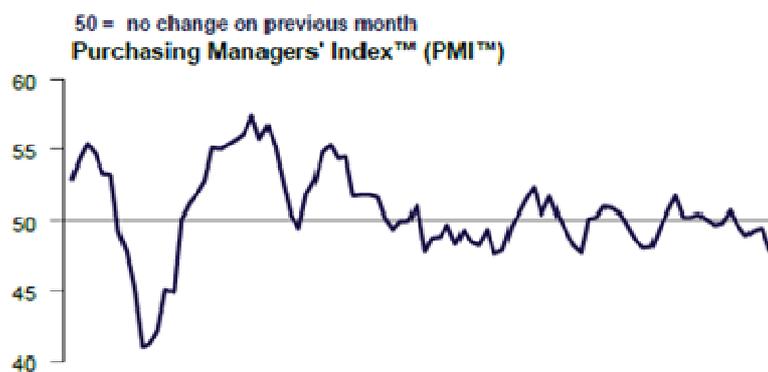


Flash EMC

24 AOÛT 2015

Les inquiétudes concernant la santé de l'économie chinoise sont subitement revenues sur le devant de la scène. Le dernier Caixin Flash China General Manufacturing PMI baissé à 47.1 en août, un plus bas depuis 77 mois (*voir graphique ci-dessous*).

Caixin Flash China General Manufacturing PMI - 21.08.2015



Suite à la dévaluation du yuan et dans le sillage de la chute des marchés asiatiques, notamment des bourses chinoises, la correction s'est propagée sur les bourses mondiales. Pendant ce temps-là, le cours du pétrole ainsi que de nombreuses autres matières premières continuaient de reculer.

Certains observateurs commencent à craindre un « hard landing » de l'économie chinoise. Dans ce contexte de croissance mondiale potentiellement moins vigoureuse qu'attendue et de « sell-off » des marchés, la Réserve fédérale américaine pourrait repousser dans le temps la première hausse des taux, ce qui explique certainement le raffermissement de l'euro contre US dollar (à plus de 1.15).

Compte tenu de la nature violente et indiscriminée de la forte correction généralisée des bourses mondiales, accompagnée d'une montée en flèche de la volatilité (VIX à plus de 50) et de signes de dislocation des marchés, nous estimons que ce mouvement de panique offre une opportunité d'augmenter quelque peu la part investie en actions. Ce mouvement s'accompagne d'une réduction de la proportion allouée à d'autres actifs risqués, tels que les produits structurés, afin de n'augmenter que modérément le budget de risque des portefeuilles.

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