

Rapport annuel Stratège Diversifié année 2013 :

En 2013, les indices actions des pays développés ont fortement progressé. Malgré une performance de +17.4% le Stoxx Europe 600 a sous performé le SP500 (+29.6%) et le Topix (+51%) en monnaie locale. Par contre les indices des pays émergents (MSCI émergents -4.97%) ont baissé du fait du ralentissement de leur croissance et de l'arrêt progressif des achats obligataires par la Fed.

Les marchés actions portés par les perspectives d'améliorations économiques mondiales (même limités) ont bénéficié d'une baisse de la prime de risque plutôt que de l'amélioration des résultats des entreprises. Les investisseurs ont accepté de payer plus cher les entreprises (BPA = bénéfice par action), 16 fois les bénéfices annuels vs 13 en début d'année. N'oublions pas également la politique de la Fed qui fournit d'importantes liquidités qu'il faut investir. La performance des bourses n'a pas été linéaire avec des corrections au cours de l'année. D'abord en mai lors de la crise Syrienne puis fin août à cause de la perspective de la diminution des achats obligataires de la Fed. Notons que le prix de l'Or a chuté de 28.3% en 2013.

Le fonds Stratège Diversifié a bénéficié d'une gestion active, ce qui lui a permis de pleinement profiter des évolutions non linéaires des marchés actions à travers 2013. La performance est ressortie à +11.52% vs +7.85% pour son indice de référence. La surpondération dans certains secteurs tels que les secteurs bancaire et automobile a été favorable ainsi que le choix des valeurs.

Pour 2014, comme le prévoit le FMI et les enquêtes d'opinions, nous privilégions une amélioration de la conjoncture mondiale qui devrait être favorable aux bourses actions (croissance prévue par le FMI : US +2.6, Euroland +1%, Chine +7.3% et donc monde +3.6%). Dans l'optique de ce scénario nous allons rester investi sur les marchés actions et jouer le rattrapage de certaines bourses européennes. Les choix des secteurs et des actions seront primordiaux car encore une fois il y aura de grandes différences. Une reprise économique devrait profiter aux banques et aux cycliques. Cependant il faudra être vigilant et surveiller les résultats des entreprises car pour justifier une hausse substantielle des marchés actions nous ne pouvons plus compter seulement sur une revalorisation des BPA étant donné qu'ils sont proches de leur moyenne long terme.