



# Diane Patrimoine

## Retour sur une année 2018 compliquée... et des raisons d'espérer pour 2019

Il est vrai que 2018 aura été une année perturbée par de nombreux facteurs économiques et géopolitiques (tensions commerciales USA/Chine, Italie, Brexit, fin des quantitative easing, chômage au plus bas dans le monde, variations importantes du pétrole...).

C'est ainsi que toutes les classes d'actifs, à part l'or (en €) et le dollar US, sont en baisse :

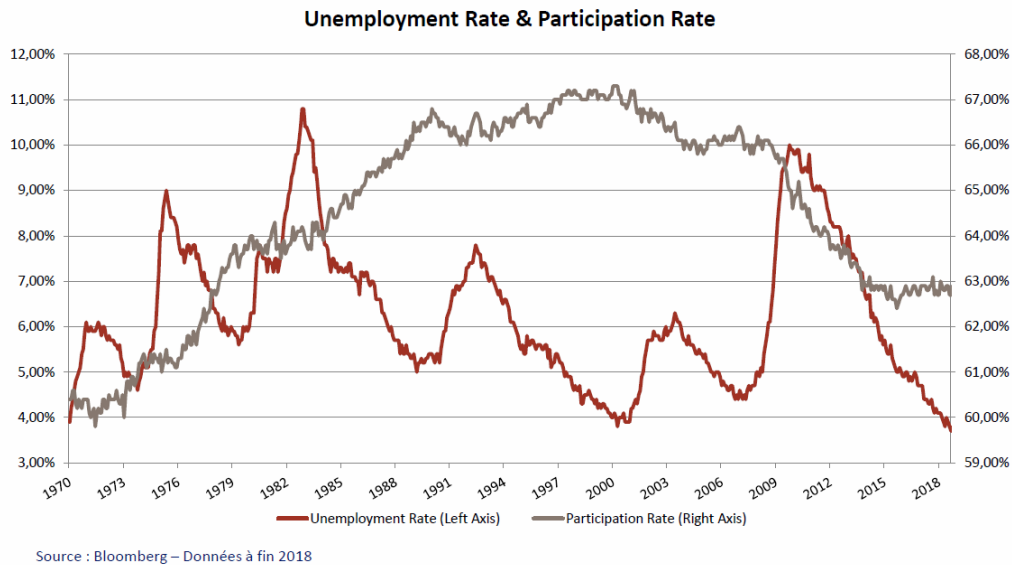
<b>Performances par classe d'actifs</b>	<b>2018</b>
US Dollar	<b>5%</b>
Obligation Etat Euro	<b>-0,5%</b>
Monétaire	<b>-0,5%</b>
Or	<b>-2%</b>
Obligation Euro diversifiés	<b>-2%</b>
Matières premières physiques	<b>-5%</b>
Fonds à formule	<b>-6%</b>
Actions US	<b>-6%</b>
Allocation flexible prudent	<b>-7%</b>
Actions Zone Euro	<b>-15%</b>
Actions Pays Emergents	<b>-16%</b>
Actions France	<b>-16%</b>
Actions Japon	<b>-18%</b>
Actions Allemagne	<b>-20%</b>

En 2018 comme indiqué, les indices boursiers ont reculé en Europe de 15 %. Pour les petites et moyennes entreprises françaises, la correction des indices a été encore plus forte entre - 20 et - 30 %. Il s'agit d'une moyenne et pour les valeurs les plus illiquides, les reculs ont pu atteindre facilement 40 à 50 % en quelques semaines. Une décennie a maintenant passé depuis le Krach de 2008...

Plus globalement, la croissance définitive mondiale sera entre 3 et 3,5% en 2018 (après 3,8 en 2017) avec des disparités entre la Chine à 6,6%(officiel !), les USA 2,9%, l'Allemagne 1,5 et la France encore un peu en dessous.

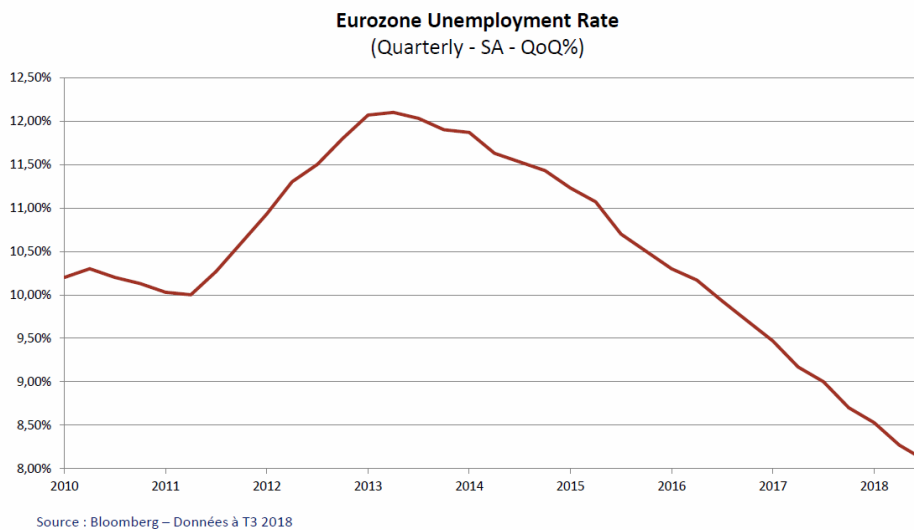
Le fait économique notable est le quasi plein emploi dans le monde toujours avec de grandes disparités si on considère le taux de chômage des USA à moins de 4% quand la France reste au dessus de 9% :

## MARCHÉ DU TRAVAIL - USA



ce qui fait que l'on commence à voir une hausse sur les coûts salariaux aux USA et donc une potentielle hausse de l'inflation.

## TAUX DE CHÔMAGE - ZONE EURO



La Chine commence à inquiéter le monde entier pour différentes raisons : baisse des réserves et de la croissance (contrôlée...), hausse de la dette à plus de 260% du PIB, ...mais plan massif de dépenses d'infrastructure à venir pour essayer d'atteindre les objectifs de PIB officiel de 6,5% ! De nombreux indicateurs montrent au contraire que le ralentissement économique (le secteur manufacturier rentrera en récession au 1er trimestre) devrait heurter fortement l'activité chinoise et il est fort probable que la Chine n'atteigne pas ses objectifs.

Plus globalement pour les pays émergents, la fin des QE (quantitative easing) des banques centrales aura eu un impact fort sur les devises et les indices avec le renchérissement du dollar :

## IMPACT SUR LES MARCHÉS EMERGENTS

	Devise (vs. USD)		Indice action (devise locale)	
Argentine	Peso Argentin	-50,47%	Merval	0,75%
Turquie	Livre Turque	-28,07%	Bist 30	-19,54%
Brésil	Réal Brésilien	-14,67%	Ibovespa	15,03%
Afrique du Sud	Rand Sud-Africain	-13,65%	TOP 40	-11,05%
Chili	Peso Chilien	-11,33%	IPSA	-8,25%
Inde	Roupie Indienne	-8,30%	Nifty 50	3,15%
Indonésie	Roupie Indonésienne	-5,76%	Jakarta Composite	-2,54%
Chine	Yuan Chinois	-5,33%	Shanghai Composite	-24,59%
Philippines	Peso Philippin	-4,60%	PSEi	-12,76%

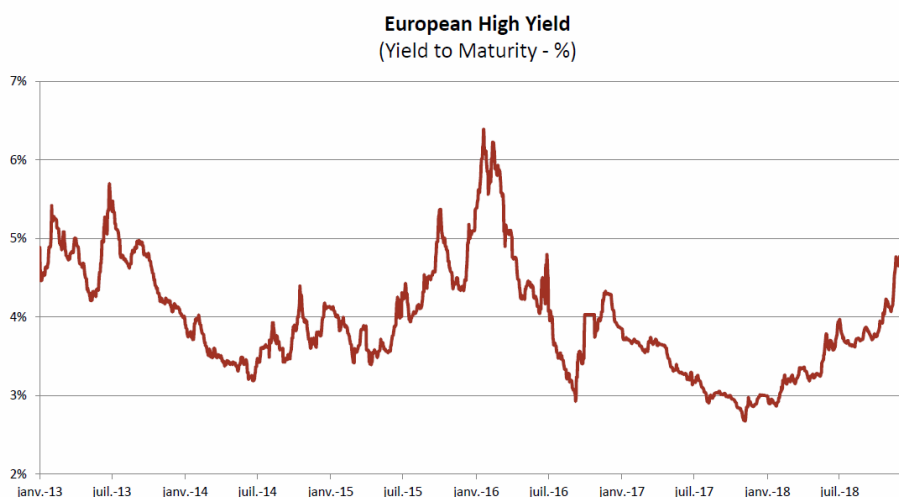
Source : Bloomberg – Données 2018

## Des raisons d'espérer.

Rien ne semble indiquer dans les indicateurs avancés que nous soyons tout proche d'une récession et après une fin d'année 2018 difficile pour toutes les classes d'actifs, celles-ci ont retrouvé des niveaux de valorisation intéressants.

C'est ainsi que les spreads sur les obligations se sont assez fortement écartés et on ne note pas pour l'instant d'augmentation des taux de défaut :

## OBLIGATIONS HIGH YIELD EUROPE



Source : Bloomberg – Données à fin 2018

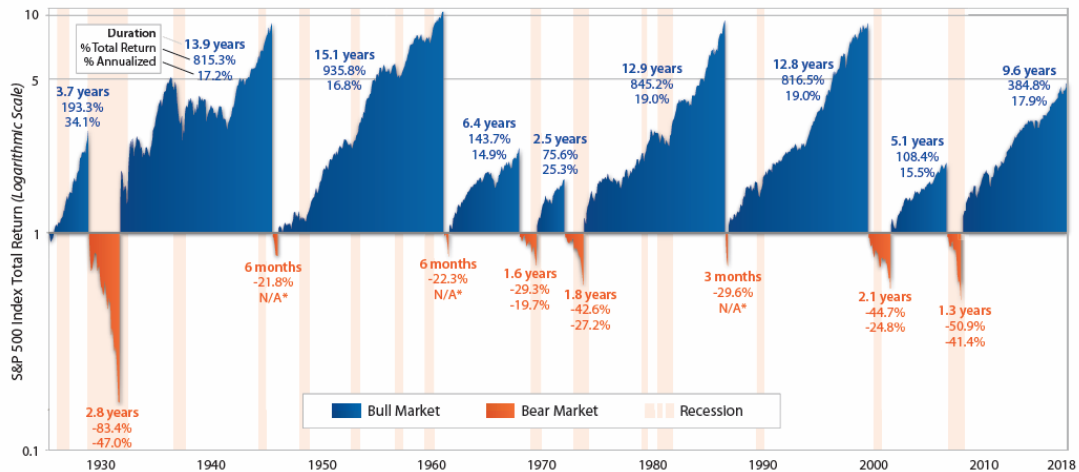
Les valorisations de la plupart des actions sont également revenues à des niveaux attractifs et un petit rattrapage a déjà eu lieu sur ce début d'année.

Quoiqu'il en soit et si il devait y avoir une récession, le graphique suivant montre que ces périodes sont en général plus brèves et moins importantes que les marchés haussiers qui suivent :

## History of U.S. Bear & Bull Markets Since 1926

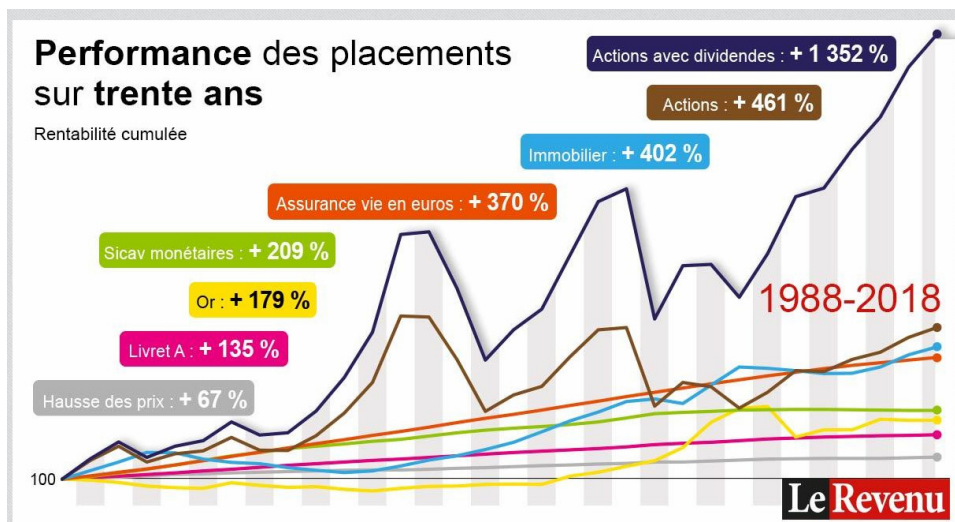
This chart shows historical performance of the S&P 500 Index throughout the U.S. Bull and Bear Markets from 1926 through September 2018. Although past performance is no guarantee of future results, we believe looking at the history of the market's expansions and recessions helps to gain a fresh perspective on the benefits of investing for the long-term.

- The average **Bull Market** period lasted 9.1 years with an average cumulative total return of 480%.
- The average **Bear Market** period lasted 1.4 years with an average cumulative loss of -41%.



Source: First Trust Advisors L.P., Morningstar. Returns from 1926 - 9/28/18. \*Not applicable since duration is less than one year. These results are based on monthly returns—returns using different periods would produce different results. The S&P 500 Index is an unmanaged index of 500 stocks used to measure large-cap U.S. stock market performance. Investors cannot invest directly in an index. Index returns do not reflect any fees, expenses, or sales charges. This chart is for illustrative purposes only and not indicative of any actual investment. These returns were the result of certain market factors and events which may not be repeated in the future. Past performance is no guarantee of future results. The information presented is not intended to constitute an investment recommendation for, or advice to, any specific person. By providing this information, First Trust is not undertaking to give advice in any fiduciary capacity within the meaning of ERISA and the Internal Revenue Code. First Trust has no knowledge of and has not been provided any information regarding any investor. Financial advisors must determine whether particular investments are appropriate for their clients. First Trust believes the financial advisor is a fiduciary, is capable of evaluating investment risks independently and is responsible for exercising independent judgment with respect to its retirement plan clients.

et toutes classes d'actifs confondues, les marchés actions restent de très loin les plus rentables sur le long terme :



## Alors que fait-on ?

Les fonds en euros des contrats d'assurance-vie vont rapporter entre 1,5 et 2% nets de frais en 2018 et cela couvre un peu plus que l'inflation. Cela reste le placement sans risque, liquide et le plus rémunérateur pour ceux que ne veulent pas prendre de risque supplémentaire.

Il existe cependant une alternative pour ceux qui n'ont pas une contrainte de liquidité à tout instant du fait de la reconstitution des marges de crédit sur les obligations des entreprises. Les risques sont ici un risque de défaut (mais on voit qu'il n'augmente pas pour l'instant) et un risque de taux si on ne conserve pas ces obligations à leur terme. On peut ainsi capter un rendement entre 5 et 7% (avant frais de gestion et selon maturité) ou plus si les marges de crédit reviennent rapidement à des niveaux plus faibles.

Tous les fonds dits « datés » ne se valent pas et il faut opérer une sélection en fonction des sous-jacents, de l'univers d'investissement et de la durée.

Comme on a pu le voir en début d'année 2019, les actions ont amorcé un rattrapage mais leurs valorisations restent assez raisonnables. Celles qui ont le plus souffert comme les petites capitalisations ont déjà repris une bonne partie de leur baisse.

Certains marchés émergents semblent attractifs du fait de leur faible valorisation mais il faudra rester très sélectif sur les pays et je pense qu'il faut éviter la Chine et le marché asiatique par ricochet.

Enfin, si on cherche des placements autres que financiers, il reste quelques opportunités dans l'immobilier tout en restant sélectif.

Le marché des SCPI paraît de plus en plus cher avec des rendements toujours en baisse sauf peut-être sur le marché allemand si on considère la rentabilité après impôts. Je vous ai déjà présenté les nombreux avantages de ce marché et il reste toujours très attractif.

Alternativement et pour des raisons patrimoniales et/ou de constitution de retraite, on trouve toujours des programmes intéressants sur le marché de la location meublée avec des rentabilités de 3,5 à 4 % après impôts avec le mécanisme des amortissements. L'achat en nue-propriété reste aussi la solution dans certains cas.

Tous ces investissements nécessitent une sélection approfondie des univers d'investissement, des régions, des niveaux de risque et des sociétés de gestion. Nous nous tenons à votre disposition pour coller au mieux à vos intérêts et objectifs.

Contactez-nous pour mettre en place vos idées et convictions ou demander des solutions à : [contact@dianepatrimoine.com](mailto:contact@dianepatrimoine.com)

Achévé le 19 janvier 2019