

Flash EMC

6 FEVRIER 2017

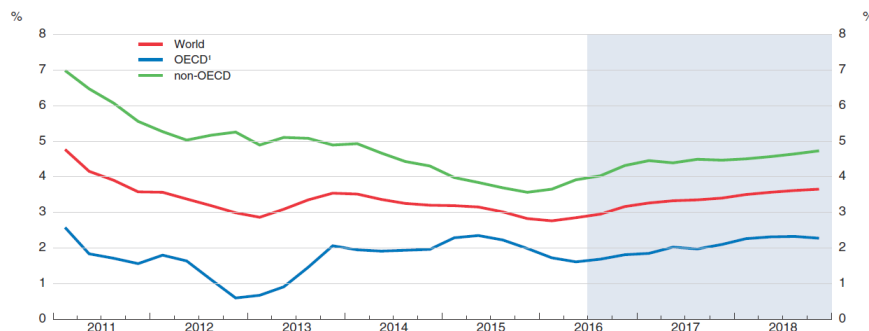
Nous résumons ci-dessous les perspectives d'investissement pour 2017. En quelques mots, nous maintenons inchangée notre allocation des actifs. L'accent est mis sur les actions qui devraient continuer de bénéficier d'une légère accélération de la conjoncture mondiale. Au vu du regain d'optimisme des marchés, 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.

Perspectives d'investissement – Scénario probable pour 2017

- La croissance économique mondiale devrait accélérer modestement en 2017
- Les actions devraient surperformer les obligations
- Nous anticipons une performance positive des actions, mais limitée à un seul chiffre
- Les bourses, jusqu'à présent stimulées par des "taux d'intérêt bas", vont progressivement être tirées par la "croissance des bénéfiques" (si le président Trump arrive à concrétiser sa baisse des impôts sur les sociétés, les bénéfiques des sociétés américaines vont bénéficier d'un fort rebond)
- Les taux des rendements obligataires vont très progressivement monter. Les obligations pourraient subir le triple effet d'une croissance économique plus vigoureuse, d'une inflation potentiellement plus élevée (prix du pétrole) et de besoins de refinancement importants (offres de nouvelles émissions obligataires). Le point d'inflexion des taux d'intérêts en EUR pourrait se produire vers le début du deuxième semestre 2017
- Le dollar US devrait continuer de se raffermir (p. ex. parité contre EUR)
- Suite aux surprises du Brexit ainsi que de l'élection de Donald Trump en 2016, le "risque politique" (particulièrement en Europe) ainsi que la "reflation" (politique pro-croissance aux Etats-Unis) sont devenus des vues quasi consensuelles des marchés, mais le résultat au final pourrait fort bien être différent.

Evaluation générale de la situation macro-économique de l'OCDE (24.11.2016)

Figure 1.1. **Global GDP growth is set to rise**
Year-on-year percentage changes



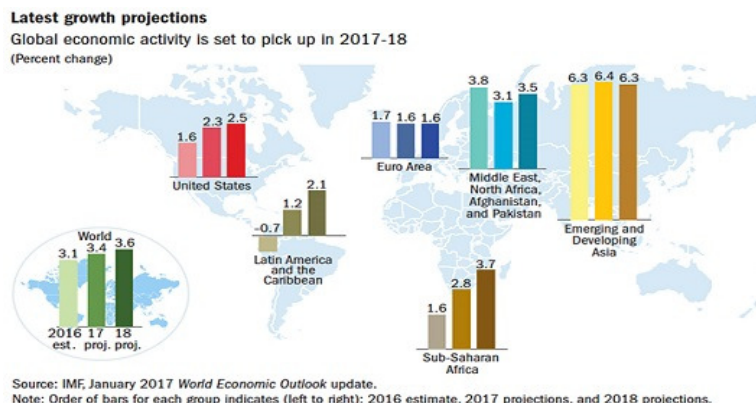
Note: GDP measured using purchasing power parities.

1. With growth in Ireland in 2015 computed using gross value added at constant prices excluding foreign-owned multinational enterprise dominated sectors.

Source: OECD Economic Outlook 100 database.

Perspectives de l'économie mondiale du Fonds Monétaire International

(mise à jour du 16.01.2017) - "La croissance économique devrait augmenter en 2017 et 2018"



Feuille de route stratégique pour 2017

- L'année 2017 sera un "vol long-courrier" pour les investisseurs, ce qui demandera de la patience ainsi que de la capacité d'agir rapidement lorsque des opportunités se présenteront, notamment lors de phases de correction
- Stratégiquement, nous favorisons les actions à l'encontre des obligations. Nous avons l'intention, tendanciellement, de réduire les obligations et de redéployer l'exposition en faveur des actions et "autres investissements" offrant de la diversification
- Suite à la vague d'enthousiasme et au rallye boursier qui a suivi l'élection de Donald Trump, un mouvement de consolidation pourrait intervenir sur les marchés au courant du premier trimestre, offrant une opportunité pour accumuler des actions
- Nous continuons de privilégier les titres défensifs qui distribuent de réguliers et généreux dividendes. Du point de vue sectoriel, il semble toutefois judicieux de mettre un peu plus d'accent sur les entreprises sensibles au cycle économique, comme les titres industriels/cycliques, valeurs pétrolières ainsi que les financières
- Les thématiques suivantes offrent également des opportunités d'investissement attractives : technologies digitales, sécurité, biotech/santé, infrastructures, etc.
- Etant donné que le "risque politique" semble déjà intégré dans les cours des bourses européennes, un mouvement tactique en faveur des marchés européens semble judicieux
- Enfin, des investissements sélectifs dans des produits structurés de type "barrier reverse convertible" peuvent offrir des rendements intéressants pour les portefeuilles

Actions versus obligations : rendements obligataires souverains (5 et 10 ans) comparés aux rendements des dividendes et à d'autres critères de valorisation

30.01.2017	Sov. Bond Yield		Div.	P/E	Earnings	Equity Risk	P/BV
	5Y	10Y	Yield %	2017E	Yield %	Premium %	
US	1.9	2.5	2.0	17.7	5.7	3.2	2.8x
UK	0.6	1.5	4.0	14.5	6.9	5.5	1.8x
Germany	-0.4	0.5	2.6	13.7	7.3	6.9	1.7x
France	0.2	1.1	3.5	14.2	7.0	6.0	1.4x
Switzerland	-0.6	-0.1	3.5	16.7	6.0	6.1	2.3x
Japan	-0.1	0.1	1.7	19.2	5.2	5.1	1.7x

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 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.