# 3 QUESTIONS SUR LES SOLUTIONS DISCRÉTIONNAIRES



### 1. Quel est le bilan de l'activité discrétionnaire sur 2022 ?

Actions ou obligations, toutes les grandes classes d'actifs ont reculé en 2022. Au début de l'année, le principal problème des investissements obligataires était qu'ils n'offraient que très peu, voire aucun rendement.

Après des années de baisse des taux d'intérêt, jusqu'à atteindre des niveaux négatifs en zone euro, la seule approche possible pour les investisseurs était de **protéger le capital autant que faire se peut, en conservant une exposition** (les gérants parlent de « sensibilité ») la plus faible possible, ce qui a été fait sur nos portefeuilles. Nous avons donc pu, sur les portefeuilles obligataires, **minimiser les pertes.** 

Du côté des investissements actions, sur les onze premiers mois de l'année, les actions mondiales ont perdu 7.1%. Néanmoins, en se concentrant sur des valeurs de qualité et à forte visibilité, notre processus d'investissement a pu éviter les fortes déconvenues qui ont pesé sur certains secteurs.





## 2. Pourquoi opter pour la gestion active via des professionnels des marchés ?

Tout d'abord, d'un point de vue technique, cette année 2022 a bien prouvé, s'il en était besoin, que l'allocation d'actifs est le premier contributeur à la performance d'un portefeuille : savoir positionner les investissements obligataires sur les bons niveaux de sensibilité et éviter les écueils des marchés actions était fondamental pour traverser 2022 sans trop de déconvenues.

Se contenter d'acheter les marchés de manière passive et indiscriminée était particulièrement contre-productif. De même, les faux-départs et signaux trompeurs n'ont pas manqué dans le courant de l'année: il était facile d'acheter ou de vendre à contretemps, de se laisser diriger par des réactions émotionnelles, un biais particulièrement dangereux sur les marchés. En résumé, la valeur ajoutée des spécialistes de l'investissement réside dans une approche plus méthodique et une construction plus rationnelle des allocations d'actifs.

Enfin, présents ici même, à Monaco, les gérants de portefeuille de CMG Monaco peuvent très facilement expliquer leurs démarches, répondre aux questions et éclaircir les nombreuses zones d'ombre qui rendent souvent les marchés effrayants. La proximité permet d'éclairer les décisions d'investissement.



### 3. Quel futur et tendances fortes pour le DPM en 2023?

Investir en regardant dans le rétroviseur s'avère très généralement dangereux. En 2023, une telle attitude conduirait probablement à rester à l'écart des marchés financiers sous prétexte des fortes baisses de 2022. C'est dans de telles situations que la gestion sous mandat apporte toute sa valeur ajoutée, en évaluant les perspectives de performance à venir, sans rester « bloqué » sur les performances passées.

Aujourd'hui, les perspectives d'avenir se sont très fortement améliorées sur tous les placements obligataires : après des années sans rendement, la forte hausse des taux d'intérêt redonne aujourd'hui tout son intérêt à cette classe d'actifs.

De même, les marchés actions ont subi des baisses significatives alors que les bénéfices sont demeurés, en moyenne, tout à fait solides. En d'autres termes : les actions sont aujourd'hui bien plus intéressantes, moins chère, qu'il y a un an. Les perspectives d'investissement sont donc bien plus dégagées en cette fin 2022 qu'elles ne l'étaient fin 2021. A condition d'investir de manière méthodique et professionnelle : le très net changement de contexte économique et financier contraint à revoir de nombreux réflexes qui avaient prévalu sur les marchés depuis des années. Plus que jamais, en 2023, il sera primordial d'être accompagné par un professionnel de l'investissement.



#### Disclaimer

Ce document a été préparé par CMB Monaco à partir d'informations considérées comme fiables.

CMB Monaco attire votre attention sur le fait que l'analyse communiquée dans le présent document est susceptible de ne pas convenir à certains profils d'investisseurs compte tenu notamment de leur nationalité, de leur pays de résidence ou de leur aversion au risque. Ce document ne prend pas en considération votre situation financière ni vos objectifs d'investissement.

Vous demeurez seul juge du caractère approprié des opérations que vous pourriez être amené à conclure en conformité notamment avec votre situation personnelle patrimoniale, vos objectifs en termes de durée, ainsi que votre exposition au risque. Le prix, la valeur et le revenu de tout instrument financier mentionné dans ce document peuvent varier significativement en fonction des fluctuations de marchés.

CMB Monaco vous invite donc à vous assurer de la bonne compréhension de ces informations avant d'envisager toute opération sur les marchés.

