

Flash EMC

28 MAI 2015

Les marchés sont revenus dans le « mode de fonctionnement » de mars-avril caractérisé par des indicateurs économiques soufflant tantôt le froid et tantôt le chaud et un dollar US tendant à se renforcer de nouveau. Dans cet environnement, les marchés sont clairement tirés par les paroles et actions des banques centrales. Le commentaire récent d'un membre de la Banque centrale européenne mentionnant que les rachats d'obligations seront accélérés avant la pause d'été a stoppé net la remontée de l'euro contre dollar. Enfin, le dossier de la Grèce continue de faire la une de la presse avec des scénarios de défaut de paiement, voire de « Grexit » de la zone euro. Une chose est sûre, il ne faut pas s'attendre à un accord rapide sur ce dossier.

Les derniers indicateurs avancés temporairement un peu plus faibles confirment notre scénario de reprise modérée au niveau mondial, tirée par la locomotive américaine (la croissance américaine devrait réaccélérer après le « ralenti » du 1er trimestre). Après avoir quelque peu fléchi depuis mi-2014, la croissance économique devrait regagner un peu de vigueur au deuxième trimestre 2015 avec une contribution à la croissance modérément positive de la zone euro.

Dans cet environnement 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. Toutefois, les bourses semblent montrer des signes d'épuisement qui se sont traduits par une certaine phase de consolidation. Nous demeurons encore prudents à court terme et anticipons une poursuite de cette phase d'évolution « latérale » des marchés.

En ce qui concerne notre sélection de titres, nous avons récemment participé au roadshow du groupe Novartis à Genève. Après les annonces stratégiques de l'année dernière, 2015 est une année d'exécution. Le portefeuille oncologique repris de GlaxoSmithKline va progressivement monter en puissance avec trois blockbusters potentiels (Mekinist, Tafinlar et Votrient). A cela s'ajoute le lancement du Cosentyx (psoriasis) et du LCZ696 (insuffisance cardiaque), ce dernier au potentiel de mega-blockbuster et ayant obtenu la revue accélérée par le FDA. La présentation s'est concentrée sur la division ophtalmologique du groupe. Le potentiel de pénétration des nouvelles techniques ophtalmo-chirurgicales (traitement de la cataracte) est important dans les marchés émergents, notamment en Chine et en Inde. Novartis entend augmenter ses marges, notamment grâce aux synergies et mesures de cost management dégagées par Novartis Business Services. Novartis (et Roche également) présenteront de nombreuses études cliniques avancées en oncologie et immuno-oncologie à la conférence ASCO de fin mai/début juin. Le flux de nouvelles positives d'ici la fin de l'année devrait continuer de soutenir le titre. L'action Novartis (NOVN VX / CHF 98.50) demeure recommandée à l'achat.

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

EMC Gestion de Fortune SA
19, rue du Rhône, 1204 Genève
Tél +41 22 817 78 78 www.emcge.com
Gérants indépendants depuis 1982