

Flash EMC

6 MARS 2017

Derniers développements macroéconomiques et boursiers

Le rallye boursier continue avec une régularité que l'on n'avait pas vécue depuis longtemps. La volatilité des marchés demeure également particulièrement basse (indice VIX/CBOT à 11.1 et V2X/Euro Stoxx 50 à 11.0).

Indice des actions américaines S&P 500



A part les incertitudes politiques géopolitiques, il est vrai que le flux de nouvelles est positif :

- Les indicateurs avancés sont bien orientés et les résultats des sociétés sont dans l'ensemble plutôt bons.
- Le premier discours de Donald Trump devant le Congrès, plus « présidentiel » et mettant en avant la réforme fiscale et les investissements en infrastructures, a rassuré les investisseurs.
- Les banques centrales demeurent accommodantes et la normalisation de la politique monétaire devrait être très graduelle aux Etats-Unis. La Banque centrale européenne a en effet donné un message un peu plus optimiste tout en maintenant son extension du programme de Quantitative Easing. Quant à la Réserve fédérale américaine, celle-ci a relevé, comme attendu, les taux directeurs de 25 points de base à 0.75%-1.00% (Fed funds) pour la troisième fois (et 2^{ème} fois depuis l'élection de Donald Trump), affichant sa confiance dans la solidité de l'économie américaine. L'approche très prudente et progressive de la Fed est bien appréciée par les marchés. La plupart des observateurs s'attendent à deux nouvelles hausses des taux d'ici la fin de l'année.

Dans ce contexte, nous maintenons inchangée notre allocation des actifs. L'accent est toujours mis sur les actions qui devraient continuer de bénéficier d'une légère accélération de la conjoncture mondiale.

Toutefois, et au vu du regain d'optimisme des marchés, surtout du marché américain, nous attendons une consolidation des marchés pour accumuler des actions et/ou repositionner l'allocation en faveur de secteurs plus sensibles au cycle économique.

Principaux thèmes “disruptifs”

Quelques “thèmes disruptifs” aux impacts potentiels multiples à long terme :

- **Chine - moins de croissance mais plus de pouvoir** : décélération de la croissance chinoise, transition d’une économie de production et d’exportation en faveur de la consommation domestique, tendance à l’urbanisation et migration géographique de la production au centre du pays, montée en puissance de la Chine sur la scène internationale.
- **Révolution américaine du pétrole et gaz de schiste - une nouvelle économie du pétrole** : nouvelles technologies de fracturation hydraulique et de forages horizontaux permettant d’extraire des ressources de pétrole et de gaz contenues dans des formations géologiques poreuses ; cette révolution conduit à une montée en puissance de la production de pétrole aux Etats-Unis, changeant profondément l’équilibre du marché mondial de l’énergie avec toutes les implications économiques et géopolitiques.
- **Digitalisation de l’économie - Internet “partout” et “Ubérisation” de l’économie** : les nouvelles technologies digitales (medias sociaux, internet des objets, data mining, cloud computing, intelligence artificielle, etc.) sont clairement des innovations créant des ruptures avec les modèles établis ; la diffusion rapide de ces innovations “disruptives” conduit à la “désintermédiation” et mettent sous pression les marges et les modèles d’affaires traditionnels (p. ex. Uber, Amazon, Google, Facebook).
- **Immunothérapie - percée décisive dans la thérapie du cancer** : l’immuno-oncologie (IO) constitue une des plus grandes percées dans la lutte contre le cancer, notamment la découverte de la protéine PD-L1 (antigène tumoral reliant les récepteurs de checkpoints immunologiques) ; en combinaison avec les thérapies établies, l’immunothérapie pourrait transformer un bon nombre de cancers en maladies pouvant être contrôlées.
- Autres thématiques séculaires : Défense, Sécurité et Infrastructures.

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

Ce document est disponible à titre d’information uniquement et ne constitue ni ne contient aucune incitation ou recommandation d’achat ou de vente de quelque valeur mobilière ou instrument financier que ce soit ; il ne constitue pas non plus un conseil en placement. Il a été élaboré sans tenir compte des objectifs, de la situation financière, ni des besoins du lecteur. Les informations et les analyses contenues dans ce document proviennent de sources que EMC Gestion de Fortune SA estime dignes de foi ; toutefois, aucune garantie n’est donnée quant à leur exactitude ou à leur exhaustivité. EMC Gestion de Fortune SA ne peut donc être tenu pour responsable des pertes qui pourraient résulter de leur utilisation. Les opinions exprimées peuvent avoir changé. Les performances historiques ne sont nullement représentatives des performances futures. Il n’y a aucune garantie que les prévisions se réalisent. Investir implique une prise de risques.