



NOS PERSPECTIVES POUR L'ANNÉE 2019

Madame, Monsieur,

Après une année 2017 et des premiers mois 2018 fortement positifs sous l'impulsion des fonds américains et pays émergents, la fin d'année 2018 a été éprouvante sur les Marchés Financiers. Le 4ème trimestre a connu un fort repli généralisé, tous secteurs et zones géographiques confondus, Wall Street connaissant même sa pire année depuis 2008.

Pourtant, nous avons souhaité ne pas céder à la panique et maintenir vos positions. En effet, cette baisse généralisée s'inscrivait dans un contexte micro et macroéconomique propice : croissance mondiale forte (3,8 %), environnement inflationniste favorable, profits en forte hausse dans la plupart des zones économiques (Etats-Unis, Europe, Japon, Pays Emergents). Ainsi cette baisse résultait selon nous d'inquiétudes politiques faisant paniquer les Marchés Financiers, plus que de réels mauvais résultats économiques. En pareil cas, l'histoire nous a toujours appris que la raison finissait par reprendre ses droits.

Nous nous attendions donc, une fois cette période incohérente traversée, à un fort rebond.

Et de fait, après ce qui restera comme l'un des pires mois de décembre pour les marchés financiers depuis plus de dix ans, nous avons connu l'un des meilleurs mois de janvier.

Ce rebond s'est maintenu en février, et s'impacte progressivement sur vos contrats, selon les fonds qui composent votre allocation.

Nous maintenons pour ce début d'année 2019 notre orientation de continuer à profiter pour les prochaines semaines de ce rebond qui devrait encore perdurer grâce à la bonne gestion des sociétés faisant partie de la liste de nos 10 fonds, couplée à des indicateurs favorables :

- La correction des marchés a permis de ramener les actions à des niveaux de valorisation attractifs.
- La croissance des entreprises devrait rester bénéficiaire (certains analystes financiers anticipent même un taux de croissance des bénéfices des entreprises de 9 % en Europe et de 10 % aux USA).
- La récession devrait épargner les Etats-Unis, et la croissance chinoise, bien que plus faible qu'il y a quelques années, devrait demeurer nettement positive (de l'ordre de 6%).
- L'inflation des pays développée reste maîtrisée malgré des inquiétudes récurrentes.

Comme toujours, certains analystes peuvent avancer des points de vue plus pessimistes. Depuis 20 ans nous avons régulièrement entendu des discours alarmistes...Tout en demeurant comme à notre habitude extrêmement prudents, notre conviction est que 2019, bien que volatile, nous amènera de belles opportunités de valorisation des fonds. Au cours des prochains mois, le rôle des gérants en qui nous avons confiance sera de sélectionner pour vous les secteurs d'investissement et les zones géographiques les plus porteurs (intelligence artificielle, big data...). **Notre rôle sera, au cas par cas, de cristalliser vos plus-values quand nous l'estimerons nécessaire sur vos contrats en vous proposant des arbitrages vers des fonds sécuritaires.**

Nous vous rappelons qu'en remerciement de votre confiance, aucun frais relatif aux droits d'entrée ne sera appliqué cette année pour tout versement sur vos contrats d'assurance-vie (contrats existants ou à venir).

Nous sommes à votre disposition pour nous entretenir avec vous de vive voix sur ces convictions et faire le point sur votre contrat.

Bien à vous,
Michel BRUNORO

