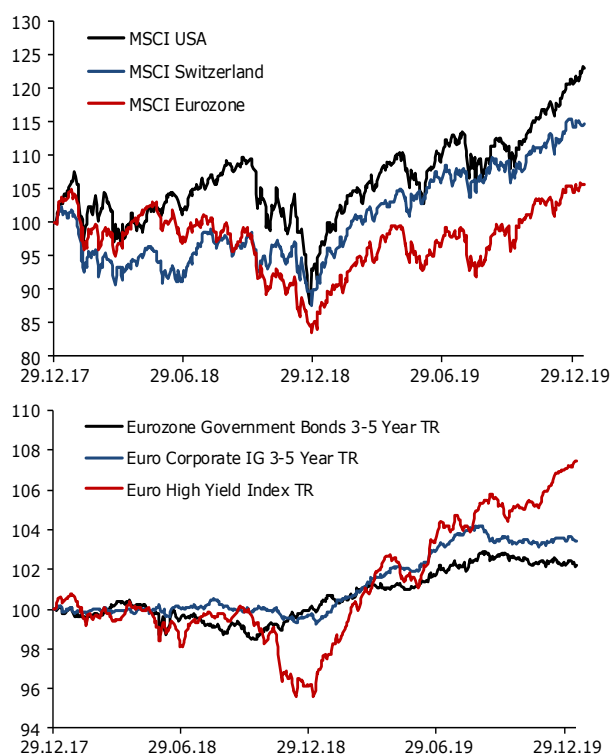


## Dans la bonne direction

En 2019 les marchés financiers ont connu une année faste qui a apporté d'excellents résultats ; ceci après une année 2018 décevante, plus particulièrement au cours du dernier trimestre. En effet, une grande partie de la bonne performance de 2019 est due au fait que les fortes craintes de 2018 se sont avérées infondées.

Les négociations sur le désaccord commercial entre les États-Unis et la Chine ont abouti à un accord. La confusion créée par le Brexit a été dissipée suite au clair résultat des élections du mois de décembre. La situation politique au sein de l'UE s'est améliorée. Les tensions dans le Golfe n'ont pas déstabilisé le marché du pétrole. La politique monétaire de la Fed est devenue bien plus accommodante depuis le mois de juillet 2019. La zone Euro a évité une récession et la croissance en Chine a décéléré comme prévu.



Sur le marché des actions, les Bourses américaine et suisse ont largement dépassé leurs niveaux record précédents, et la zone Euro a retrouvé ses niveaux historiques tandis que les marchés japonais, britanniques ainsi que des pays émergents sont, quant à eux, restés à la traîne.

En ce qui concerne le marché obligataire, les émissions d'entreprises et gouvernementales ont connu une augmentation de leur valeur grâce à la combinaison de plusieurs facteurs tels que la diminution du risque, le fort soutien des banques centrales et une baisse des taux d'intérêts réels.

Sur le marché des devises, la baisse des taux d'intérêts réels, combinée à une grande incertitude au niveau géopolitique, ont favorisé la valorisation du Dollar US vis-à-vis des autres monnaies principales, et ont également soutenu le prix de l'or qui a fortement augmenté.

PKB estime avoir bien positionné ses portefeuilles. Tous les comptes gérés par PKB ont bénéficié de l'environnement positif de 2019, avec des très bonnes performances allant de +3,7% à +21,5%. Dans la plupart des cas, les pertes de 2018 ont été plus que couvertes.

Chacun des produits gérés par PKB a connu une performance positive en 2019, allant de +1.2% à +37,3% et notre offre a été enrichie par le lancement d'un certificat en actions suisses.

Une telle performance ne sera probablement pas répétée en 2020. Le rendement des obligations n'est pas attractif en Europe et l'écart de rendement entre les émissions d'entreprises et gouvernementales est très bas. Pour que les marchés boursiers continuent leur performance, il faudrait une progression significative des bénéfices des sociétés. Pendant ce temps, les incertitudes sont nombreuses et la situation géopolitique reste instable et susceptible à des chocs. De plus, des tensions au sujet du commerce international demeurent imaginables, alors qu'aux Etats-Unis l'économie se trouve en fin de cycle.

Pendant l'année 2019, nous sommes restés fidèles à notre biais historique plutôt prudent, mais la bonne santé des marchés nous a largement fait bénéficier des cours haussiers. L'exposition relative aux actions a ainsi augmenté dans nos portefeuilles. Au cours de l'année, nous avons renforcé la diversification de nos investissements obligataires, nous avons partiellement assuré notre exposition en actions pendant la période haussière et nous avons également pris des positions sur l'or.

En ce début d'année 2020, nous avons décidé de maintenir notre exposition en actions élevée en adoptant ainsi une attitude encore plus positive. Nous demeurons également surpondérés dans les obligations d'entreprises et conservons nos investissements sur l'or. Nos mandats Euro et Franc suisse maintiennent une proportion significative dans les investissements en Dollar US.

Les investisseurs ont actuellement une mentalité « risk-on », nous considérons ainsi notre positionnement relativement prudent comme bien adapté aux conditions actuelles du marché.

Asset Management