

## *Flash EMC*

16 FEVRIER 2015

Après avoir vécu un mois de janvier très riche en événements avec l'annonce surprise de la Banque Nationale Suisse d'abolir le cours plancher de 1.20 franc pour 1 euro ainsi que le lancement du programme de Quantitative Easing par la Banque Centrale Européenne, le mois de février semble être caractérisé par un certain retour au calme reflété par une baisse de la volatilité sur les marchés.

La baisse du prix du pétrole, la faiblesse de l'euro, les taux zéro sous l'action de la BCE, mais aussi les résultats d'entreprises relativement bons dans l'ensemble sont des éléments de soutien aux marchés. Les derniers chiffres sur la croissance économique dans l'eurozone (+0.9% en 2014) sont également quelque peu plus rassurants. Enfin, sur le front géopolitique, des progrès ont été enregistrés avec l'accord, certes fragile, de cessez-le-feu en Ukraine.

Dans ce contexte, les bourses demeurent bien orientées. L'indice DAX a enregistré un record historique à plus de 11'000 points, l'indice S&P 500 est proche de son record de fin décembre 2014 et le Nasdaq se rapproche de son record historique de l'année 2000 atteint en pleine bulle internet.

L'annonce de la suppression du cours plancher de l'euro par la BNS et le programme d'assouplissement quantitatif (QE) de grande ampleur lancé par la BCE ont bouleversé les marchés financiers. Les rendements obligataires en CHF et EUR sont désormais insignifiants, voire négatifs. Dans ce nouveau contexte où l'exercice de quête de rendement est devenu très difficile, nous maintenons notre vue modérément positive sur les marchés et notamment notre préférence pour les actions.

Les derniers indicateurs avancés publiés début février confirment notre scénario de reprise modérée au niveau mondial, tirée par la locomotive américaine. Après avoir quelque peu fléchi depuis mi-2014, la croissance semble avoir regagné un peu de vigueur en ce début 2015 avec une contribution légèrement positive de la zone euro. L'année 2015 sera toutefois caractérisée par une « divergence » de croissance et de politique monétaire entre les Etats-Unis et le reste du monde. Les taux d'intérêt devraient rester durablement à des niveaux historiquement bas et le dollar devrait rester soutenu. Dans ce contexte, nous continuons à préférer les actions aux obligations, mais les marchés seront plus heurtés qu'en 2014.

Au niveau régional, un biais au renforcement relatif des positions actions en faveur de l'Europe, en particulier dans la zone euro, semble également judicieux.

*Pour plus d'informations et des conseils personnalisés, n'hésitez pas à contacter nos associés-gérants au +41 22 817 78 78.*

*Retrouvez également EMC Gestion de Fortune sur internet à l'adresse [www.emcge.com](http://www.emcge.com)*

**EMC Gestion de Fortune SA**  
19, rue du Rhône, 1204 Genève  
Tél +41 22 817 78 78 [www.emcge.com](http://www.emcge.com)  
Gérants indépendants depuis 1982