



Meylan Finance

[meylan-finance.ch](http://meylan-finance.ch)

Lausanne, le 5 février 2018

2018

## Positionnement

### Hiver – Printemps

Lettre d'information de Meylan Finance

Chers Clients, Chers Partenaires, Chers Lecteurs,

L'exercice 2018 est sur les rails. Les meetings financiers et séminaires de part et d'autre arrivent à leur terme. Nous sommes en mesure de nous forger une opinion. Surtout de vous la communiquer. Chez Meylan Finance, nous avons assisté à une quinzaine de ces événements, au cours de ces dernières semaines. Vous trouverez ci-après, de manière séquentielle, notre impression et notre stratégie globale.

#### Les bonnes nouvelles...

Depuis décembre, la majorité des analystes s'est concentrée à la fois pour justifier la hausse des marchés boursiers en 2017 mais aussi pour convaincre qu'elle se poursuivra en 2018. L'embellie de l'économie en général est certes réjouissante. Mais comment pourrait-elle ne pas l'être tôt ou tard ? Depuis bientôt une décennie les banques centrales démultiplient la masse monétaire tous azimuts et comme jamais. Pour **ODDO BHF**, la sortie actuelle de récession génère un effet de rattrapage. Cela devrait durer douze mois. L'élément le plus réjouissant pour la prestigieuse maison parisienne demeure l'équilibre et l'unanimité de cette croissance. Au point, où ce ne sont plus trois mais quatre remontées des taux d'intérêts qui sont attendues aux Etats-Unis. Autant dire, qu'il faudra monitorer très finement les placements obligataires. Rappelons, toutefois : ce ne serait qu'un retour à la normale.

./.

Et l'**UBS** d'ajouter : «*Rien, cependant, qui soit de nature à entamer note optimisme à l'égard des marchés boursiers alors que nous abordons la nouvelle année dans un contexte de croissance économique vigoureuse et sans signe évident de ralentissement imminent.* » Quant à **Bruellan Asset Management** : «*Nous bénéficions d'un cycle économique plus long (100-120 mois), toutes les zones géographiques et tous les secteurs participent à la croissance économique.* » Pour cette boutique spécialisée, nous allons assister, cette année, à une révision à la hausse des bénéfices record des entreprises.

Pour **Crédit Suisse**, l'opinion est désormais neutre sur les actions suisses. Toutefois, la seconde banque du pays postule pour une croissance vigoureuse, en début d'exercice. Dans son allocation d'actifs, les actions (45%) et les placements dits alternatifs (15%) représentent 60% du portefeuille type. *Source : Investment Monthly, Édition Suisse, janvier 2018.* Soit un biais agressif. Pour sa part, la banque **Vontobel**, anticipe elle aussi une croissance forte, couplée d'une inflation faible avec des bénéfices des entreprises très bien orientés. L'établissement zurichois évoque tout-de-même les risques suivants :

Le surréalisme de la situation en Catalogne; le ralentissement de la Chine; la baisse de la consommation en raison de la non répercussion à la hausse des salaires.

Et, elle conseille l'acquisition de l'or et du franc suisse. Finalement, la **Banque Cantonale Vaudoise (BCV)** se réjouit de la disparition des pressions déflationnistes en Suisse et observe elle-aussi un biais haussier sur les marchés actions pour 2018. Avec un bémol...

Il faudra être vigilant. Pouvoir se désinvestir aisément si nécessaire. Autant dire, raccourcir la durée de ses placements.

### **Une euphorie que nous peinons à partager...**

Depuis, nous avons essuyé les secousses de vendredi et de lundi derniers. Soit une baisse de – **7.8 %** pour le principal indice américain le **SP500**. Les gains de janvier ont été effacés. L'indice très révélateur qui mesure la volatilité des marchés le fameux **VIX** a même clôturé au plus haut depuis août 2015. Ce qui se présente soudainement comme une année sportive ne sera pas pour autant mauvaise. Elle requiert **vigilance et concentration**.

**Pour notre part, avant même la secousse, nous ne partageons pas l'euphorie ambiante. Nous privilégierons une posture plus prudente tout au long de 2018. Nous voyons une évolution latérale ponctuée de dents de scie qu'il s'agira d'exploiter. Tout en consolidant les gains de l'année dernière. Les entreprises habitées par de solides valeurs – à contrario du groupe VW – et suivant une stratégie familiale et socialement responsable sortiront grandies de ce nouvel exercice. Nous y serons attentifs.**

## Les zones d'ombre

L'an dernier, les 1% plus riches de la planète ont accaparé 82% de la richesse mondiale créée, selon une étude de la renommée **ONG Oxfam**. Le rapport intitulé « *Récompenser le travail, pas la richesse* » a été publié à la veille du dernier World Economic Forum (WEF) à Davos. On se gargarise de statistiques démontrant des baisses significatives du chômage. Mais de combien le nombre exponentiel de travailleurs pauvres a-t-il augmenté ? Sans compter la précarisation grandissante de la classe moyenne. Hors, l'investissement demeure en berne. La croissance s'appuie essentiellement sur la consommation des ménages – soutenue par un optimisme particulier et par la baisse « apparente » du chômage. Les ménages restent toujours considérablement endettés.

Par ailleurs, nous estimons que les risques géopolitiques tels que la déstabilisation de l'Iran, notamment par une alliance Arabie Saoudite, Israël et Etats-Unis, (**risque de forte hausse du pétrole**), la militarisation de la Mer du Japon (Corées, Chine, Japon et Etat-Unis) et le point de non retour atteint en Catalogne, en Espagne, avec le risque de violences politiques au sein de l'Union européenne (UE)) sont réels !

A ce propos, nous publierons ultérieurement un « Spécial géopolitique. »

Pour l'heure, tant les financiers que les consommateurs s'exclament à l'unisson :

**« Tout va extrêmement très bien ! »**

Mais les prix sont élevés. Et toute déception peut coûter cher.

Vu ce qui précède, l'énoncé entendu ce matin à Lausanne, dans un ultime meeting, raisonne avec écho :

**« Nous sommes payés pour nous réveiller tous les matins et nous demander qu'est-ce qui a changé. »**

**Vous pouvez compter sur nous !**



[www.meylan-finance.ch](http://www.meylan-finance.ch)

