



Des marchés bien orientés pour la fin d'année



Axel
CHAMPEIL
Président
Directeur Général

Après un fort premier semestre sur les marchés financiers qui ont enregistré de belles performances, ces derniers ont marqué des signes de faiblesse en août sur fonds de guerre commerciale sino-américaine.

Il s'agit pour le moment à notre sens d'une simple consolidation qui ne devrait pas être les prémices d'une crise financière plus grave. Effectivement, nous constatons une dégradation du contexte économique et politique, avec une anticipation de récession aux Etats-Unis, qui pourrait s'accélérer par les décisions de politiques commerciales, la perspective du Brexit en Europe et diverses tensions autour du monde (Iran, Italie, etc).

Pour autant, nos gouvernants semblent être décidés à se mobiliser pour une prolongation du cycle, avec l'appui d'une politique monétaire durablement accommodante. L'Europe ne dispose pas de la même marge de manœuvre que les Etats-Unis qui ont la capacité de jouer sur leur taux et de réactiver leur QE, en phase de normalisation. Le vieux continent pourrait néanmoins innover pour stimuler l'économie. A ce titre, l'Allemagne évoque l'idée d'une relance budgétaire et la BCE pourrait revoir ses objectifs.

Ainsi, nous pensons que nous pourrions avoir les éléments nécessaires à un regain de confiance, pour lequel la poursuite des réformes et une conclusion d'un accord commercial entre la Chine et les Etats-Unis seraient également un bon signal.

Cette mécanique serait propice à un flux d'investissement vers les actifs à risque.

Ainsi, malgré une actualité riche et une volatilité qui pourrait s'avérer élevée, nous restons investis et en embuscade pour accroître notre taux d'exposition, les marchés actions ayant la capacité d'une part de retrouver leurs points hauts annuels mais également de viser un nouveau palier sur les 12 prochains mois. Ce potentiel nous paraît d'autant plus important en Europe où les investissements restent freinés par les craintes liées au Brexit et à la situation politique en Italie. Une augmentation de la visibilité et l'amélioration du risque politique en Europe, portées par une nouvelle Commission participeraient à une revalorisation des marchés.

A noter également, le renforcement du dollar, apportant une source de compétitivité supplémentaire aux entreprises, qui vient s'ajouter à la faiblesse des coûts de l'énergie et des matières premières.

Nous privilégions donc les marchés européens dans notre allocation, tout en maintenant notre exposition aux USA, historiquement plus résiliants, avec un biais technologique. L'allocation sectorielle est bien présente dans nos stratégies d'investissement, en restant à l'écart des sociétés financières et des matières premières (sauf or), non portées par le contexte actuel. Nous pourrions néanmoins démarrer quelques positions de long terme pour profiter des valorisations de ces actifs délaissés.

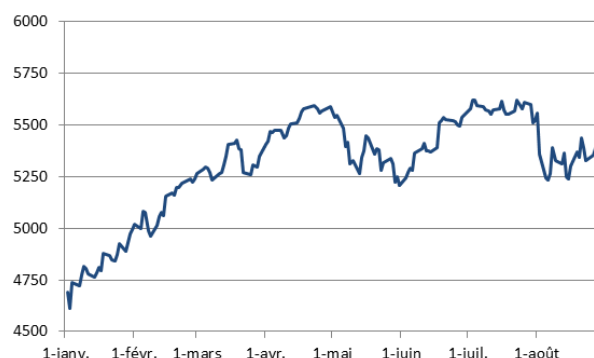
Les actions restent une classe d'actifs à privilégier pour les prochains mois, il conviendra de profiter des pics de volatilité pour prendre des positions, tout en étant sélectif.

Axel Champeil

PERFORMANCE DES INDICES ACTIONS

Indices	30/08/2019	Variation 2019
Eurostoxx 50	3 426,76	+14,2%
CAC 40	5 480,48	+15,8%
CAC Mid & Small	12 709,80	+12,6%
Dow Jones	26 403,28	+13,2%
Nasdaq	7 962,88	+20,0%
S&P 500	2 924,58	+16,7%
MSCI World	2 138,52	+11,9%
Footsie 100	7 207,18	+7,1%
Dax	11 914,08	+13,1%

Evolution du CAC 40 en 2019



ANALYSE TECHNIQUE

L'indice poursuit sa consolidation à l'intérieur des bornes correspondant à la poursuite de la construction d'une psychologie en « Diamant ». La volatilité devrait donc rester présente entre des bornes qui se réduisent à 5550 pts pour le haut de la fourchette et 5250 pts pour le bas de la fourchette.

En théorie, la probabilité de dénouement à la baisse est de 75% contre 25% à la hausse, qui dépend bien évidemment des fondamentaux constatés à l'approche de celui-ci. Ainsi en l'absence de nouveau catalyseur, l'indice est susceptible de poursuivre ses fluctuations et revenir ainsi tester une nouvelle fois son haut de fourchette.

Dans cette hypothèse à court terme, tant que cette zone haute n'est pas reconfirmée, on pourra mettre à profit tout retour sur la zone basse de l'indice CAC 40 aux environs de 5200 - 5250 pts, pour engager des liquidités afin de profiter d'un retour vers le haut de la fourchette.



ZOOM OR

Nous avons mis en avant l'Or comme thématique d'investissement en mai dernier ([lien note](#)) motivé par des fondamentaux qui nous semblaient favorables. Le marché semble nous avoir donné raison puisque depuis l'once d'or a pris +19,10% en traitant à 1 528 \$, soit une hausse de +19,47% depuis le début de l'année.

Avec la baisse des taux d'intérêt, les politiques monétaires et le contexte politique international, la tendance pourrait se poursuivre d'autant plus que nombre croissant d'analystes encourage la thématique. Sans remettre en cause notre sentiment, nous pourrions réduire nos positions à l'approche de 1 600 \$.

Evolution de l'once d'or sur 5 ans (en \$)



Source - World Gold Council

PUBLICATIONS

- **Lettre Spécial Or** - Mai 2019, La valeur refuge... ? : plus d'info [ici](#)
- **Loi PACTE** - Assouplissement des règles d'apports - retraits sur le PEA, en permettant les versements : plus d'info [ici](#)
- **A venir** - Octobre 2019, Lettre thématique sur les foncières cotées

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information.

Les informations contenues dans ce document (notamment les données chiffrées, commentaires y compris les opinions exprimées...) sont communiquées à titre purement indicatif et ne sauraient donc être considérées comme un élément contractuel ou un conseil en investissement. De même ce document ne constitue en aucun cas une sollicitation d'achat ou de vente des services financiers sur lesquels il porte.

Les informations juridiques ou fiscales auxquelles il est fait référence ne constituent en aucun cas un conseil ou une recommandation. Elles doivent être utilisées en conjonction avec un avis professionnel dans la mesure où les dispositifs fiscaux cités dépendent de la situation individuelle de chacun et sont susceptibles d'être modifiés ultérieurement.

A cette fin, Champeil reste à votre disposition. Ces informations proviennent ou reposent sur des sources estimées fiables par Champeil. Toutefois, leur précision et leur exhaustivité ne sauraient être garanties par Champeil.

Champeil décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourra être faite des présentes informations générales.

CONTACT

9, cours de Gourgue - 33000 BORDEAUX
Tél : 05 56 79 62 32 - Fax : 05 56 44 28 82 - E-Mail : contactechampeil.com
Entreprise d'Investissement agréée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR)
S.A. au capital de 1 002 000 € - R.C.S. B 422 684 027
Intermédiaire en assurance - N°ORIAS 11062999
www.champeil.com

