



INVESTMENT INSIGHTS

NUMÉRO MENSUEL #57

1er Octobre, 2019



SANT-E CONNECTEE

EDITORIAL

Page 2

- L'échange de données médicales et l'émergence d'appareils *intelligents* révolutionnent le secteur de la santé
- Sans surprise, les questions de sécurité et protection de la sphère privée devront être adressées rapidement
- Opportunités d'investissement dans les sociétés MedTech, nouveaux acteurs, partenariats IT/santé

STRATÉGIE GLOBALE

Page 3

- Politiques monétaires encore plus accommodantes – Mais à quand la relance budgétaire ?
- Récession manufacturière contre résilience des consommateurs et des services – Faites vos jeux!
- Nous privilégions toujours un portefeuille tout-terrain avec un mix d'actions plus équilibré

ALLOCATION D'ACTIFS

Page 4

- Actions – *Braver la tempête*, avec des protections et un positionnement secteurs/styles plus équilibré
- Obligations – Rester prudent vu les niveaux toujours historiquement bas des rendements
- Marchés privés – Continuer de favoriser sélectivement le *private equity* et l'immobilier de niche

Point De Vue Sant-e Connectée

- L'échange de données médicales et l'émergence d'appareils intelligents révolutionnent le secteur de la santé
- Sans surprise, les questions de sécurité et protection de la sphère privée devront être adressées rapidement
- Opportunités d'investissement dans les sociétés MedTech, nouveaux acteurs, partenariats IT/santé

Obtenir, stocker, structurer et analyser des quantités massives d'informations promet de révolutionner non seulement les domaines de l'IT et de la consommation, mais aussi la manière dont les soins de santé sont dispensés.

Si les défibrillateurs implantables existent depuis les années 1980, ce n'est que depuis une décennie environ qu'ils peuvent transmettre les données de surveillance cardiaque à leurs fabricants et, par extension, aux médecins. Il en va de même pour les dispositifs d'insuline portés par les diabétiques, les praticiens dans ce domaine semblant plus ouverts à laisser les utilisateurs accéder aux données récoltées, peut-être pour les aider à mieux gérer leur état de santé.

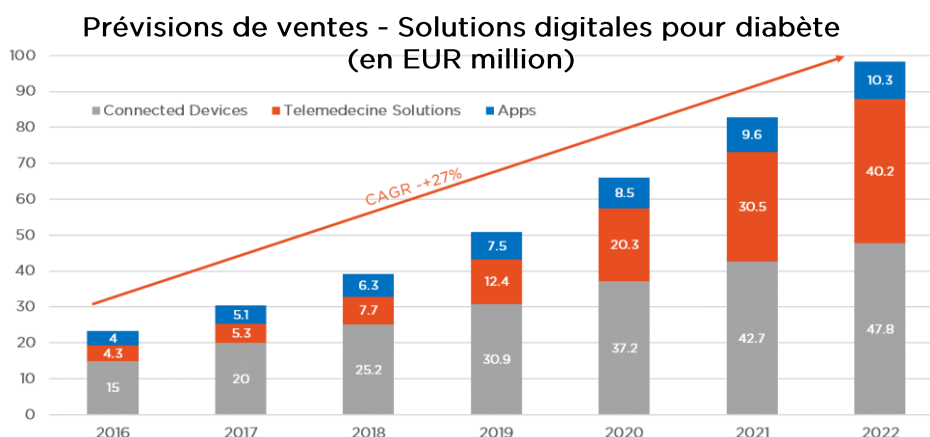
La télésanté est un autre développement relativement récent et prometteur, que le médecin-chef et responsable de la recherche de Philips pour les Amériques va jusqu'à comparer à "la construction du chemin de fer transcontinental". Les patients hospitalisés raccordés à un équipement de pointe peuvent par exemple être surveillés par une équipe travaillant ailleurs, qui alerte ensuite les soignants locaux avant qu'une situation d'urgence ne survienne. La délégation d'un tel suivi à des professionnels opérant sur un fuseau horaire différent est particulièrement utile pendant les gardes de nuit, où le personnel est limité et l'effort intense. La télésanté offre bien sûr également un meilleur accès aux soins aux patients vivant dans des régions éloignées, sans services locaux ou moyens de transport. Et, plus généralement, en permettant le partage des données médicales d'un patient, elle facilite la collaboration entre prestataires afin d'aboutir au traitement optimal.

Dans le domaine du sport, les entraîneurs utilisent de plus en plus le Big Data pour suivre les performances des athlètes, évaluer leurs forces/faiblesses et améliorer l'efficacité des équipes. À l'avenir, il faut espérer que toutes ces données pourront aussi aider à prévenir les blessures, via une détection précoce des risques.

Comme toujours, les opportunités s'accompagnent de défis. Dans le cas du *e-Health*, le cadre réglementaire et les dispositions de remboursement devront être adaptés, mais les questions plus complexes concernent assurément la sécurité et la confidentialité des données. Pour que prestataires et patients adoptent pleinement le modèle, ils devront être convaincus que les canaux par lesquels transiteront les informations médicales sont sécurés, avec un cryptage adéquat et des barrières contre les intrusions.

Les sociétés MedTech sont au cœur de la révolution du *e-Health*. Ce marché de plus de 400 milliards de dollars met désormais plus l'accent sur la collecte et le traitement des données, que sur les produits eux-mêmes. Cette évolution nécessitera d'importants investissements, mais conduira à remodeler l'industrie. Reste à savoir si de potentiels nouveaux acteurs, découragés par le passé par les barrières élevées à l'entrée, pourront exploiter leur expertise informatique – plutôt que médicale – pour gagner des parts de marché. Seront-ils en mesure de tirer parti de leur expertise en matière de plateformes axées sur l'utilisateur pour réussir à pénétrer l'écosystème de la santé ? Des partenariats IT/MedTech seront-ils établis ? Quelle que soit l'issue de cette bataille du point de vue de l'investissement, les patients devraient en ressortir grands gagnants...

Graphique du Mois



Stratégie Globale

Le Haka Des Banques Centrales

- Politiques monétaires encore plus accommodantes – Mais à quand la relance budgétaire ?
- Récession manufacturière contre résilience des consommateurs et des services - Faites vos jeux!
- Nous privilégions toujours un portefeuille *tout-terrain* avec un mix d'actions plus équilibré

Avec le coup d'envoi récent de la Coupe du monde de rugby, il y a fort à parier que le *Haka* des *All Blacks* néo-zélandais résonnera encore longtemps dans les oreilles de chacun... Pour les investisseurs, il en ira de même avec les banques centrales, le capitaine Powell agissant avec force au sein d'une action globale pour contrer le ralentissement économique – telle unisson n'ayant plus été observée depuis 2008. Dans ce contexte, nous maintenons notre scénario macroéconomique mondial prudent mais constructif. En particulier, malgré certains signaux controversés, nous ne prévoyons toujours pas de récession mondiale, mais plutôt un atterrissage en douceur, avec une croissance "modérée" soutenue par la résilience des services et de la consommation.

Les récentes réunions de banques centrales ont confirmé une posture très accommodante, avec l'annonce par la BCE d'une baisse des taux et de la reprise de l'assouplissement quantitatif. Dans son dernier discours en tant que Président, M. Draghi a souligné la nécessité de mesures de relance budgétaire pour soutenir la croissance, l'arme monétaire étant bientôt à court de munitions. Quoiqu'ayant encore abaissé les taux de 25 pbs en septembre sous la pression du président Trump, la Fed a pour sa part été plus rassurante concernant l'état de l'économie américaine : inflation sous-jacente en hausse (au-dessus de la cible), apaisement des craintes commerciales et lente remontée des rendements.

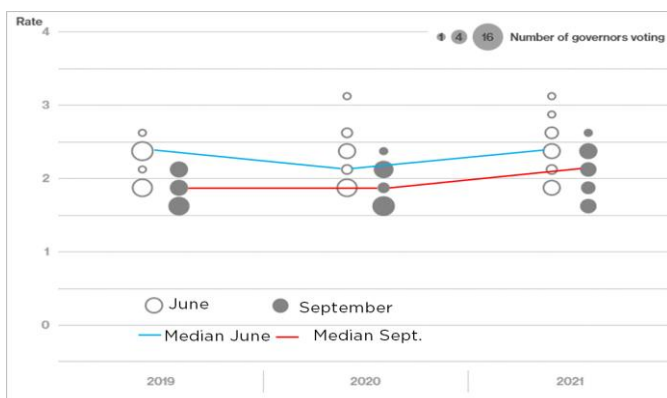
Même si cela prendra du temps, nous prévoyons toujours une désescalade graduelle des tensions commerciales sino-américaines, avec peut-être un accord intérimaire d'ici la fin de l'année. Cela contribuerait à stabiliser certains indicateurs manufacturiers et améliorer le climat général.

La volatilité accrue des marchés est appelée à durer. Une rhétorique fluctuante sur le commerce, le regain de tensions géopolitiques (Iran), et des données économiques toujours divergentes devraient encore occasionner du "bruit". Nous maintenons donc un positionnement de portefeuille *tout-terrain*, c'est-à-dire une allocation neutre aux actions avec des *protections* (ex. options put) et une approche secteurs/styles plus équilibrée, une prudence réitérée sur les obligations, ainsi qu'une certaine exposition aux valeurs « refuge » habituelles.

S'agissant des actions, bien que les gains faciles de 2019 soient derrière, nous n'entrevoions toujours pas de correction majeure à ce stade. Les risques macroéconomiques persistent, mais les politiques monétaires accommodantes ainsi que les possibilités de relance budgétaire, la tenue d'élections aux États-Unis en 2020, des révisions bénéficiaires en voie de stabilisation, des niveaux de valorisation décents, et un positionnement défensif des investisseurs sont tous de bon augure pour les bourses. Cela dit, comme nous avons pu le voir récemment (reprise du segment *value*), suivre la vague ne suffit plus. Il s'agit d'anticiper les rotations sectorielles et de style (même de courte durée).

Nous demeurons prudents à l'égard des obligations, compte tenu du récent rallye et du montant global de dette à rendement négatif. Nous confirmons donc notre approche *barbell*, combinant actifs défensifs (de meilleure qualité et plus longue durée) et obligations émergentes (pour le portage). Enfin, nous continuons de privilégier les marchés privés, le *private equity* sélectif, l'immobilier de niche et les stratégies HF non corrélées.

FED - Attentes Taux Directeurs

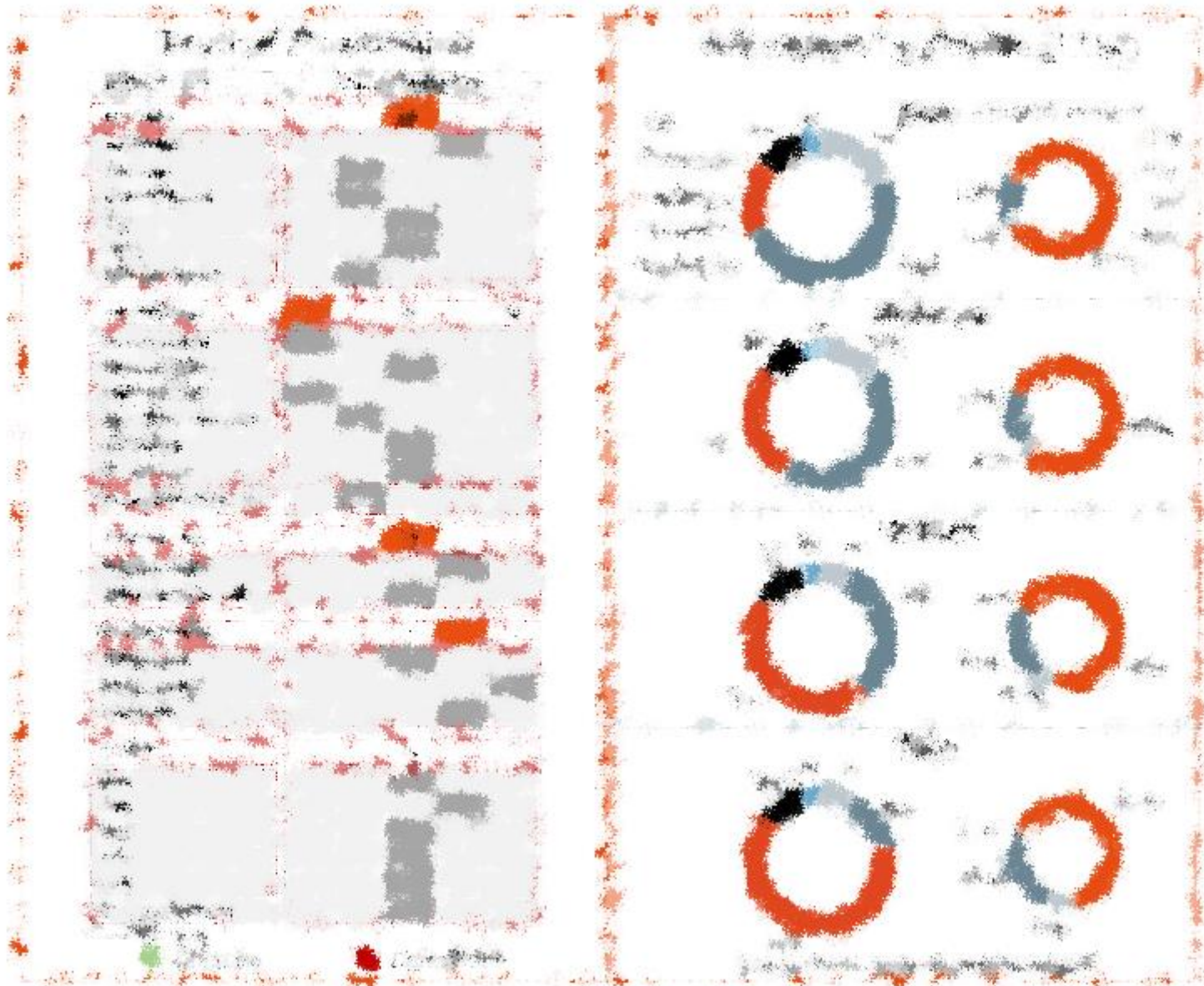


Rotation Style Actions (*Value vs. Growth*)
MSCI World Value vs. Growth (performance relative 2 ans)



Please see appendix at the end of this document for information on sources, important disclosures and disclaimers

Allocation d'Actifs



- Actions - *Braver la tempête*, avec des protections et un positionnement secteurs/styles plus équilibré
- Obligations - Rester prudent vu les niveaux toujours historiquement bas des rendements
- Marchés privés - Continuer de favoriser sélectivement le *private equity* et l'immobilier de niche

Contacts

DECALIA Asset Management SA

31, rue du Rhône
Case postale 3182
CH - 1204 Genève

Tél. +41 22 989 89 89
Fax +41 22 310 44 27
info@decaliagroup.com

Copyright © 2019 by Decalia Asset Management SA. All rights reserved. This report may not be displayed, reproduced, distributed, transmitted, or used to create derivative works in any form, in whole or in part, by any means, without written permission from Decalia Asset Management SA.

This material is intended for informational purposes only and should not be construed as an offer or solicitation for the purchase or sale of any financial instrument, or as a contractual document. The information provided herein is not intended to constitute legal, tax, or accounting advice and may not be suitable for all investors. The market valuations, terms, and calculations contained herein are estimates only and are subject to change without notice. The information provided is believed to be reliable; however Decalia Asset Management SA does not guarantee its completeness or accuracy. Past performance is not an indication of future results.

Sources externes : Refinitiv Datastream, Bloomberg, Statista

Rédaction terminée le 30 septembre 2019