxx50. L'indice principal des valeurs suisses (SMI) enregistre une baisse plus limitée de 5.4%.



L'environnement macro économique

Selon les prévisions de la Banque Mondiale, le PIB (produit intérieur brut) des économies avancées devrait baisser d'env. 7 % en 2020, ce qui représente la plus grave récession depuis des décennies. Par contre il devrait repartir à la hausse en 2021 et atteindre une croissance d'env. 3.9 %.

L'espoir de la reprise de la consommation

L'épargne « forcée » à cause du confinement, engendrera-t-elle un retour massif des clients dans

les boutiques ou la crainte de l'avenir les incitera-t-elle à garder de l'épargne de précaution ? Les derniers indicateurs semblent évoluer dans le bon sens.

Les mesures de relance monétaires et budgétaires par les différentes banques centrales ainsi que par les gouvernements, sont des facteurs de soutien indéniables pour les économies, mais maintiendront des taux d'intérêts très bas.

Une diversification monétaire ne devrait se faire que prudemment, le potentiel de hausse du dollar américain et de l'Euro semble limité.

Nous restons encore favorables à des investissements dans l'or et les mines afin de protéger les portefeuilles au vu de la période d'instabilité à court terme et contre un éventuel retour de l'inflation à plus long terme.



En ce qui concerne les marchés des actions, et suite au récent rebond, les marchés se traitent à une valorisation de plus de 20x les bénéfices, niveau plus atteint depuis 1999 (et la bulle internet). Des futures hausses seront

conditionnées par l'ampleur du rebond de l'activité économique et des bénéfiques.

A court terme, les marchés profitent encore des augmentations des bilans des banques centrales. A noter que le bilan de la banque centrale américaine a presque doublé cette année !

Qu'attendre du second semestre ?

Nous sommes toujours dans une zone inconfortable avec de nombreux facteurs négatifs : Coronavirus toujours présent, Brexit, chômage, secteurs à l'arrêt (tourisme, aviation...), élection présidentielle en novembre aux États-Unis, cherté des bourses.....

Mais, tout cela semble en partie connu des investisseurs, d'où une stratégie modérément optimiste. On vit avec le virus, et vraisemblablement, il ne sera plus possible d'entrer dans un nouveau confinement.

Par ailleurs, les investisseurs institutionnels et privés demeurent sous-investis.

Les plans de relance colossaux en Europe, en Chine et aux États-Unis devraient soutenir l'économie mondiale et permettre aux principales entreprises de traverser la crise.

Conclusion, le rebond récent des marchés a redonné des couleurs aux portefeuilles, mais, la volatilité restera forte.

Privilégions la qualité, elle ne décevra pas.

Les gestionnaires de Vector Gestion se tiennent à votre disposition pour vous aider à protéger et à valoriser vos actifs.

Vector Gestion soutient des initiatives artistiques et culturelles locales

Vector Gestion s'est engagé dans les initiatives artistiques et culturelles locales, mais également dans l'investissement durable et responsable sous de nombreux aspects.

Pour Vector Gestion, il est important de faire preuve de conviction et de responsabilité, ces valeurs régissent non seulement nos relations avec les clients, mais également avec les collaborateurs.

Nous soutenons, entre autres:



Conservatoire Ouest Vaudois
www.covaud.ch



Festival des Arts Vivants
www.far-nyon.ch



Flute Festival
www.flutefestival.ch