

Flash EMC

3 AVRIL 2017

Derniers développements macroéconomiques et boursiers

A l'opposé de 2016, le premier trimestre de cette année s'achève sur des performances positives des marchés financiers (progression de l'ordre de +4-5% en moyenne).

Tandis que l'Europe communautaire fête ses 60 ans d'existence, la Grande Bretagne vient d'activer l'article 50 pour la quitter, tandis que l'Ecosse souhaite à nouveau un vote sur son indépendance (*voir ci-dessous la couverture humoristique du magazine The Economist de fin mars*).

Aux Etats-Unis, le revers de Donald Trump sur le dossier de la réforme de la santé a suscité quelques doutes quant à la capacité du nouveau président de délivrer son programme de stimulation économique.

A part les incertitudes politiques et géopolitiques qui font la une des journaux, les derniers indicateurs économiques demeurent bien orientés. Les derniers indicateurs des directeurs d'achat PMI en Europe sont particulièrement bien orientés.



Stratégie d'investissement - Allocation d'actifs / Actions

Compte tenu du contexte mentionné ci-dessus, 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.

Nous attendons également une remontée de la volatilité avant d'investir dans de nouveaux produits structurés de type BRC.

Obligations

Les rendements obligataires à 10 ans se sont très marginalement détendus aux Etats-Unis depuis le début de l'année. Les rendements du Trésor américain à 10 ans se situent à 2.2%. A l'inverse, les rendements obligataires gouvernementaux européens demeurent fermes, particulièrement en France qui intègre désormais un risque politique (OAT à 10 ans à 0.9% versus Bund à 10 ans à 0.2%). Enfin, le rendement de la Confédération à 10 ans reste encore en territoire nettement négatif à -0.2%.

Nous restons investis dans des échéances courtes et moyennes (duration modifiée moyenne : environ 3½ ans) et favorisons le « crédit de qualité », soit les obligations d'entreprises jouissant d'un rating « investment grade ». Nos achats se concentrent sur des échéances 2019-2021 en USD et 2021-2023 en EUR.

Commodities

Le cours du pétrole semble se stabiliser dans les environs des US\$ 50-55/b qui semblent constituer le point d'équilibre entre l'offre et la demande. Les cours du pétrole demeurent « cappés » (aux environs de USD 50/b, peut-être légèrement plus haut) en raison de la surabondance de l'offre potentielle. En effet, les niveaux élevés des stocks limitent le rebond et les producteurs de pétrole de schiste américains reviendraient en force sur le marché à des cours plus élevés. Enfin, du côté de la demande, la consommation devrait être un peu plus soutenue en 2017, mais demeure néanmoins relativement stagnante. Du point de vue stratégique, nous sommes toujours d'avis que les prix des matières premières devraient évoluer plus ou moins latéralement dans l'environnement actuel.

Métaux précieux/or : l'or a fortement rebondi ces dernières semaines suite au regain de tension au niveau géopolitique. A moins de US\$ 1300/once, l'achat d'or demeure intéressant pour diversifier les 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

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.