



La réalité derrière le rideau ?

Rédigée le 10 octobre 2019

Performances 2019 (au 09/10/19)	
CAC 40	17.3 %
S&P 500	16.3 %
MSCI World	13.6 %

Taux à 10 ans (au 09/10/19)	
France	-0.27 %
Allemagne	-0.55 %
Etats-Unis	1.59 %

En tant qu'investisseurs non institutionnels sur les marchés financiers, on est en droit de se demander régulièrement si les dés ne sont pas pipés et si les banques et les fonds d'investissements ne sont pas les seuls maîtres à bord.

Notre newsletter a pour objectif de vous donner une vision de l'actualité géopolitique et économique sans ambages ni « écrans de fumée », comme cela peut parfois être le cas des reportings de banques, ou d'acteurs ayant un intérêt clair à garder leurs clients investis sur les actions. Et même ces institutions reconnaissent aujourd'hui, après plusieurs mois de résistance, que la situation des marchés est clairement instable. Mieux vaut tard que jamais ...

La vérité derrière le rideau est la suivante : pendant que les épargnants investissent sur les marchés actions, les institutionnels et fonds d'investissements en sortent !

En effet, d'après le site *EPFR Global* qui recense les flux entrants/sortants des fonds actions, obligations et monétaires, la décollecte des fonds actions est considérable sur un an (cf. graphe ci-après). Plus étonnant encore dans un monde de taux très bas voire négatifs, cette décollecte est corrélée à une collecte importante sur les fonds obligataires et monétaires.

La recherche du rendement, rendue très difficile par les politiques monétaires des banques centrales, pousse les institutionnels à aller chercher des rendements obligataires risqués (comme la dette émergente, par exemple), faisant peser un vrai risque sur leurs investissements en cas de remontée des taux, ou de défaut des pays en question.

18, RUE DE LA PEPINIERE - 75008 PARIS

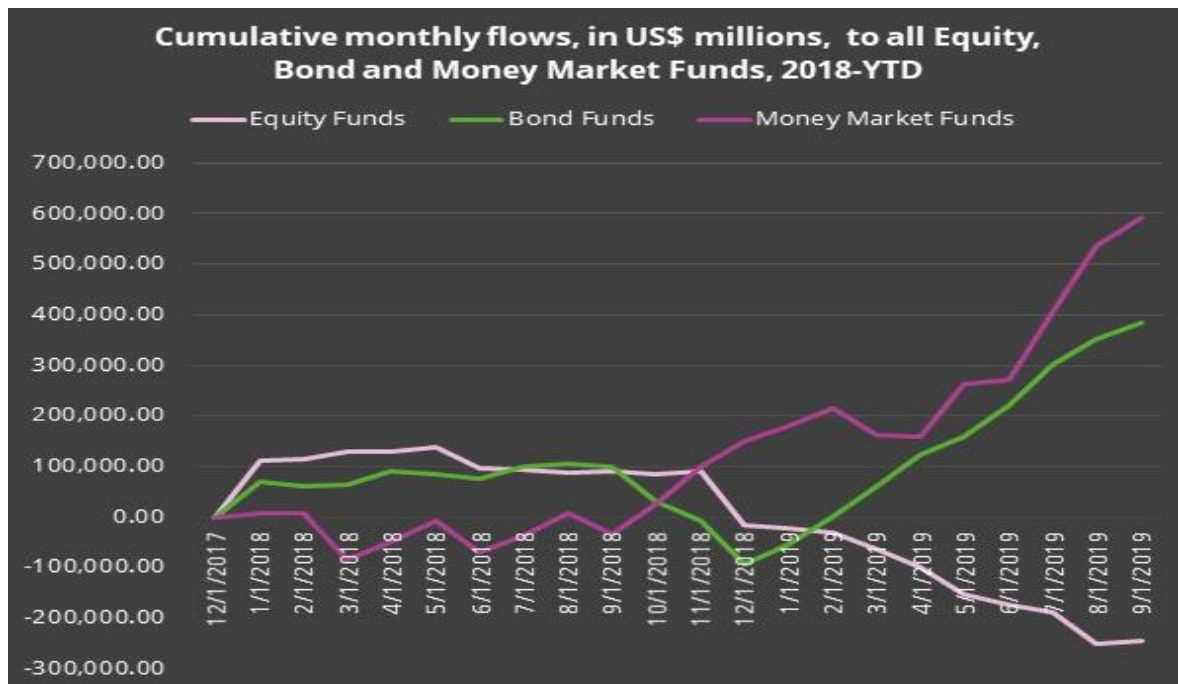
FAX : +33 (0)1 40 31 00 02

TEL. : +33 (0)1 40 31 20 00

WWW.MENSBRIDGE.FR



La décollecte sur les fonds actions, depuis un an, est considérable ...



On citera encore et toujours les instabilités géopolitiques pour expliquer cette fuite des marchés actions, comme le Brexit, très mal vu par l'Europe qui lassée des prétentions du 1^{er} ministre britannique, Boris Johnson. On citera également les problèmes économiques comme la croissance de l'Allemagne revue à la baisse pour 2019 (de 0.8 % à 0.5 %), et pour 2020 (de 1.8 % à 1.1 %), à cause de la détérioration du commerce mondial.

A cela, viennent se rajouter des chiffres de l'emploi américain faisant état de créations d'emplois inférieures aux attentes en septembre, engendrant une baisse des indices outre-Atlantique de plus de 1 % après cette annonce. Cela indique, soit dit en passant, le regain de sensibilité des opérateurs de marché à la moindre mauvaise nouvelle, fini donc le temps où les mauvais indicateurs étaient salués par les marchés, dans l'espoir de voir les banques centrales continuer à soutenir les économies. Aujourd'hui, de moins en moins de professionnels croient en l'efficacité de ces aides.

Nos lecteurs doivent se poser, plus que jamais, la question de **continuer à espérer une hausse sur les derniers mois de 2019**, pari qui nous semble très risqué aujourd'hui. Ou bien, de **vendre leurs portefeuilles, encaisser de belles plus-values et les sécuriser**.

Les arbres ne montent pas jusqu'au ciel ...

Par Mathias François-Dourthe

Le présent document a un caractère confidentiel. Il est réservé à l'usage strictement personnel de son destinataire et ne peut pas être reproduit, distribué ou publié, en totalité ou en partie, sans autorisation préalable et écrite de Mensbridge & Associés.

Ce document, destiné à des clients non professionnels, a été établi à caractère purement informatif et ne présente aucune valeur contractuelle. Il a été réalisé sur la base de données financières et/ou conjoncturelles valables à un instant donné et émanant de sources extérieures à Mensbridge & Associés qui ne saurait garantir la parfaite exactitude.

La responsabilité de Mensbridge & Associés ne saurait être engagée à quelque titre que ce soit en raison des informations contenues dans le présent document.