



## Quelle fut l'évolution durant l'année 2008 – Quelles sont les tendances des marchés pour 2009?

Janvier 2009

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

Nous vous remercions de la confiance que vous nous avez témoigné tout au long de l'année écoulée. Nous nous réjouissons d'ores et déjà de vous offrir nos services durant l'année à venir.

Nous abordons 2009 avec une grande attention. En même temps, permettez-nous de vous communiquer une revue de l'année écoulée, ainsi que nos prévisions pour la nouvelle année boursière 2009.

### **Rétrospective 2008**

Nous avons identifié la récession naissante aux USA durant le deuxième semestre 2007, et notamment évoqué („...et, la récession qui se dessine depuis fin septembre 2007 aux USA va nous mener au bord de l'effondrement des systèmes financiers internationaux“).

Malheureusement, cet état de faits, caractérisé par des injections massives de capitaux des pouvoirs publiques dans le secteur bancaire, des assurances, et de l'industrie s'est concrétisé.

En accord avec nos prévisions, nous avons consolidé et augmenté durant l'année 2008 nos positions en or physique (également dans la perspective de „sécurisation“ du Dollar américain). L'affaiblissement de ce dernier est devenu une réalité durant l'année 2008. Notre décision de „miser“ sur l'or s'est révélée adéquate.

Dans le secteur de l'énergie, nous nous sommes concentrés sur les actions du secteur pétrolier, le gaz et l'uranium. Nous avons également favorisé d'autres secteurs dans la catégorie des matières premières tels que les „Softcommodities“ (blé, soja, café,

Rétrospective  
2008  
(suite)

cacao,...). Nous fûmes optimistes pour l'évolution en Asie (en particulier en Chine), ainsi que pour les marchés émergents (pays à fort potentiel économique).

### **Conclusion/Résultat**

Nous pouvons nous considérer très satisfaits avec nos pronostics pour l'année 2008. En effet, jusqu'au 15 juillet, nous avons largement „superformé“ la „Trend Allocation“ des divers marchés. Jusqu'à cette période de l'année, nos visions se sont concrétisées. A partir du mois d'août, les marchés ont été influencé par des forces manipulatrices de tout genre, en particulier par des influences étatiques d'une ampleur inconnue jusqu'alors.

Tout au long du deuxième trimestre 2008, les marchés ont perdu tout caractère logique et rationnel. De nombreux Hedge Funds ont tenté de redresser la barre et éviter des pertes considérables en intervenant sur les marchés des Futures, et ont ainsi influencé massivement les bourses dans le secteur des matières premières. Ces acteurs sur les marchés financiers se sont positionnés avec des positions „Shorts“ très importantes. Ceci, combiné avec un manque total de confiance dans le secteur interbancaire ont fait chuter les marchés des actions rapidement et de manière brutale. L'une des principales victime fut Volkswagen. Le titre explosa littéralement en novembre à env. EUR 1'000, pour se retrouver en quelques jours à EUR 400! En rétrospective, ce mouvement n'étonne pas particulièrement si l'on prend en considération le fait que le volume d'échanges durant quelques jours fut supérieur à la capitalisation de l'ensemble du secteur automobile.

A partir du 15 juillet 2008, les actions des secteurs „Métaux et Métaux précieux“ ainsi que ceux du secteur „Energie“ ont également fortement souffert. Des entreprises en bonne santé, solides et qui disposaient de liquidités en suffisance ont perdu, suite à toutes ces manipulations précédemment évoquées jusqu'à 80-90% de leur valeur boursière!

Le prix de la quasi totalité des valeurs minières s'est – avec un certain „time-lag“ – effondré, en corrélation avec la valeur du „sous-jacent“, c-à-d. de la matière première concernée. Le secteur des actions des mines d'or plus faiblement capitalisé et confronté à des frais importants d'extraction a été particulièrement touché.



Rétrospective  
2008  
(suite)

Malgré cela, la performance négative sur l'ensemble de l'année 2008 fut en moyenne de -30% (tout de même supérieur à l'ensemble des marchés actions toutes provenances confondues).

L'or physique s'est quant à lui comporté de manière positive. Sa performance sur l'année 2008 fut positive, quant bien même le métal jaune a également baissé de manière significative entre août et décembre 2008.

**Perspectives  
2009**

Nous sommes convaincus qu'une allocation axée sur le long terme de révélera positive sur l'année à venir. A l'opposé des années précédentes, il s'agira de réaliser des bénéfices sur des périodes courtes de hausses.

Le marché n'est pas soumis uniquement aux forces de l'offre et de la demande. De nombreux Etats interviennent par l'augmentation du volume de leur monnaies respectives, par des prises de participation (voir quasiment des reprises – étatisations) dans des banques, des sociétés d'assurances et d'autres entreprises. Ces mécanismes influent de manière différente sur les prévisions que nous pouvons échaffauder. Les divers Etats, en intervenant quasiment quotidiennement dans les marchés faussent les règles du jeu. La manipulation est devenue „monnaie courante“.

L'augmentation colossale des masses monétaires depuis la mi-juillet 2008 a engendré des pertes substantielles pour certaines devises. Pour le Dollar US, nous voyons à plus longue échéance la parité par rapport au CHF. Il ne fait plus aucun doute, que le système monétaire international va être soumis à des réformes en profondeur. L'or sera le grand bénéficiaire de ces réformes. Le métal jaune est une „devise“ indépendante des influences directes des banques centrales, et représente une valeur sûre, autant pour les gouverneurs des banques centrales que pour le simple citoyen.

Nous sommes convaincu du rôle primordial de l'or au vu des problèmes énormes sur les marchés financiers internationaux. Aujourd'hui déjà, l'or a atteint une évaluation record, p.r. à la Livre Sterling, le Dollar australien, le Dollar néo zélandais et le Rouble. Si l'on considère le ratio entre l'or physique et l'évaluation des actions des mines d'or, nous constatons une sous-évaluation massive des

Perspectives  
2009  
(suite)

actions minières. Nous percevons également un bon potentiel à la hausse pour les entreprises actives dans les secteurs du gaz, du pétrole et des métaux de base.

Les programmes d'infrastructure massifs prévus par les divers gouvernements vont avoir un impact direct sur les secteurs cités. Les „Softcommodities“ doivent être considérées en 2009 de manière sélective.

### Résumé

L'année 2009 sera, sous plusieurs aspects une année des décisions fondamentalement nouvelles qui auront un impact sur le développement économique du monde de demain.

La prise d'influence des Etats sur les marchés se précise de jour en jour. Il convient cependant de prendre en considération que les Etats ne seront plus en mesure de „mobiliser“ les milliards nécessaires afin d'éviter que l'économie ne s'effondre. De nouvelles réformes du système financier sont absolument nécessaires. Rien que l'énorme déficit des finances des divers Etats repousse à plus loin les espoirs d'une stabilisation imminente.

Au vu de ces données, nous misons encore davantage sur les trends à long terme pour les matières premières (Softcommodities, actions de mines et valeurs de l'énergie), ainsi que sur l'or physique et les mines d'or.

Le challenge de l'année 2009 nous mobilisera sous plusieurs aspects.

Nous poursuivons notre analyse des marchés au jour le jour afin de prendre les bonnes décisions en votre faveur. Si les événements sur les divers marchés venaient à se modifier rapidement de manière significative, nous n'hésiterions pas de vous en informer immédiatement.

N'hésitez pas de nous contacter pour toute question qui vous préoccupe. Nous sommes toujours à votre disposition pour répondre à vos préoccupations et à vos intérêts, et nous engageons afin de vous accompagner de manière optimale à travers ces périodes turbulantes.

Nous vous remercions de la confiance que vous nous témoignez et demeurons à votre disposition.

### Helvetic Trust SA