

## Flash EMC

8 JUIN 2015

Les marchés obligataires ont vécu un véritable « sell-off » depuis fin avril, surtout le Bund (*voir ci-dessous le graphique de l'évolution du rendement du Bund à 10 ans*). Plusieurs raisons expliquent cette brutale correction, notamment un certain « re-pricing » du marché faisant suite à des indicateurs avancés d'activité pointant en faveur d'un scénario de « reflation » plutôt que de « déflation ». A ce titre, le dernier taux d'inflation de l'eurozone a passé à 0.3% au mois de mai, contre 0.0% le mois précédent. M. Mario Draghi, président de la Banque centrale européenne, a mentionné que les marchés devaient s'habituer à la volatilité dans cet environnement de taux bas, ce qui n'a pas manqué d'ajouter de la nervosité dans le marché obligataire. Il est vrai que le manque de liquidités dans le marché ainsi que des facteurs techniques ont amplifié le mouvement de « sell-off ». Enfin, le dossier de la Grèce n'est toujours pas résolu et son imprévisibilité suscite d'autant plus d'inquiétudes.

### Rendement obligataire du Bund à 10 ans



La vitesse de la remontée des rendements obligataires (contrairement à une remontée graduelle) commence à mettre de la pression sur les marchés des actions qui ont perdu leur momentum haussier. Les marchés émergents ont sous-performé depuis fin avril et performant maintenant en ligne avec les marchés développés depuis le début de l'année.

Dans ce contexte 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 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, private equity, immobilier et autres actifs risqués.

*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](http://www.emcge.com)*

**EMC Gestion de Fortune SA**  
19, rue du Rhône, 1204 Genève  
Tél +41 22 817 78 78 [www.emcge.com](http://www.emcge.com)  
Gérants indépendants depuis 1982