

## Comment fut l'année 2007? Tendances des marchés pour l'année 2008

En février 2008

Chères Clientes, Chers Clients,  
Mesdames et Messieurs, Chers Amis,

Nous saisissons l'occasion de vous remercier de la confiance que vous nous avez témoigné tout au long de l'année écoulée. Nous nous réjouissons d'ores et déjà d'être à votre service durant la nouvelle année pour toute question qui touche à la gestion de votre patrimoine, et ce au sens large du terme.

Nous nous réjouissons, après ce premier mois «chahuté», de faire face aux nouveaux défis que nous lance la nouvelle année.

### **Helvetic Trust / Revue 2007 et projets pour 2008**

Pour notre entreprise, l'année 2007 a été caractérisée par un développement important et une extension significative. Nous avons «posé des marques» au niveau personnel, ainsi que dans la mise en place d'une logistique plus conséquente. A Berne, nous avons déménagé le 1<sup>er</sup> mai 2007 de la Spitalgasse à la Bundesgasse. A Zurich, nous avons doublé la surface des bureaux à l'endroit que nous occupions déjà. Notre palette de services a été augmentée par l'intégration de la société de régie immobilière F+Partner SA. Nous disposons aujourd'hui des moyens nécessaires afin de répondre aux exigences de notre clientèle en matière de régie immobilière (administration d'appartements) et management immobilier en général (achats-ventes). Depuis l'automne 2007, la société

**Helvetic Trust Estates SA** est à disposition de notre estimée clientèle pour tout investissement dans l'immobilier. Actuellement, le portefeuille immobilier représente une valeur globale d'env. CHF 25 mio. Nous vous convions à visiter notre Homepage [www.helvetictrust-estates.ch](http://www.helvetictrust-estates.ch) (actuellement en allemand, la traduction en français est en cours!).

En terme d'effectifs, et ce pour faire face à la demande, nous avons doublé le nombre de personnes actives au sein du groupe. De surcroît, nous sommes présents à Londres depuis le début de l'année 2008 avec une représentation à proximité de Victoria Station.

Nous avons encore davantage travaillé au niveau du perfectionnement de notre palette d'offres, afin de correspondre au mieux aux besoins de notre estimée clientèle à tous les niveaux. Notre fonds de placements China Fund a démontré sa solidité par une performance réjouissante (33.49%). Le professionnalisme de son gérant s'insère parfaitement dans la manière de travailler de toute l'équipe.

Du point de vue «entrepreneurial» 2008 sera une année de consolidation et de croissance modérée. Elle s'inscrira en particulier dans le contexte des synergies entre les activités de gestion de fortune au sens strict du terme et les affaires immobilières. Nous pensons que ces dernières vont croître en 2008 de manière significative. Dans la gestion classique, nous allons exploiter les structures existantes et montrer présence dans d'autres villes dans le but d'une saine croissance.

## **Les Marchés en 2007**

**L'année passée nous a apporté de grandes satisfactions au niveau de la performance et de la corrélation entre nos prédictions et les faits.**

Nos pronostics pour 2007 n'auraient pu être meilleurs. Ceci se reflète dans les performances. Avec les secteurs Or, Energie (Pétrole, Gaz et Uranium), les métaux de base, le secteur des Soft Commodities, du marché de la Grande Chine et certains Emerging Markets, nous avons terminé l'année 2007 sur une note très positive. Depuis la création de notre société, nous privilégions ces catégories d'investissements. Durant ces dernières années, nous avons pu approfondir nos connaissances des divers secteurs, qui se différencient notablement au niveau du Timing, de la volatilité et de l'évolution en général.

Le fait d'éviter de surpondérer le secteur financier a été un «statement» fort, et parfois difficile à expliquer lors des discussions sur l'allocation des actifs. Notre positionnement en faveur des matières premières de tout genre – avec une focalisation sur l'or – a apporté à nos Clients une plus-value significative. La performance ainsi réalisée a confirmé nos visions mises en pratique au niveau des placements. Nous sommes très fiers d'avoir pu ainsi générer des performances à la satisfaction de notre estimée clientèle, pour certains d'entre-eux, en fonction du profil financier choisi, jusqu'à deux chiffres!

**Prévisions 2008**

Les problèmes du système financier international vont nous tenir en haleine, en particulier durant les deux premiers trimestres 2008 et ne pas nous laisser en paix de si tôt. Comme nous en avons l'habitude pour d'autres événements sur les marchés, cette crise financière va perdurer pour tous les aspects qui ne pourront être expliqué, respectivement compris. L'addition entre la masse énorme d'amortissements à hauteur de plusieurs milliards de USD par les banques et l'apparition de la dépression au USA (visible depuis novembre 2007) nous amène au bord de l'effondrement du système financier mondial. A ce sujet, le fait de l'existence effective de la récession US n'a pas encore été qualifiée, car les théories économiques demandent une persistance de cette situation durant plus de 2 trimestres! Nous nous focalisons sur des actions qui sont en rapport direct avec les matières premières. En résumé, nous appliquons la même stratégie qu'en 2007. Nous prenons en particulier en considération au sein du secteur Energie des placements en corrélation avec le Gaz, en particulier l'industrie LNG (Liquid Natural Gaz), ainsi que les producteurs d'uranium. Pour des raisons de protection des portefeuilles et de la couverture de l'USD, l'or physique et les mines d'or seront des composantes importantes dans l'allocation des actifs.

Dans le soucis de diversification, nous ajoutons dans nos portefeuilles également des actions de métaux de base. Nous nous attendons à une année caractérisée par un long trend à la hausse pour certains secteurs. Par conséquent, nous axons nos efforts sur les secteurs Or, Energie (Pétrole, Gaz et Uranium), les métaux de base, ainsi que les Soft Commodities. Avec cette «composition» nous sommes à l'aise et convaincus de «passer à travers» les deux premiers trimestres 2008. Ces secteurs sont pour nous les favoris incontestés pour l'année à venir. Nous partons du principe qu'ils vont nettement surperformer les marchés traditionnels. Pour les investissements en fonction du critère géographique, nous favorisons clairement Hong-Kong, Taiwan et la Chine, respectivement la zone géographique Greater China, ainsi que certains Emerging Markets. Nous couvrons ces derniers par des ETF (Fonds d'investissements spécifiques traités en bourse).

**Economie mondiale** La situation de l'économie mondiale peut être qualifiée de nébuleuse. Sur le continent asiatique, l'économie est caractérisée par une croissance extrêmement forte. De l'autre côté, les USA, à cause de la crise immobilière et de la crise des banques entraîne les alliés (Grande Bretagne et Europe) dans une récession qui semble inévitable. Après la publication des derniers chiffres (exemple par Standard&Poors: pertes minimales rien qu'à cause des subprimes de 260 milliards de USD!), le système financier risque l'effondrement. A l'heure actuelle, il semble que les acteurs sur le marché, sans orientation précise, se déplacent à «vitesse grand V» à travers le brouillard environnant, en toute confiance dans le fait que les banques centrales réussiront à résoudre les problèmes.

Nous constatons que la confiance dans les instances déterminantes est actuellement remise en question. Plus personne ne sait exactement sur quels critères orienter ses décisions. Le bon conseil devient de plus en plus cher. Il semble bien (l'affirmation n'est pas très éloignée!) que les responsables des instituts bancaires ne soient plus en mesure d'évaluer les risques. Il nous a paru extrêmement bizarre que les agences de rating aient été à ce point absentes jusqu'à présent. Habituellement elles ne sont pas avares en commentaires! Conséquence: Les grands établissements bancaires tardent à apparaître sur les «Watch-Lists». Dans le passé, lorsque des entreprises des secteurs pharma ou telecom avaient dû annoncer des amortissements extraordinaires (pertes) pour des montants risibles en comparaison avec ce qui se passe actuellement, les agences de rating sont intervenues très rapidement avec des downgradings importants. Pourquoi cela ne se produit-il pas aujourd'hui pour les banques, alors que les montants sont x-fois plus importants? Ce fait devrait secouer les acteurs actifs sur les marchés!

Nous sommes de l'avis que la crise est plus sérieuse que ce que l'on veut nous faire croire. Il y a trop d'acteurs sur le marché qui ne veulent pas regarder la réalité en face. Nous estimons qu'il y a des profiteurs de la situation décrite. Ils se trouvent en Asie et dans certains pays émergents. Pour les USA, la Grande-Bretagne

et certains pays d'Europe, cette constellation présente un risque certain.

Le système financier international risque de devenir une masse incontrôlable, qui peut mener à son effondrement. Jusqu'à présent, les banques centrales ont réussi, par leur organisation stricte, une apparition concertée en public, et l'injection de liquidités à éviter le pire. La conséquence immédiate de cette injection sera une augmentation de l'inflation. La confiance est le bien précieux qui se trouve être actuellement dilapidé. Afin de sortir de cette situation, une consolidation et nouvelle évaluation du Dollar US deviennent une nécessité absolue. Les insécurités actuelles vont nous amener tout droit sur le terrain de la lutte pour l'acquisition de ressources avec tout le potentiel de conflits liés à cette course.

Aussi négative et sombre que soit cette vision des choses, nous estimons que même les USA – sur le dos de tiers – peuvent ressortir de cette crise. Nous ne voulons pas peindre le diable sur la muraille et partir dans des scénarios de fin du monde. Notre objectif est de montrer une voie possible à l'investisseur pour passer à travers le brouillard ambiant. Ce chemin est une allocation des actifs ciblée, que nous avons appelé Trendallocation lors de la création de Helvetic Trust.

**En 2008, nous allons encore davantage miser sur notre Trendallocation et ne marcherons pas avec la masse des acteurs sur le marché.**

### **Marché des actions**

Notre scénario nous amène logiquement à privilégier encore davantage les papier-valeurs de la catégorie «matières premières» – de l'or, de l'énergie (pétrole, gaz, uranium), des métaux de base, et des soft commodities. Nous essaierons au mieux de profiter des périodes de corrections pour augmenter les positions. La croissance économique du secteur géographique asiatique (Greater China et Indes), ainsi que l'intérêt grandissant des pays émergents pour les matières premières vont sans aucun doute soutenir la demande de manière notoire. L'on ne peut pas s'attendre à un apaisement des effets de la crise des subprimes avant le début du deuxième semestre 2008.

A l'heure actuelle, nous estimons que les Etats-Unis vont, malgré tous les exercices «pompiers» effectués dans l'urgence, probablement remplir les conditions pour être «déclarés» officiellement en récession. Nous constatons que cela est déjà le cas depuis novembre 2007 à cause de la chute dramatique de la consommation interne. L'endettement par tête d'habitant n'arrange rien dans les effets à plus long terme, et risque de provoquer une «deuxième vague» avec des conséquences difficiles à évaluer à ce jour. Nous nous permettons de relever en passant, que les pays de l'Union Européenne sont en train d'emboîter le pas au grand voisin américain dans tous les mécanismes qui mènent à un endettement intolérable. La récente réforme sur le crédit à la consommation en est l'exemple le plus flagrant. L'intégration des nouveaux pays de l'Est risque également de constituer un fardeau difficile à porter (bien avant que les consommateurs de ces nouveaux membres réussissent à dégager une plus-value suffisante pour mettre en marche la «machine de la consommation»).

Pour en revenir aux USA, si nous n'assistons pas à une amélioration sensible sur les 5 prochains mois, la récession sera une réalité «officielle». Nous partons du principe que la FED ne réussira pas, malgré les interventions massives au niveau de la baisse des taux directeurs, d'éviter la récession. Avec l'augmentation sensible de la masse monétaire, le spectre de l'inflation «se pointe à l'horizon»! Les conséquences de la récession et du danger de l'inflation se répercutent depuis un certain laps de temps déjà sur le cours du dollar. La baisse de la renommée de l'USD et de son importance sur les marchés mondiaux se précise. Les premiers signes sont: Les principaux pays arabes producteurs de pétrole et la Russie commencent à se prononcer (peut-être bientôt à exiger) la nouvelle valeur de référence: l'Euro.

A notre avis, du point de vue géopolitique, nous ne parlons pas assez de l'importance de la Russie, et ce en particulier dans l'optique d'un rapprochement «économique» avec la Chine. N'oublions pas qu'en dehors de quelques mines de charbon, les pays de l'Union européenne ne disposent pas de ressources naturelles. L'uranium pour faire fonctionner les centrales nucléaires doit également être importé. Il serait peut-être de bon

ton que les dirigeants à Bruxelles se remettent en mémoire les paroles du général de Gaulle: «L'Europe se fera durablement qu'à condition que du point de vue géographique elle s'étende de l'Atlantique à l'Oural». Nous serions même tentés de dire «au-delà». Autrement dit, l'enjeu de l'approvisionnement énergétique mondial se joue sur la «zone pivot» chère au géopoliticien McKinder, c.-à-d. la Grande Russie, déterminante au niveau des réserves en matières premières de toutes catégories.

Nous couvrons les placements d'après les critères pays au moyen d'ETF et nous concentrons sur les trends qui vont se dégager au fur et à mesure que le temps passe, respectivement en fonction des «signaux» que nous allons percevoir. Nous considérons que les indices avec les valeurs traditionnelles ne revêtent pas un caractère attractif suffisant. Nous allons tenter d'effectuer des rotations de secteurs dans le court terme à l'intérieur de nos «Trends» et arriver à dégager ainsi une plus value intéressante (tout en prenant en considération les prix des transactions).

**En 2008 nous poursuivons notre focalisation sur l'or physique, les actions de mines d'or, l'énergie (gaz, pétrole, uranium), métaux de base, les marchés émergents, le secteur géographique Greater China, ainsi que les soft commodities.**

### **Actions suisses**

Le SMI a subi ces derniers temps des corrections sévères qui ne reflètent pas toujours les valeurs intrinsèques et perspectives de certaines sociétés. Cette remarque est bien entendu également valable pour des sociétés cotées sur le tableau des mid, voir des small caps. Notre économie est foncièrement robuste. La dépendance de la santé de l'industrie d'exportation est évidemment notoire et déterminante pour l'avenir. Depuis une dizaine de jours, certains prix sont intéressants dans une perspective de plus value à moyen, long terme...

Nous agissons cependant avec retenue pour les établissements financiers «multidisciplinaires».

La prudence est de mise pour les deux premiers trimestres 2008.



**Devises**

Au vu de notre focalisation sur les matières premières, la valeur du dollar joue un rôle très important (la grande majorité des matières premières relèvent du dollar). Nous pensons qu'il va encore s'affaiblir durant le premier semestre 2008. La baisse drastique des taux d'intérêts directs en est la raison principale. Nous le situons à 1.05 p.r. au CHF jusqu'à la mi-année. S'il devait, contre toute attente se renforcer au-dessus de la barre des 1,22, nous prendrions les mesures adéquates. Can\$, le Aus\$, le \$ néo-zélandais et le Yen nous paraissent intéressants.

**Asie**

Nous maintenons nos investissements dans le secteur géographique asiatique. Nous allons certainement être exposés à des marchés à volatilité accrue. Par conséquent, il est recommandé d'utiliser des périodes de corrections pour augmenter certaines positions. Il est absolument indispensable pour tout investisseur en actions de posséder des papiers-valeurs de cette région. A cette fin, nous vous recommandons notre fonds de placements Greater China, géré par un des meilleurs spécialistes de cette zone géographique.

Permettez-nous de vous rendre attentifs à notre website [www.helvetic-trust.ch](http://www.helvetic-trust.ch). Vous pouvez suivre l'évolution de son cours, remis à jour tous les vendredi en «cliquant» sur «china fund weekly factsheet». Vous y trouverez également un commentaire mensuel.

**Estimations de la valeur des matières premières**

Nous estimons que le prix du brut de pétrole va augmenter sous peu au niveau d'environ 107 USD le baril. Dans le courant de l'année 2008, il va fluctuer entre 100 et 120 USD, ceci en fonction de la demande et de certaines décisions politiques... La demande ne cessera de croître. Seuls le gaz, le charbon et l'uranium représentent actuellement des alternatives valables. Dans ce contexte, il convient de mentionner la grande question du «Peak» des réserves de pétrole, que certains spécialistes voient poindre à l'horizon de 2009!

De surcroît, souvenons-nous que par le passé des prix relativement bas du brut ont animé la consommation...

Par conséquent, nous nous concentrons, en dehors des actions du secteur et services pétroliers, sur les titres en relation avec le

gaz et le Liquid Natural Gaz (LNG), ainsi que sur des valeurs en relation avec la production d'uranium. Des investissements dans l'énergie solaire, éolienne et en rapport avec l'eau sont faits par l'intermédiaire de fonds de placements.

#### **Or**

En 2007, les actions de mines d'or ont procuré beaucoup de satisfactions à leurs détenteurs. Le prix de l'or pourrait, en 2008 franchir pour la première fois la barre des USD 1'000 l'once. Nous pensons que cette année pourrait devenir l'année des mines d'or. Par conséquent, l'or physique et les mines d'or se trouvent en tête de liste de nos favoris.

#### **Matières premières**

Dans le courant de cette année, nous allons assister à de nombreuses fusions dans le secteur des mines d'extraction de métaux de base. Nous avons constaté une phase de consolidation au vu des prix élevés. Ceci nous amène à considérer que ces valeurs doivent figurer dans les dépôts-titres. La demande ne cesse de croître, et ce en particulier de la part des régions géographiques où la croissance annuelle dépasse les 10%. Les prix du marché ne correspondent pas aux frais nécessaires pour leur extraction. Par conséquent, le prix de ces matières va augmenter sensiblement.

Le niveau de prix pour les soft commodities est toujours faible, lorsque l'on prend en considération un horizon temps de 15 années. Par conséquent, au vu de la demande mondiale croissante, nous allons augmenter les positions dans les dépôts-titres.

#### **Taux et obligations**

Nous venons d'assister à une baisse spectaculaire des taux aux USA. Elle ne sera probablement pas la dernière. La FED ne va pas hésiter de prendre encore d'autres mesures, afin d'éviter le pire. Cette manière d'agir ne renforcera en tous les cas pas la monnaie américaine.

Dans les investissements en obligations, nous nous concentrons par conséquent sur le dollar canadien et néo-zélandais.

Au début de cette année, nous considérons que les investissements ciblés dans l'immobilier suisse constituent une alternative très intéressante à moyen, et surtout long-terme.



## Helvetic Trust

Sur notre Homepage [www.helvetic-trust.ch](http://www.helvetic-trust.ch) vous trouvez toutes les informations sur nos services et les développements récents de notre société. Le site [www.helvetictrust-estates.ch](http://www.helvetictrust-estates.ch) vous renseigne sur le développement de la société créée en été 2007. Par l'acquisition d'actions, vous participez à son développement en participant à une plus-value constante sur le marché immobilier suisse sans être propriétaire d'un objet «en direct».

Du point de vue de la bourse, l'année 2008 s'annonce difficile. La méthode «Buy and Hold» risque de ne pas suffire. Nous allons suivre de manière active le développement sur les divers marchés, afin d'optimiser les placements (en tenant toujours compte du facteur risque).

Globalement, nous considérons que le plus grand défi se trouve dans la «maîtrise» de la crise immobilière aux USA et de l'apparition de l'inflation au niveau mondial.

Nous sommes cependant convaincus, qu'avec cette Trendallocation nous serons en mesure de nous adapter rapidement aux défis de la nouvelle année, et d'être fondamentalement bien positionnés. Pour le cas où des événements exceptionnels surviendraient, nous vous informerions immédiatement afin de vous faire part de nos évaluations et propositions de mesures.

Nous nous réjouissons d'ores et déjà de relever pour (et avec vous) les défis de l'année 2008, afin de pouvoir générer le maximum. N'hésitez pas à nous contacter pour toute question que vous pourriez avoir. Nous sommes toujours à votre disposition pour vous renseigner au mieux. Nous vous garantissons de nous engager totalement afin de répondre à vos besoins, avec l'objectif de pouvoir générer une bonne performance en relation avec le profil-risque choisi.

Nous vous remercions de la confiance que vous nous témoignez.

Cordiales salutations



Dr. Georges Bindschedler



Kaspar Grob



Domenic Parli



Rolf Spaeth