

Flash EMC

22 JUIN 2015

En Europe, l'incertitude du dénouement de la crise grecque continue d'empoisonner les marchés qui attendent un éventuel nouveau report du « sursis », tandis qu'aux Etats-Unis, la dernière réunion de la Réserve fédérale n'a rien apporté de nouveau, une première hausse des taux devrait être annoncée durant la deuxième partie de l'année. En Chine, la correction enregistrée à la bourse de Shanghai efface une partie des excès tout en rappelant la situation d'endettement excessif qui fait face au fléchissement de la croissance. Dans ce contexte, la Banque centrale de Chine (PBOC) agit par de nouvelles mesures accommodantes.

Dans l'ensemble, les marchés financiers mondiaux semblent « consolider » plutôt que « corriger ». Bien qu'historiquement peu vigoureuse, la croissance mondiale demeure globalement stable avec une reprise qui se confirme aux Etats-Unis (après un printemps décevant) et des perspectives encourageantes en Europe. Hormis les perturbations déstabilisantes à courte terme, les « conditions-cadres » demeurent favorables aux actifs « risqués » : taux d'intérêt bas, prix du pétrole bas, inflation basse, euro faible, croissance modérée, liquidités importantes, mesures d'assouplissement quantitatif, notamment en Europe et au Japon.

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 depuis le début de l'année 2015. Les rendements obligataires en CHF et EUR sont désormais insignifiants, voire négatifs. A cela s'ajoutent les incertitudes et éléments perturbateurs liés à la tragédie grecque, à la première hausse des taux de la Réserve fédérale américaine et au ralentissement de l'économie chinoise.

Dans ce contexte inédit où l'exercice de « quête de rendement » est devenu très difficile, nous maintenons notre sa vue modérément positive sur les marchés et notamment notre préférence pour les actions. Toutefois, les bourses montrent des signes d'épuisement qui se sont traduits par une phase de consolidation. Nous demeurons toujours relativement prudents à court terme.

Anticipant une poursuite de cette progression plus ou moins « latérale » des marchés, nous avons déplacé un peu de risque dans l'allocation des actifs durant mars-avril en réduisant légèrement la part en actions au profit des « autres investissements » comprenant notamment les produits structurés.

Tandis que la volatilité du marché américain demeure relativement basse, celle du marché allemand est bien plus élevée en raison des incertitudes liées à la crise grecque. Cette situation permet d'extraire du rendement par le biais de produits structurés de type « reverse convertible » sur des titres allemands.

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