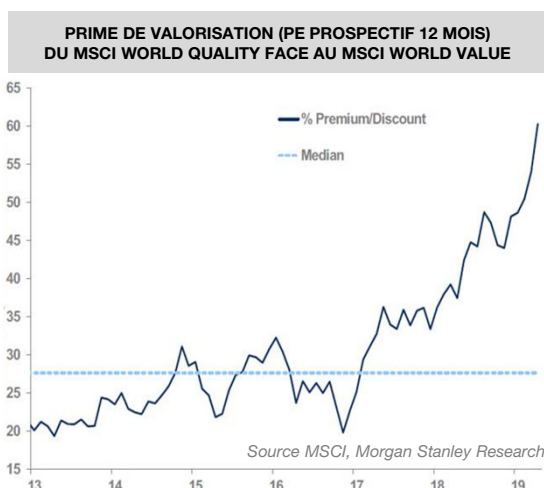


UN MARCHÉ « BIZARRE »

La hausse du marché de ce début d'année a surpris tout le monde, plus encore que la baisse de fin 2018. Et plus encore que cette hausse, la nature et le contenu de ce mouvement ont pu désarçonner de nombreux professionnels.

En effet, alors que les banquiers centraux nous disent ne plus être en mesure de normaliser leur politique de taux au vu notamment d'un ralentissement généralisé des perspectives de croissance et d'inflation, alors que la Chine doute et que la perspective d'un affaiblissement à venir des tensions commerciales n'est qu'une hypothèse, ce sont **les valeurs cycliques et autres valeurs délaissées qui ont**, certes par intermittence, **tiré les indices de marché.**

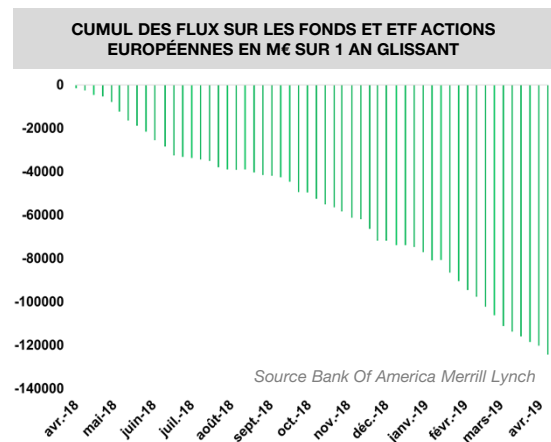


Ces marchés soutenus à bout de bras par les différentes banques centrales ne baissent donc pas, sans que l'on puisse toutefois imaginer une hausse à ce rythme pour toute l'année 2019, une fois le trou d'air de fin 2018 effacé,

Nous pouvons cependant pleinement y développer nos approches « stock-picking » et si l'actif Actions Européennes apparaît comme délaissé aujourd'hui, il n'est en réalité pas le plus désagréable en **perspectives de gains à terme dans un tel environnement.**

Or les marchés n'ont toujours pas pris un biais « value », surtout avec un taux 10 ans allemand en territoire négatif...

Que se passe-t-il alors ? **C'est comme si le marché concevait, depuis quelques temps d'ailleurs, qu'il ne pouvait plus monter en s'appuyant toujours sur les mêmes valeurs ou secteurs pour des raisons de valorisation.** Certes les valeurs technologiques aux États-Unis et les valeurs de luxe en Europe continuent de briller. Comment pourrait-il en être autrement quand des taux à zéro permettent de justifier n'importe quel prix pour tous les actifs ? Le marché n'est plus monomaniaque.



Avertissement

Ce document est destiné à des clients professionnels.

Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Mandarine Gestion. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Mandarine Gestion à partir de sources qu'elle estime fiables. Mandarine Gestion se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et notamment, en ce qui concerne la description des processus de gestion qui ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Mandarine Gestion. Mandarine Gestion ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.

Les OPCVM cités dans ce document sont autorisés à la commercialisation en France et éventuellement dans d'autres pays où la loi l'autorise.

Les performances, classements, prix, notations et statistiques passés ne sont pas un indicateur fiable des performances, classements, prix, notations et statistiques futurs. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. Les risques et les frais relatifs à l'investissement dans les OPCVM sont décrits dans les prospectus de ces derniers. Les prospectus et les documents périodiques sont disponibles sur simple demande auprès de Mandarine Gestion et consultables sur le site www.mandarine-gestion.com. Le prospectus doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription et il convient de vérifier si l'investisseur est légalement autorisé à souscrire dans un OPCVM

Les principaux risques de ces OPCVM sont les suivants : risque actions, risque de perte de capital, risque de gestion discrétionnaire, risque de change, risque de taux et risque de crédit. Les descriptifs et les détails de ces risques figurent dans le prospectus complet de l'OPCVM concerné.