



Perspectives et stratégie de placement

Juillet 2017

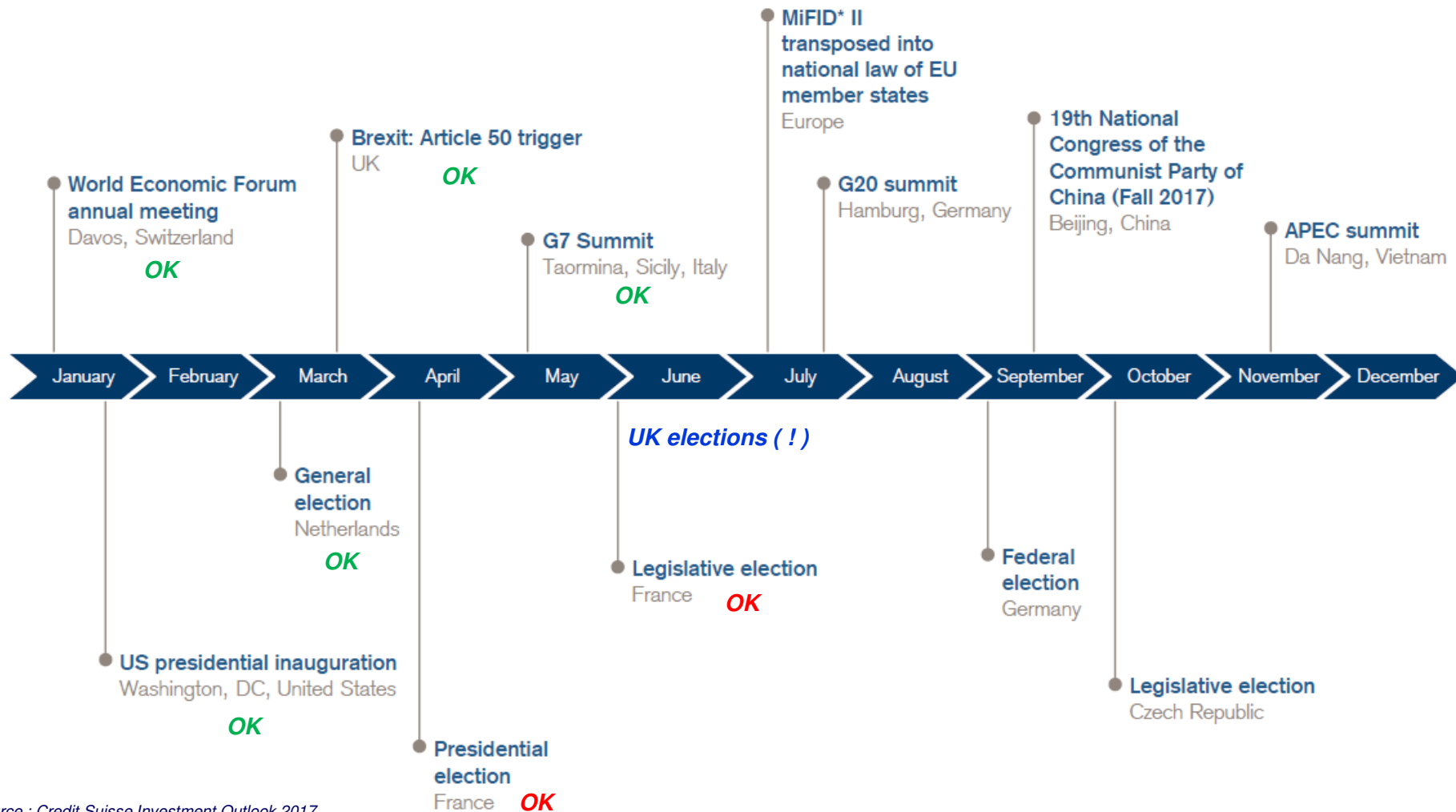


MITGLIED • MEMBRE • MEMBRO • MEMBER
VERBAND SCHWEIZERISCHER VERMÖGENSVERWALTER (VSV)
ASSOCIATION SUISSE DES GÉRANTS DE FORTUNE (ASG)
ASSOCIAZIONE SVIZZERA DI GESTORI DI PATRIMONI (ASG)
SWISS ASSOCIATION OF ASSET MANAGERS (SAAM)



Perspectives et stratégie 2017

2017 : un agenda politique bien chargé



Source : Credit Suisse Investment Outlook 2017

Perspectives et stratégie 2017

2017 : amélioration des fondamentaux économiques

The Economist March 18th-24th 2017

***“A synchronised global upturn is under way.
Thanks to stimulus, not the populists”***

“Today, almost ten years after the most severe financial crisis since the Depression, a broad-based economic upswing is at last under way”

“In America, Europe, Asia and the emerging markets, for the first time since a brief rebound in 2010, all the burners are firing at ounce”

“But the political mood is sour” (...)

“This dissonance is dangerous”

Source : The Economist March 18th-24th 2017



Perspectives et stratégie 2017

Perspectives d'investissement - Scénario 2017

- Depuis l'élection à la présidence française de l'europhile Emmanuel Macron, on assiste à une nouvelle vague de confiance et à une réduction de la perception du risque politique en Europe
- A l'inverse, le pari de Theresa May a tourné au vinaigre. La Première ministre britannique devra apprendre à composer, ce qui devrait conduire à une certaine dilution du « hard » Brexit en « soft » Brexit
- Paradoxalement, la perception du risque politique semble avoir subitement traversé l'Atlantique pour se focaliser sur le locataire de la Maison Blanche. Le programme du nouveau président semble en effet prendre du plomb dans l'aile
- Parmi les éléments critiques pour les marchés des actions, c'est probablement la réforme fiscale américaine qui devrait avoir les conséquences les plus importantes (baisse du taux d'imposition des entreprises qui passerait de 35% à 15%) et sur ce point il n'y a pas encore d'évidence que le dossier se soit enlisé
- Au niveau des fondamentaux économiques, les derniers indicateurs continuent de pointer sur une expansion solide de l'activité mondiale ; la croissance économique mondiale devrait accélérer modestement en 2017

Perspectives et stratégie 2017

Perspectives d'investissement - Scénario 2017 (suite)

- Le ralentissement de l'activité économique en Chine et la récente dégradation de la dette souveraine chinoise sont des sujets d'inquiétude. Nous sommes conscients de ces risques, mais il nous semble prématuré de trop s'inquiéter à l'heure actuelle
- La faible croissance américaine au premier trimestre a été quelque peu révisée à la hausse à 1.2% (contre 0.7%). Ceci ne change pas le scénario de reprise et la Fed a annoncé une nouvelle hausse des taux lors de sa réunion FOMC du 14 juin (Fed funds +25 points de base à 1.25%)
- Malgré l'accélération de la croissance économique, les pressions inflationnistes demeurent contenues, ce qui fait que les politiques monétaires de la Fed et de la BCE ne devraient être ajustées que très graduellement, conduisant à une situation de « sweet spot » des marchés des actions, soit toujours très favorable aux bourses
- Nous maintenons inchangée notre allocation des actifs qui met toujours l'accent sur les actions, avec une préférence pour les actions européennes
- Les actions devraient en effet continuer de bénéficier de la légère accélération de la conjoncture mondiale et de perspectives bénéficiaires qui s'améliorent. Tant que la reprise conjoncturelle demeure modérée, équilibrée et synchronisée, une forte correction des marchés est peu probable

Perspectives et stratégie 2017

Perspectives d'investissement - Scénario 2017 (suite)

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

Synthèse

Perspectives :

- Politiques monétaires encore très accommodantes
- Croissance mondiale en modeste accélération
- Tendance à une synchronisation de la croissance économique
- Les actions devraient mieux performer que les obligations

Recommandations :

- Préférence pour les actions
- Discipline
- Agilité tactique

Perspectives et stratégie 2017

Croissance économique

- Modeste accélération de la croissance mondiale
- Etats-Unis < 3% de croissance
- Europe < 2% de croissance
- Décélération de l'activité en Chine

Prévisions FMI du PIB (WEO – 18.04.2017)

2015

- Economie mondiale +3.2%
- Economies développées +2.1%
- Economies émergentes +4.1%

2016

- Economie mondiale +3.1%
- Economies développées +1.7%
- Economies émergentes +4.1%

2017E

- Economie mondiale +3.4%
- Economies développées +2.0%
- Economies émergentes +4.5%

2018E

- Economie mondiale +3.6%
- Economies développées +2.0%
- Economies émergentes +4.8%

	2016	Projections	
		2017	2018
World Output	3.1	3.5	3.6
Advanced Economies	1.7	2.0	2.0
United States	1.6	2.3	2.5
Euro Area	1.7	1.7	1.6
Germany	1.8	1.6	1.5
France	1.2	1.4	1.6
Italy	0.9	0.8	0.8
Spain	3.2	2.6	2.1
Japan ²	1.0	1.2	0.6
United Kingdom	1.8	2.0	1.5
Canada	1.4	1.9	2.0
Other Advanced Economies ³	2.2	2.3	2.4
Emerging Market and Developing Economies	4.1	4.5	4.8
Commonwealth of Independent States	0.3	1.7	2.1
Russia	-0.2	1.4	1.4
Excluding Russia	1.8	2.5	3.5
Emerging and Developing Asia	6.4	6.4	6.4
China	6.7	6.6	6.2
India ⁴	6.8	7.2	7.7
ASEAN-5 ⁵	4.9	5.0	5.2
Emerging and Developing Europe	3.0	3.0	3.3
Latin America and the Caribbean	-1.0	1.1	2.0
Brazil	-3.6	0.2	1.7
Mexico	2.3	1.7	2.0
Middle East, North Africa, Afghanistan, and Pakistan	3.9	2.6	3.4
Saudi Arabia	1.4	0.4	1.3
Sub-Saharan Africa	1.4	2.6	3.5
Nigeria	-1.5	0.8	1.9
South Africa	0.3	0.8	1.6

Source : IMF WEO 18.04.2017 Update

Perspectives et stratégie 2017

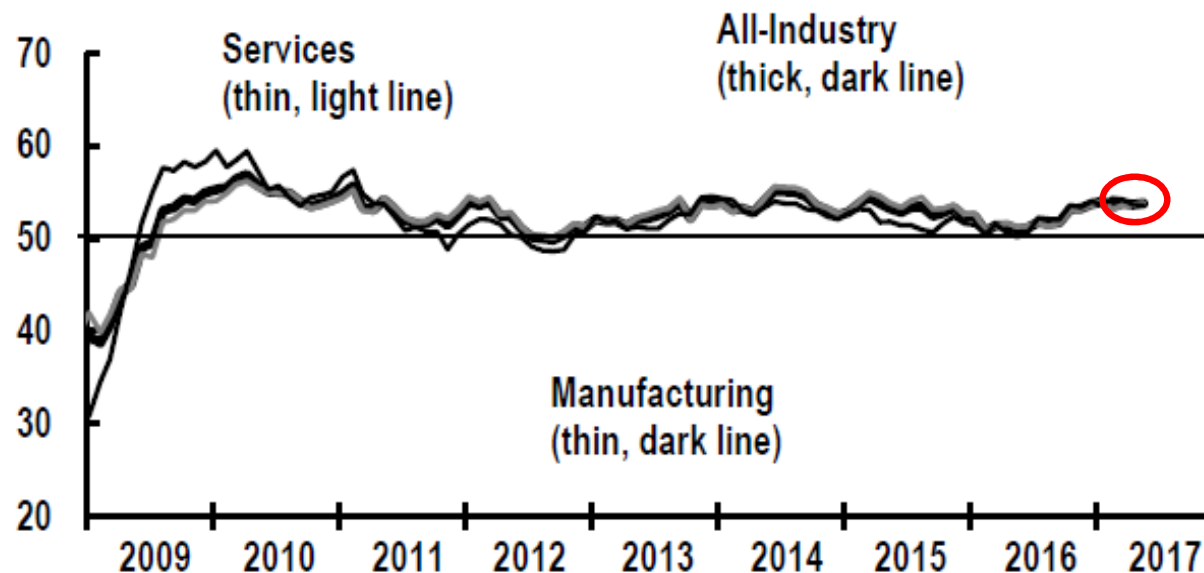
Croissance économique (suite)

Derniers indicateurs économiques avancés

Indicateurs PMI mondiaux - manufacturier et services

JPMorgan global PMI output

DI, sa



Global Manufacturing & Services PMI™

50 = no change on prior month.

Index	Apr.	May	+/-	Summary
Output	53.6	53.7	+	Expanding, faster rate
New Orders	53.5	53.9	+	Expanding, faster rate
Employment	51.5	52.0	+	Rising, faster rate
Input Prices	56.2	54.9	-	Rising, slower rate
Output Charges	51.8	51.8	=	Rising, same rate
Backlogs	50.8	51.3	+	Rising, faster rate
Future Output	64.1	64.6	+	Positive, greater extent

Source : Markit – JP Morgan Global Manufacturing and Services PMI 05.06.2017

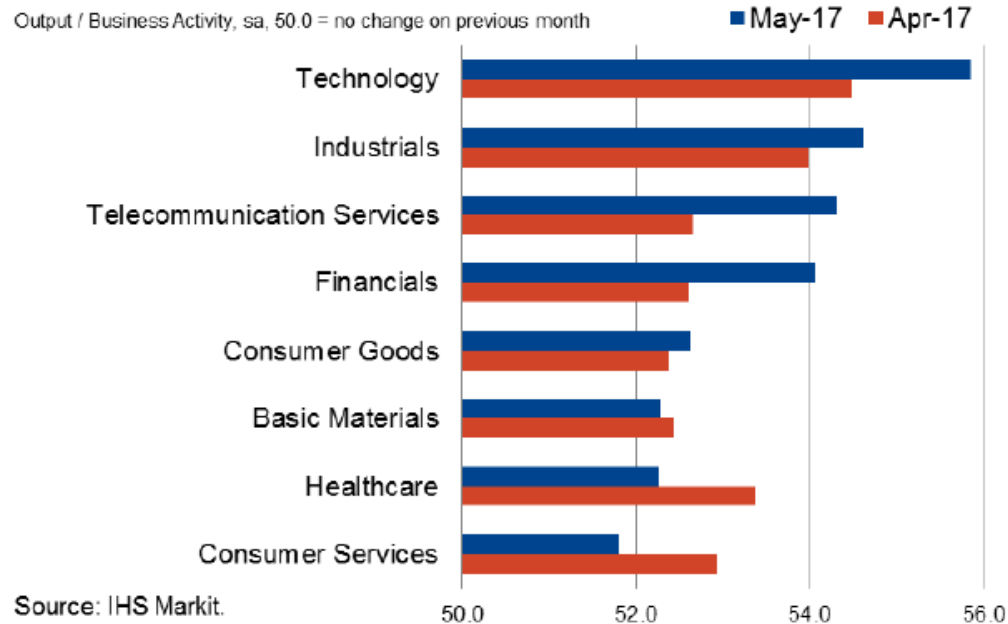
Perspectives et stratégie 2017

Croissance économique (suite)

Derniers indicateurs économiques avancés

Secteurs mondiaux PMI

Global Sector PMI: broad sectors



Key findings:

- Growth of hi-tech output at 32-month high
- Industrials expansion hits 26-month record
- Financials held back by real estate

The latest set of IHS Markit Global Sector PMI™ data signalled that **technology** and **industrials** continued to drive global economic growth on a sectoral basis in May, supported by stronger expansions in **telecoms** and **financials**.

Source : Markit Global Sector PMI 07.06.2017

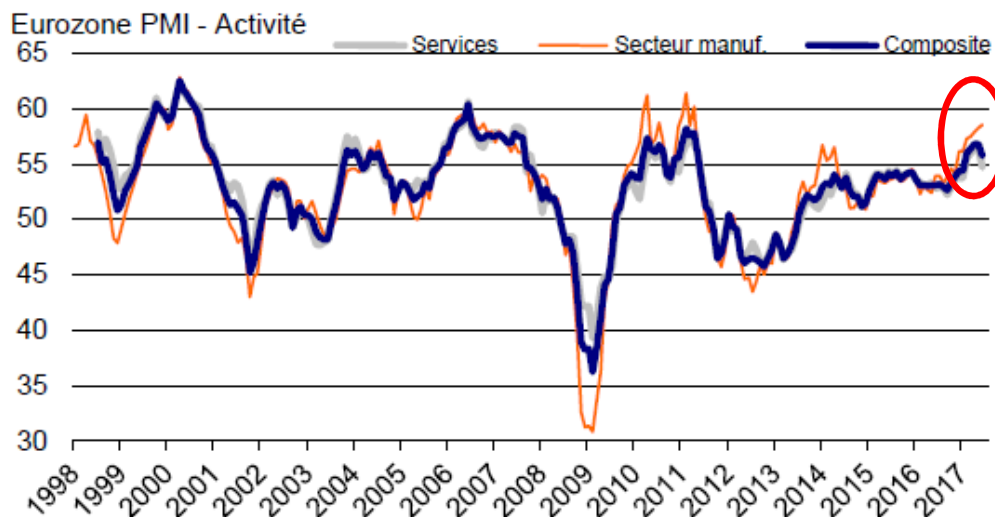
Perspectives et stratégie 2017

Croissance économique (suite)

Derniers indicateurs économiques avancés

Europe - Markit Flash Eurozone PMI (IHS Markit 23.06.2017)

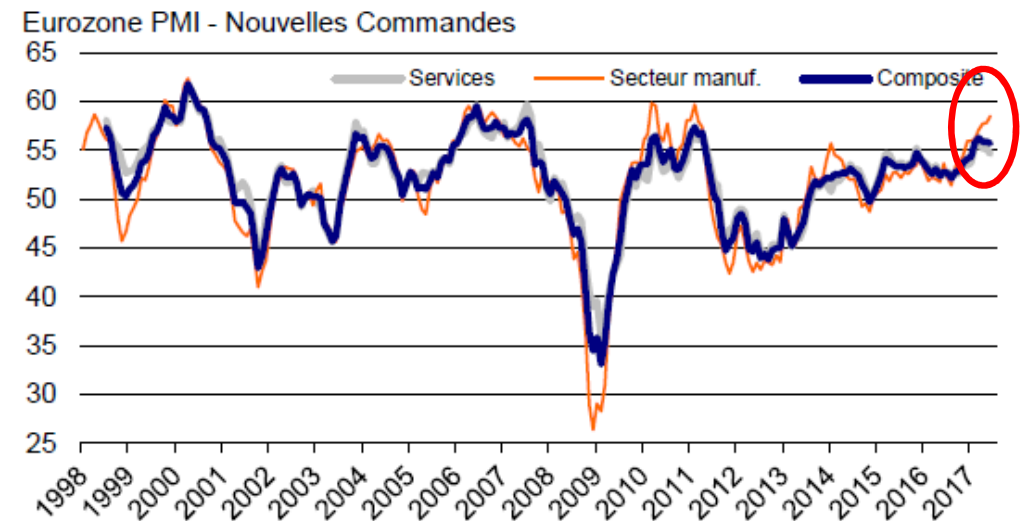
Activité



Informations clés :

- L'Indice PMI Flash Composite de l'Activité Globale dans l'Eurozone⁽¹⁾ s'inscrit à 55.7 (56.8 en mai). Plus bas de 5 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Activité dans le Secteur des Services de l'Eurozone⁽²⁾ s'inscrit à 54.7 (56.3 en mai). Plus bas de 5 mois.

Nouvelles commandes

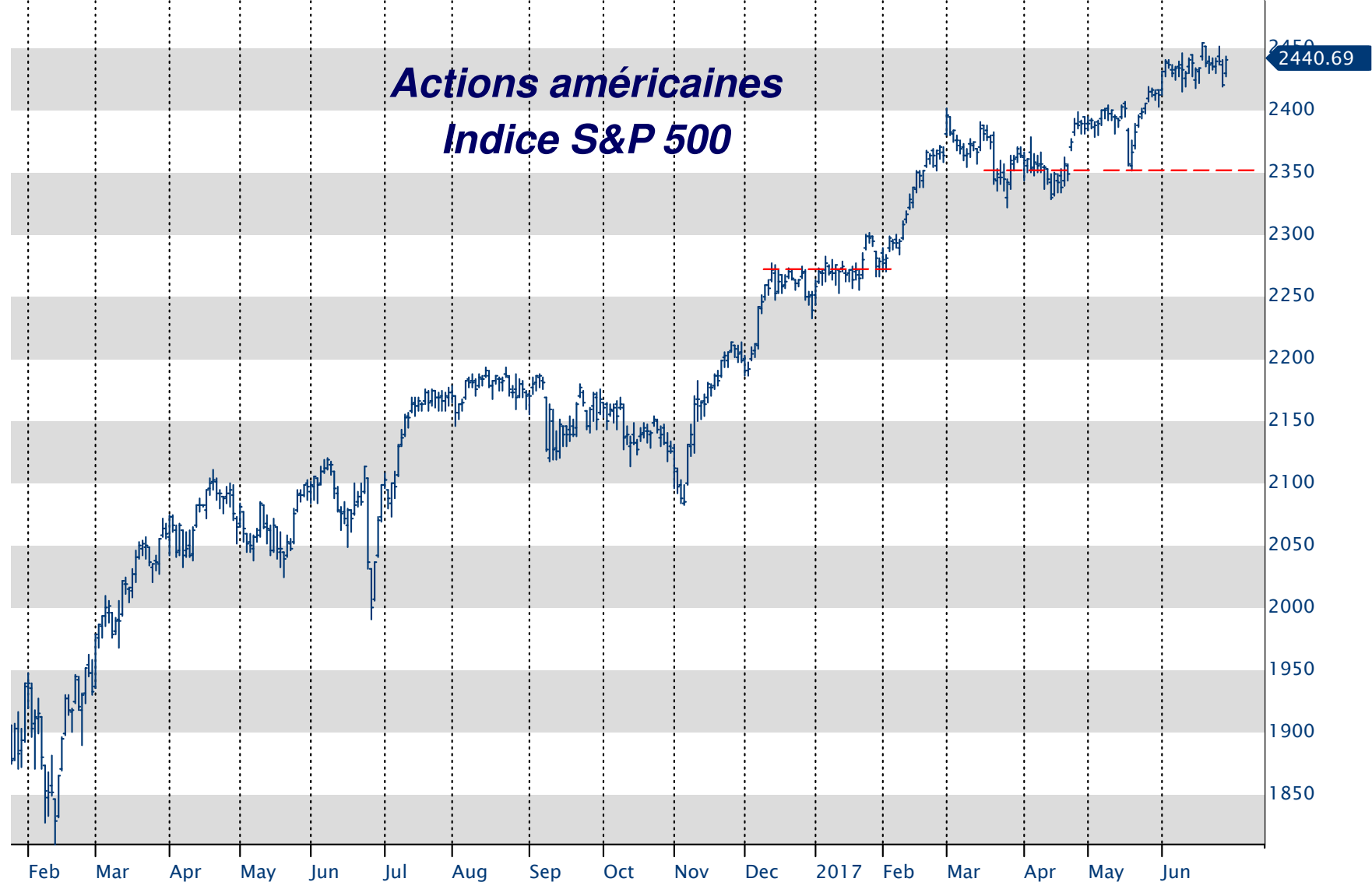


- L'Indice PMI Flash de la Production Manufacturière de l'Eurozone⁽⁴⁾ s'inscrit à 58.5 (58.3 en mai). Plus haut de 74 mois.
- L'Indice PMI Flash de l'Industrie Manufacturière dans l'Eurozone⁽³⁾ s'inscrit à 57.3 (57.0 en mai). Plus haut de 74 mois.

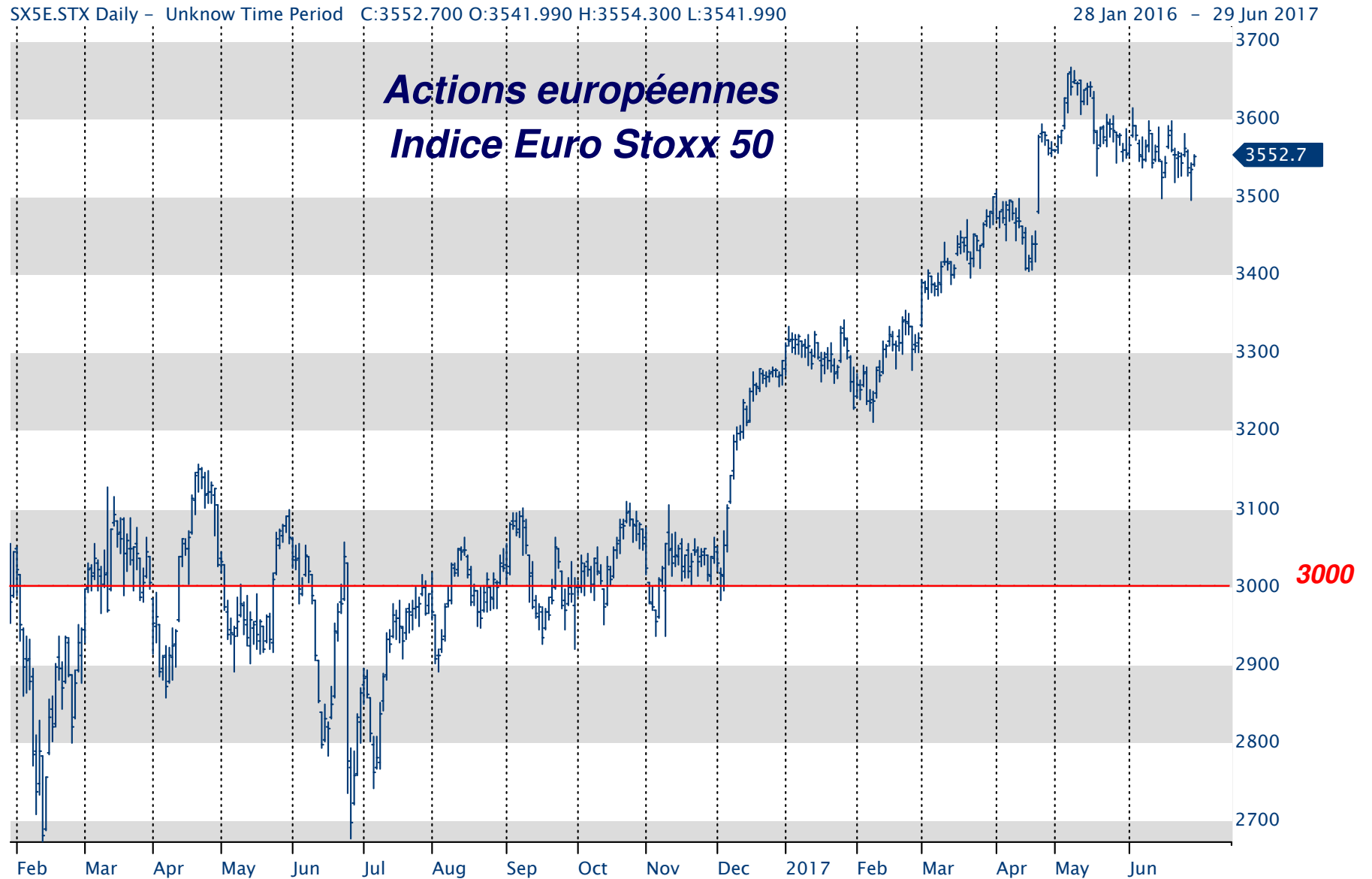
Perspectives et stratégie 2017

SP500.XX Daily - Unknow Time Period C:2440.690 O:2428.700 H:2442.970 L:2428.020

25 Jan 2016 - 28 Jun 2017



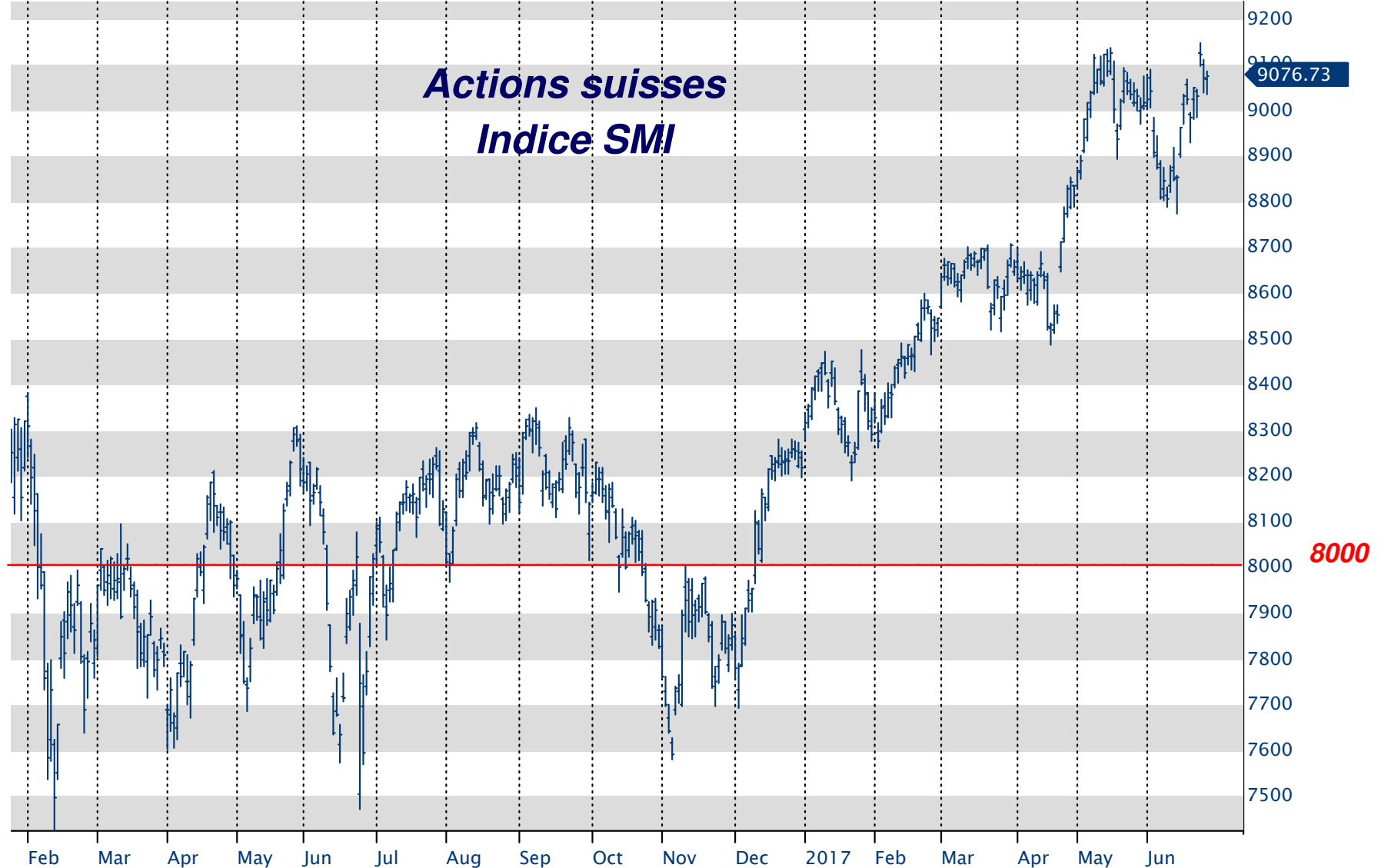
Perspectives et stratégie 2017



Perspectives et stratégie 2017

SMI.SWI Daily - Unknow Time Period C:9076.73 O:9069.62 H:9085.36 L:9040.33

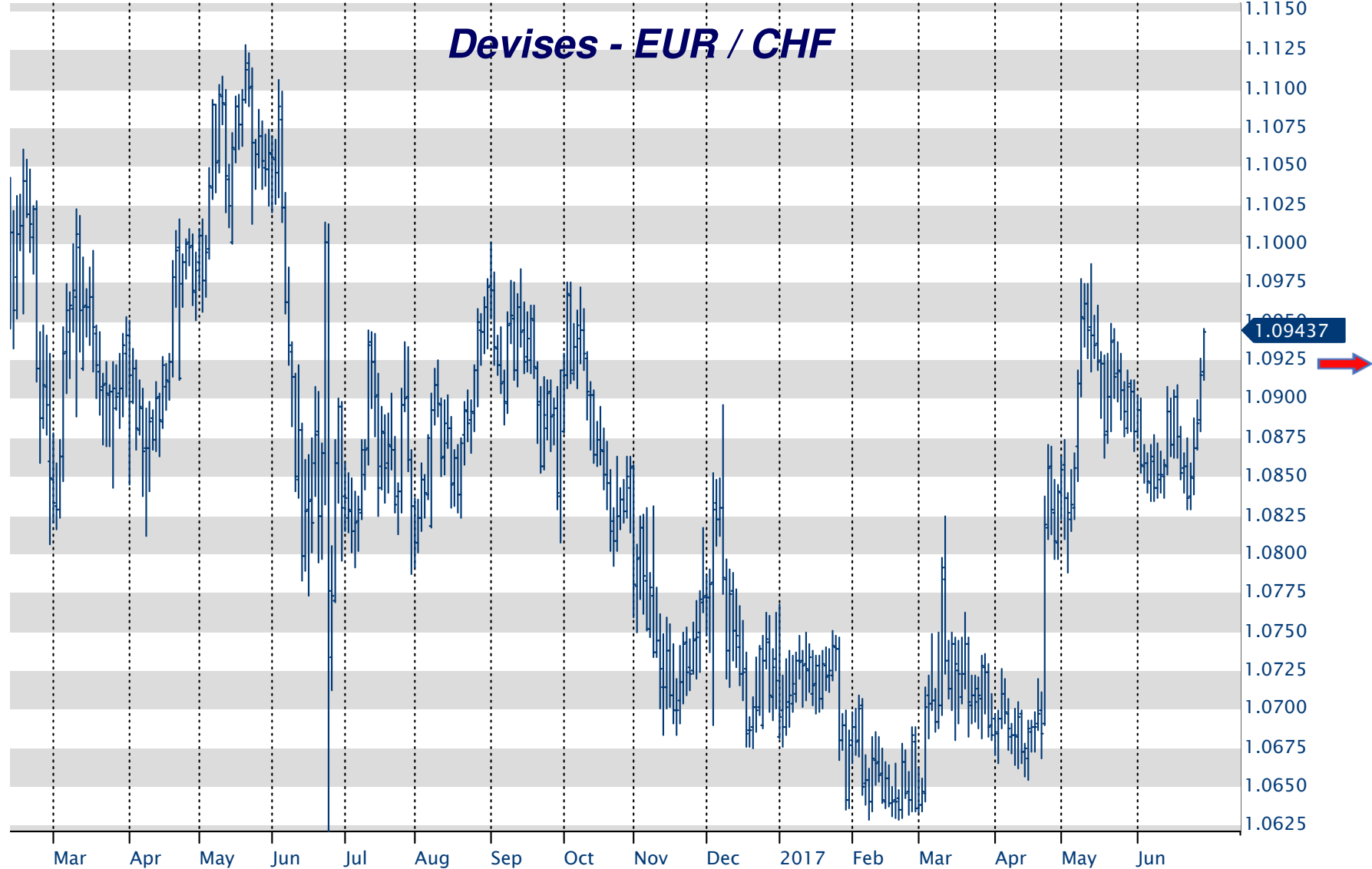
25 Jan 2016 - 28 Jun 2017



Perspectives et stratégie 2017

EURCHF=P Daily - Unknow Time Period C:1.094370 O:1.091720 H:1.094510 L:1.091320

11 Feb 2016 - 29 Jun 2017

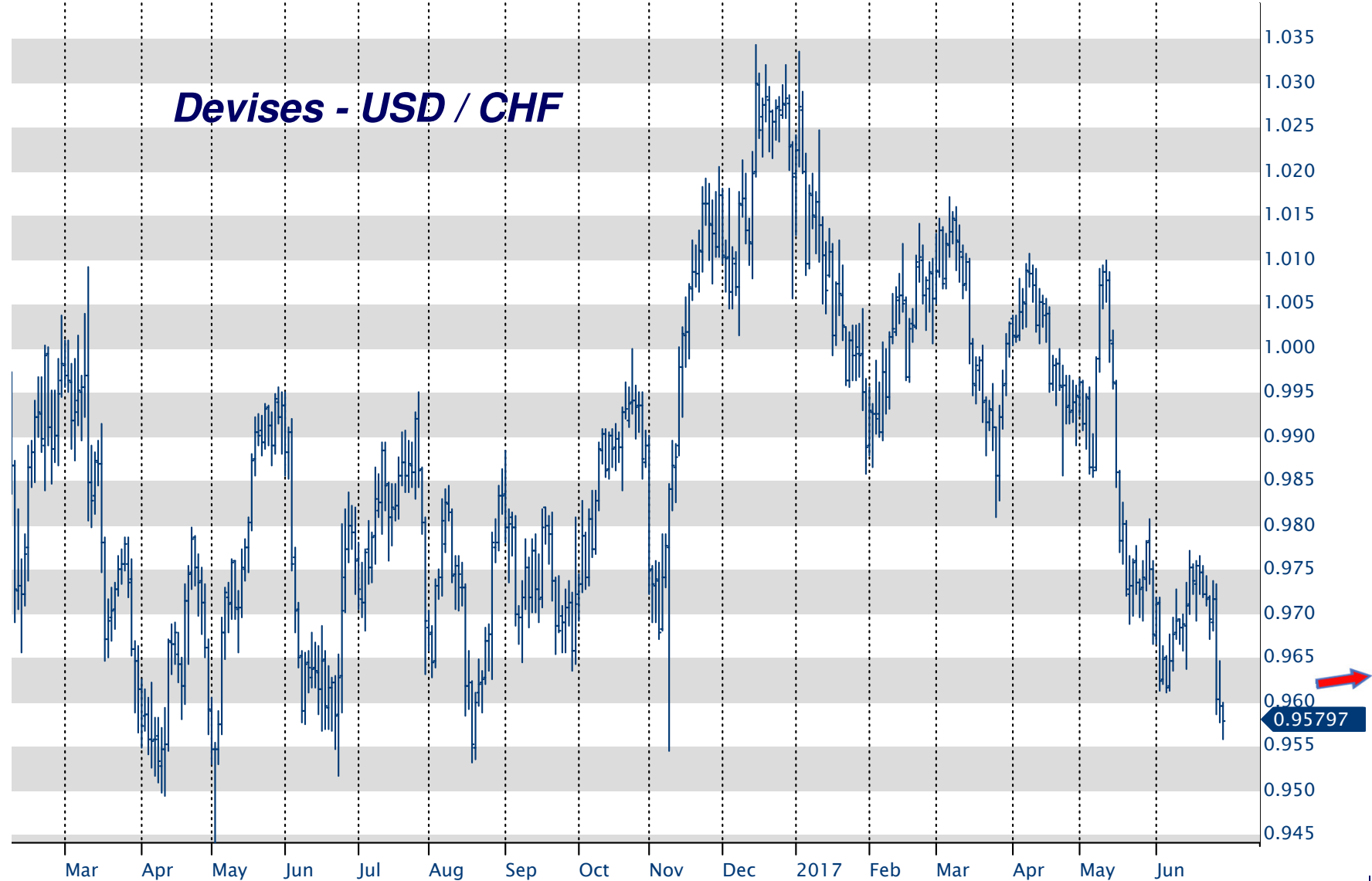


Perspectives et stratégie 2017

CHF=P Daily - Unknow Time Period C:0.957970 O:0.959660 H:0.959930 L:0.956040

08 Feb 2016 - 29 Jun 2017

Devises - USD / CHF

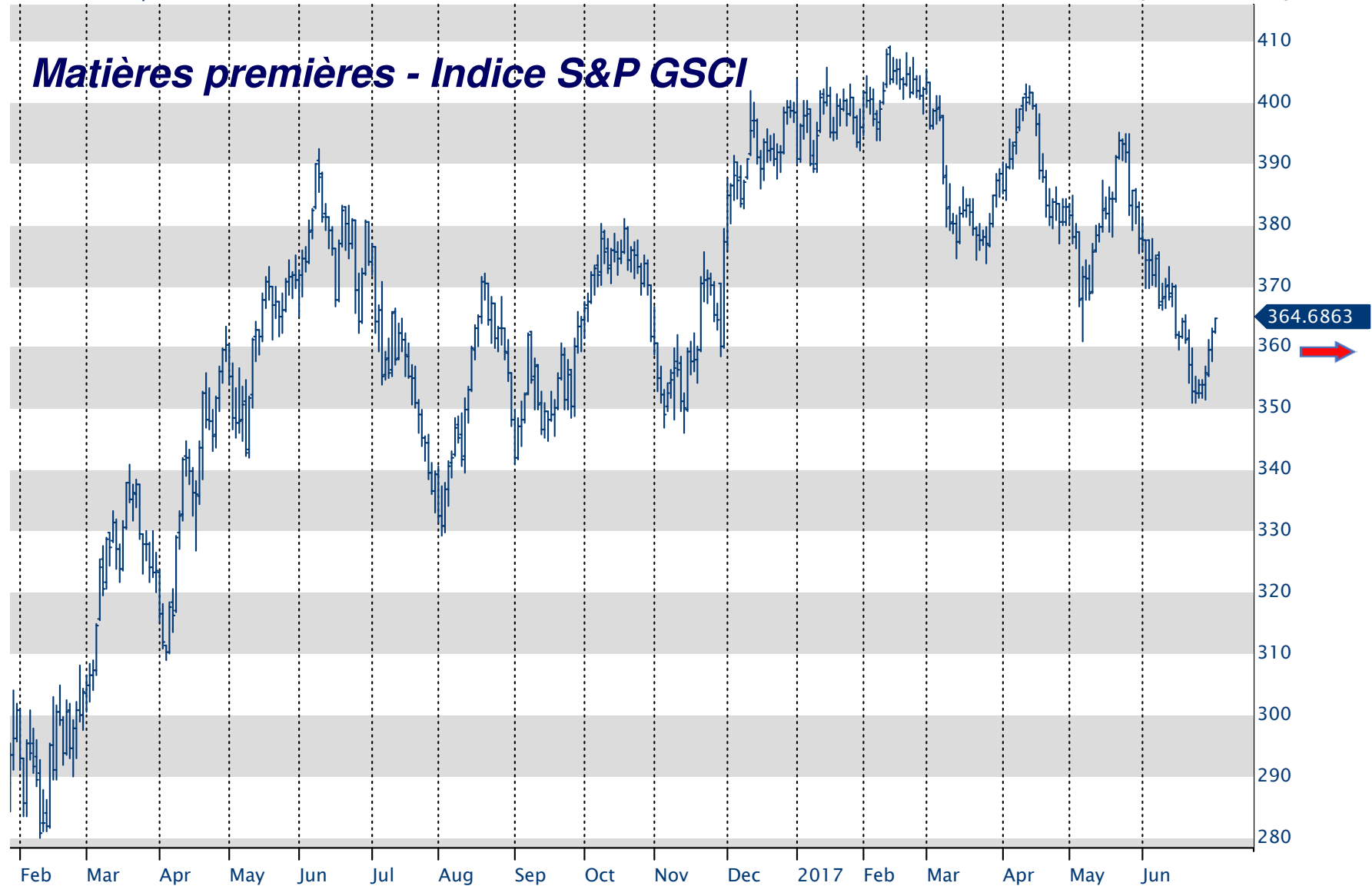


Perspectives et stratégie 2017

SPGSCI.XX Daily - Unknow Time Period C:364.6863 O:362.6142 H:364.7670 L:362.6142

27 Jan 2016 - 29 Jun 2017

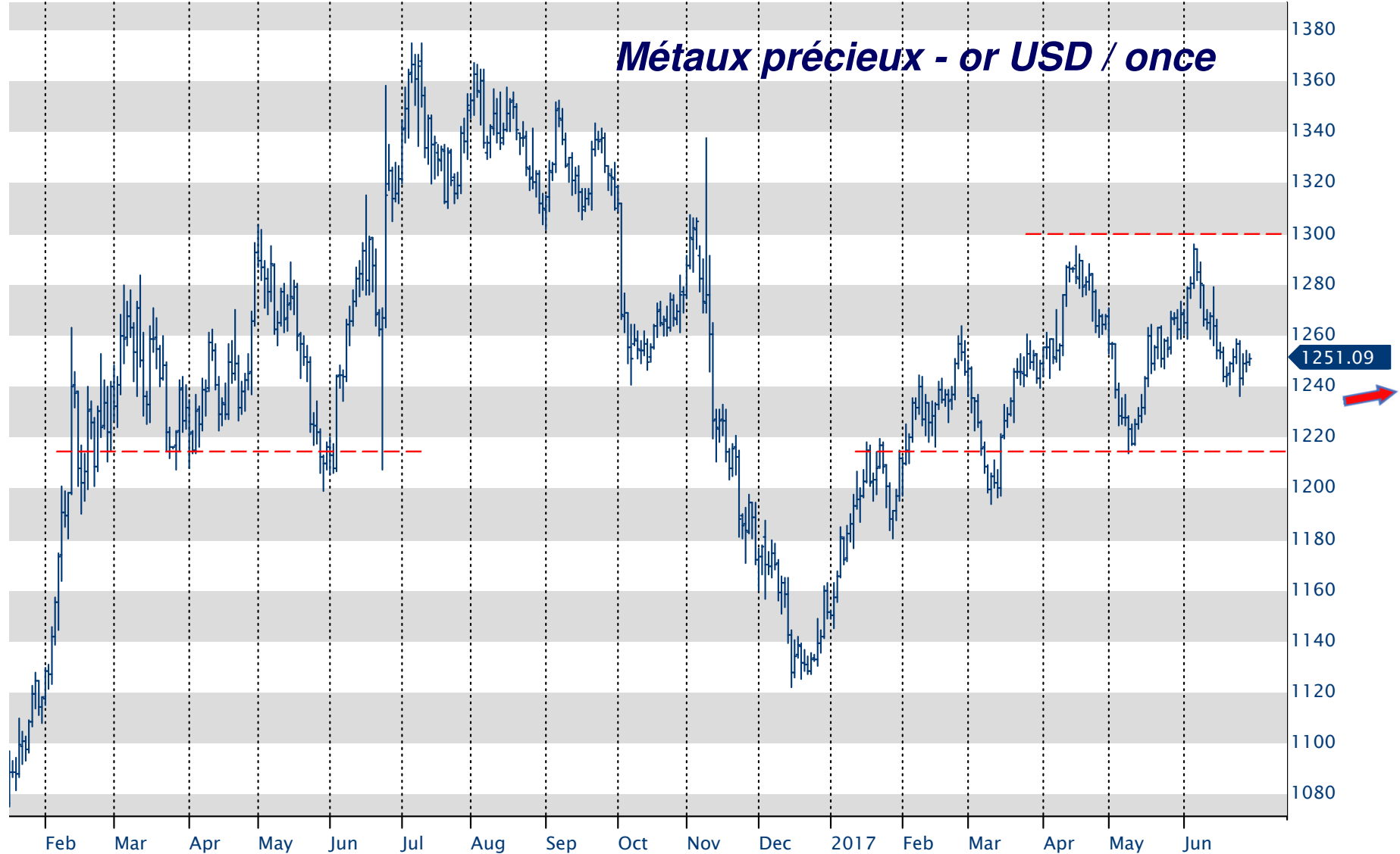
Matières premières - Indice S&P GSCI



Perspectives et stratégie 2017

XAU=G Daily - Unknow Time Period C:1251.090 O:1249.750 H:1253.070 L:1248.800

15 Jan 2016 - 29 Jun 2017



Perspectives et stratégie 2017

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” conduisent 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**

Informations importantes

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 S.A. 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.

EMC Gestion de Fortune S.A. is a Swiss registered independent asset management company.

These materials are intended solely to demonstrate the investment style and techniques generally used by EMC Gestion de Fortune S.A. Any information contained herein for which a source other than EMC Gestion de Fortune S.A. or one of its affiliates is cited is not warranted to be accurate.

It is the responsibility of any person in possession of this material to inform himself or herself about and to observe all applicable laws and regulations of the relevant jurisdictions. The past performance of EMC Gestion de Fortune S.A. or any market or type of security or any historic returns or historic asset class risks discussed in the attached materials are no guarantee of future results and the value of investments may fall as well as rise. Any of EMC Gestion de Fortune S.A. performance results contained herein may represent a composite of different portfolios and do not necessarily fully take into account all expenses to which such portfolios were subject and have not been audited or certified by any independent party.

Changes in the rate of exchange between currencies may cause the value of investments to diminish or increase. In the event that performance figures are shown for a mutual fund of EMC Gestion de Fortune S.A., the performance of any such fund demonstrated herein should not be taken as indicative of a separate tailored portfolios' future performance, even if the proposed account would be managed in substantially the same style and by the same managers. Performance figures may be affected by different investment limitations and restrictions and by the daily cash flow into and out of the fund. Any hypothetical portfolio allocations contained herein are given solely for illustrative purposes. In constructing any hypothetical portfolio contained herein EMC Gestion de Fortune S.A. has not undertaken any legal, tax or accounting analysis relating to the suitability of the portfolio instruments for clients, and does not represent that any such instruments may actually be purchased by clients under applicable laws. Clients should seek their own independent advice on such matters. In addition, any results demonstrated by hypothetical portfolio allocations contained herein assume current market conditions, which may vary in the future and do not fully take into account all expenses to which an actual portfolio investment would be subject, including advisory fees, transaction costs, taxes etc. Accordingly, EMC Gestion de Fortune S.A. does not guarantee that it could actually create a portfolio based on any hypothetical portfolio allocation contained herein or, if such portfolio were created, that it would achieve the results forecasted.

Any outlooks, forecasts or model portfolio weightings that may be presented herein are those of EMC Gestion de Fortune S.A. as of the date made. Such outlooks, forecasts or model portfolio weightings are subject to change. Statements in this document regarding investment policy refer to the official strategy of our Investment Committee, are subject to change and are not necessarily reflective of the strategy employed in all accounts managed by EMC Gestion de Fortune S.A., which might be influenced by specific client guidelines and suitability requirements. Any information contained herein for which a source other than EMC Gestion de Fortune S.A. is not warranted by EMC Gestion de Fortune S.A. to be accurate.

Any evaluations of particular securities contained herein are provided only to demonstrate investment management processes and any references to particular securities are not to be construed as recommendations to buy, hold or sell any security.

Certain transactions, including those involving futures, options, structured securities, and emerging markets might give rise to substantial risk and are not suitable for all investors. Further information on any financial instrument or type of transaction mentioned in these materials may be obtained upon request.

Any research in this document has been procured and may have been acted on by EMC Gestion de Fortune S.A. for its own purposes. The results are being made available only incidentally. The views and policies expressed do not constitute investment or any other advice and are subject to change without notice.