



Perspectives et stratégie de placement

Octobre 2017

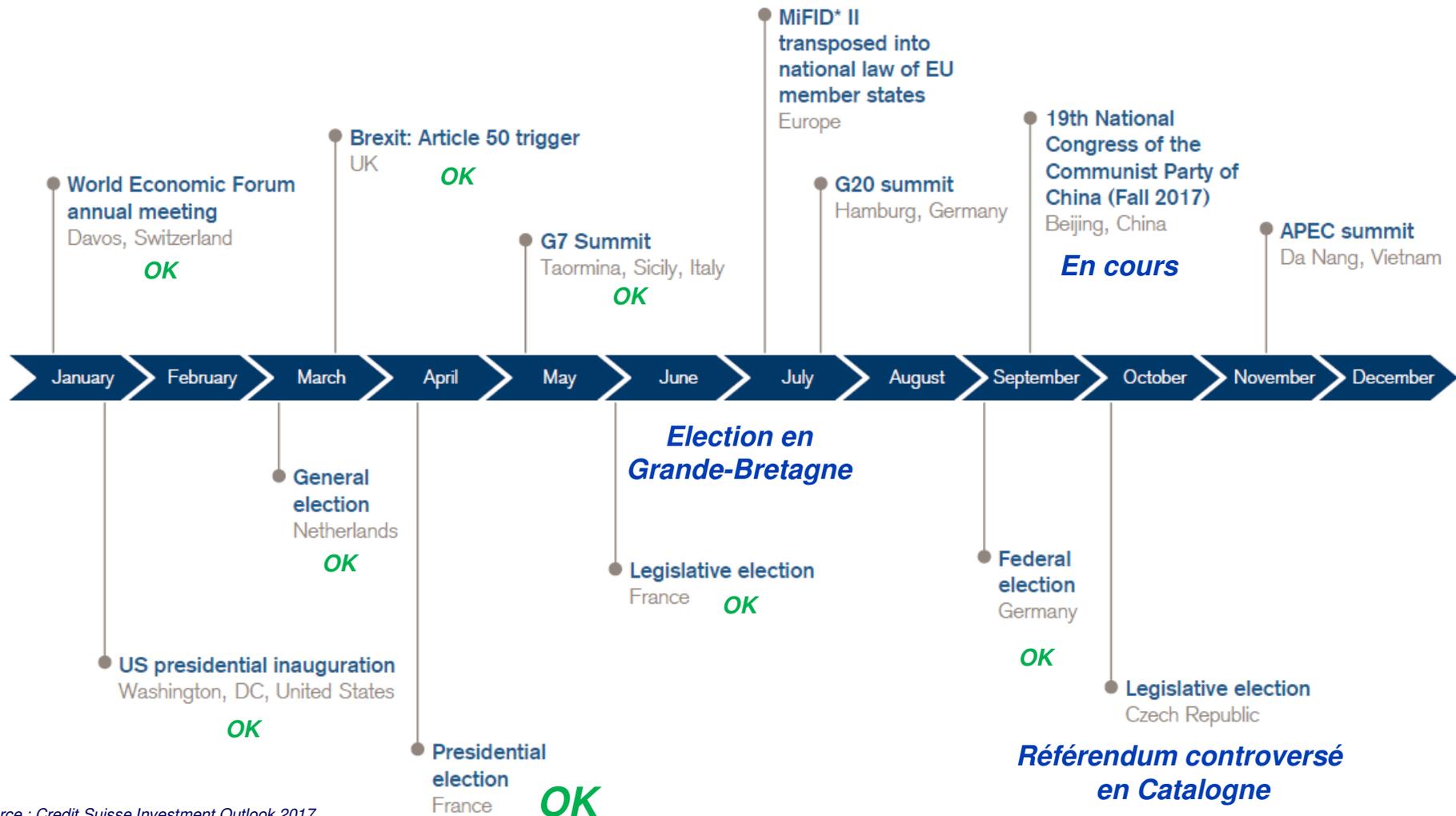


MITGLIED • MEMBRE • MEMBRO • MEMBER
VERBAND SCHWEIZERISCHER VERMÖGENSVERWALTER (VSV)
ASSOCIATION SUISSE DES GÉRANTS DE FORTUNE (ASG)
ASSOCIAZIONE SVIZZERA DI GESTORI DI PATRIMONI (ASG)
SWISS ASSOCIATION OF ASSET MANAGERS (SAAM)



Perspectives et stratégie de placement

2017 : un agenda politique chargé, mais aucun choc comme en 2016



Source : Credit Suisse Investment Outlook 2017

Perspectives et stratégie de placement

2017 : amélioration des fondamentaux économiques

- La reprise a pris racine
- L'accélération des affaires touche les trois quarts de la planète

The Economist éd. 18-23 mars 2017

“Une reprise économique globale et synchronisée est en cours.

Grâce aux mesures de stimulation, et non pas au populisme”

“Aujourd’hui, près de dix ans après la plus sévère crise financière depuis la Grande Dépression, une reprise économique globale est enfin en cours”

“Aux Etats-Unis, en Europe, en Asie et dans les marchés émergents, pour la première fois depuis le bref rebond de 2010, tous les cylindres tournent en même temps ”

Source : The Economist éd. 18-24 mars 2017



Perspectives et stratégie de placement

Les derniers indicateurs économiques avancés confirment l'accélération de la croissance économique

Indicateurs PMI mondiaux - manufacturier et services

JPMorgan global PMI output

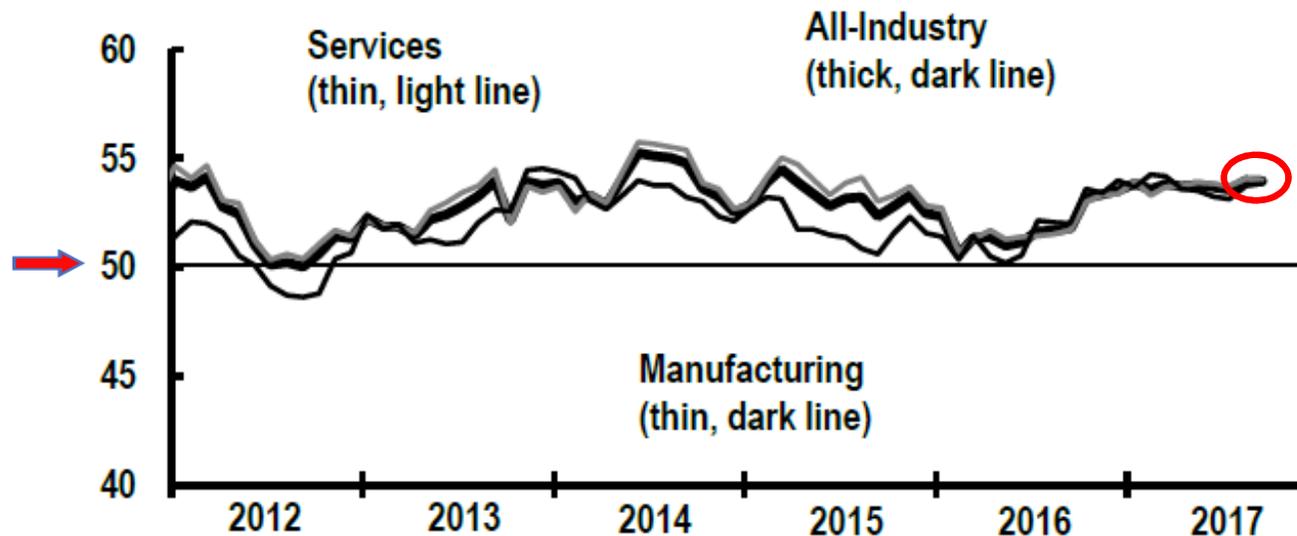
DI, sa

Prévisions du FMI (oct. 2017)

+3.2% 2016

+3.6% 2017E

+3.7% 2018E



Global Manufacturing & Services PMI™

50 = no change on prior month.

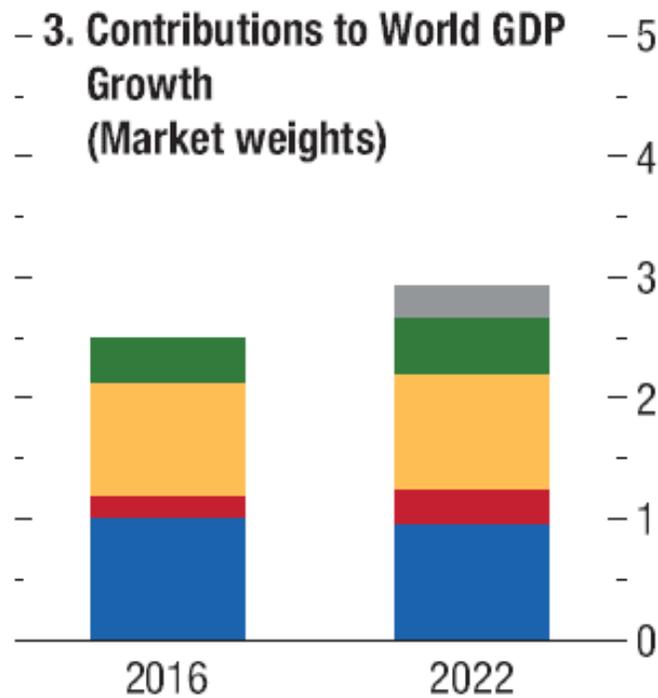
Index	Aug.	Sep.	+/-	Summary
Output	54.0	54.0	=	Expanding, same rate
New Orders	54.6	54.3	-	Expanding, slower rate
Employment	52.6	52.4	-	Rising, slower rate
Input Prices	55.6	57.0	+	Rising, faster rate
Output Charges	52.6	53.2	+	Rising, faster rate
Backlogs	51.3	51.4	+	Rising, faster rate
Future Output	64.8	63.9	-	Positive, lesser extent

Source : Markit – JP Morgan Global Manufacturing and Services PMI 04.10.2017

Perspectives et stratégie de placement

Tous les secteurs économiques sont concernés ... et toutes les régions contribuent

Contribution pays / zones à la croissance

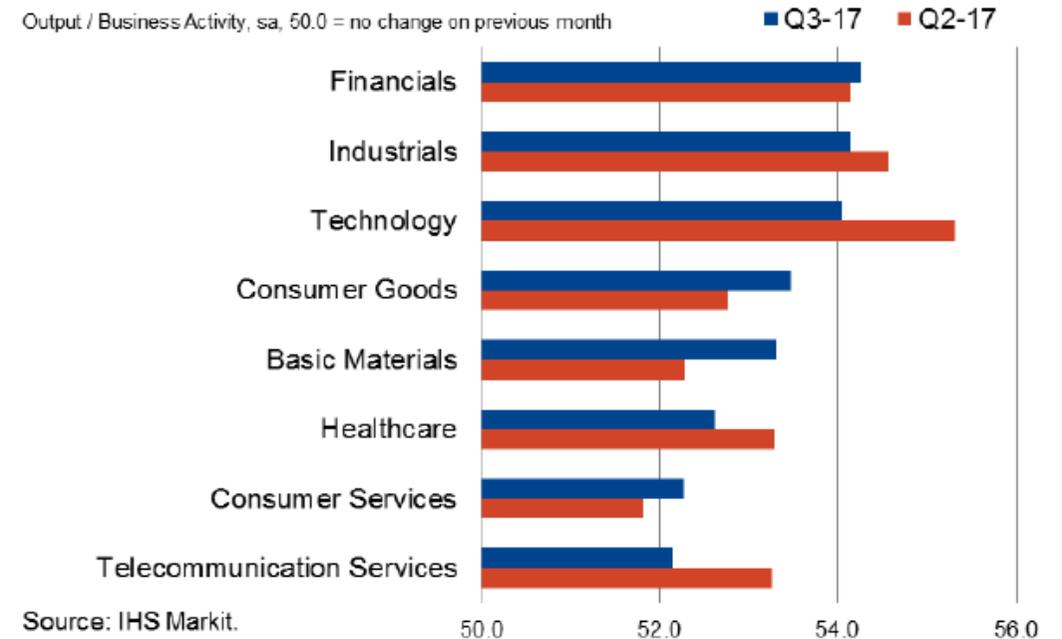


■ Advanced economies ■ Noncommodity exporters excluding China, India, and Brazil
■ India ■ Commodity exporters
■ China

Source : FMI World Economic Outlook – Update October 2017

Secteur mondiaux PMI

Global Sector PMI: broad sectors



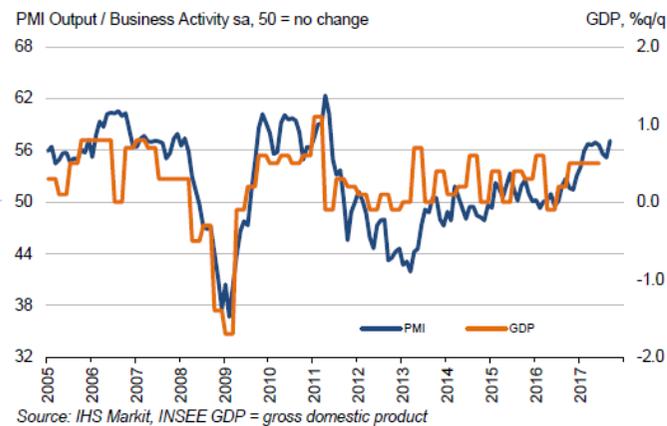
Source : Markit Global Sector PMI 06.10.2017

Perspectives et stratégie de placement

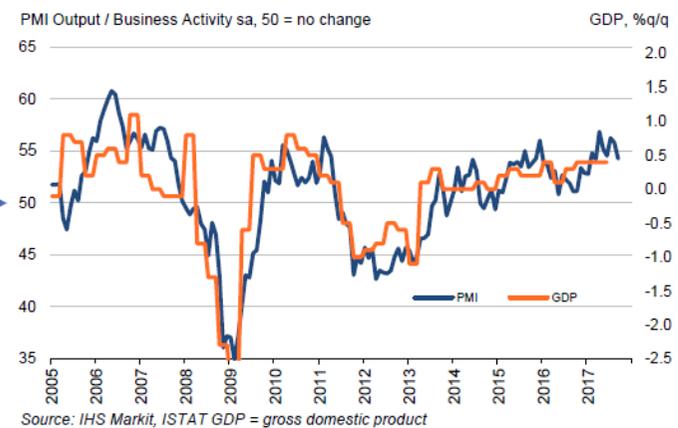
L'Europe va enfin mieux

Europe – Indicateurs Économiques Composite PMI (IHS Markit)

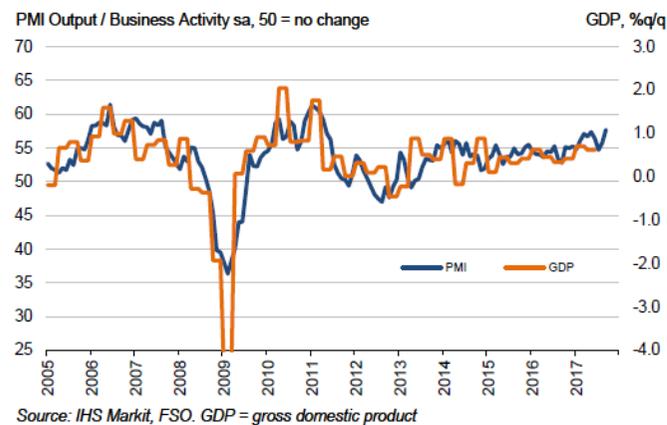
France



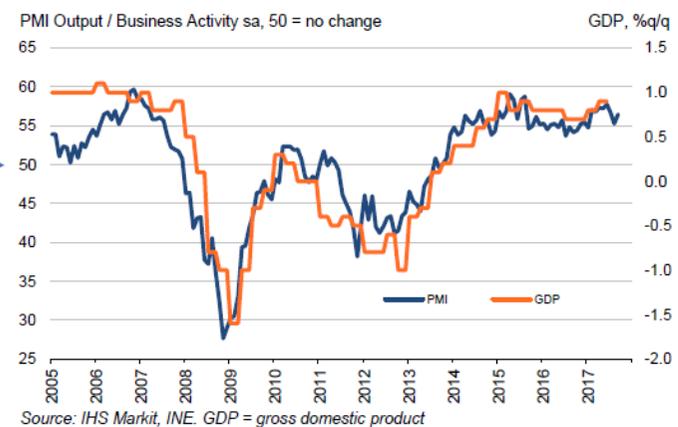
Italy



Germany



Spain



Prévisions du FMI

Eurozone

+1.8% 2016

+2.1% 2017E

+1.9% 2018E

Perspectives et stratégie de placement

Perspectives d'investissement – notre scénario

- 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
- Au niveau des fondamentaux économiques, les derniers indicateurs continuent de pointer sur une expansion solide et synchronisée de l'activité mondiale
- Les bourses sont stimulées par les meilleures perspectives économiques, notamment en Europe, ainsi que par les discussions en vue d'une réforme des impôts aux Etats-Unis
- Un blocage ou enlisement de cet ambitieux projet de réduction de l'impôt sur les sociétés de 35% à 20% présente peut-être le risque le plus important pour les marchés

Perspectives et stratégie de placement

Perspectives d'investissement – notre scénario (suite)

- Au niveau de la politique monétaire, une prochaine hausse des taux directeurs américains est attendue pour décembre, suivie par d'autres hausses graduelles en 2018 (probablement 3 hausses)
- La Réserve fédérale américaine va également débuter la normalisation de son bilan dès octobre, marquant la fin symbolique du programme de « quantitative easing » nécessité par la crise
- On s'achemine donc vers une normalisation très graduelle de la politique monétaire qui, couplée à de relativement bonnes perspectives économiques mondiales, offre de favorables conditions de support pour les marchés financiers
- Un resserrement très graduel des politiques monétaires, surtout aux Etats-Unis et en Europe, ne devrait pas faire « dérailler » l'économie mondiale. Les conditions monétaires restent historiquement toujours très accommodantes et les pressions inflationnistes demeurent contenues, notamment en raison des changements technologiques, de la globalisation et du déclin des pouvoirs syndicaux
- Dans ce contexte, les bénéfices des entreprises devraient croître de l'ordre de 10% par année des deux côtés de l'Atlantique en 2017 et en 2018

Perspectives et stratégie de placement

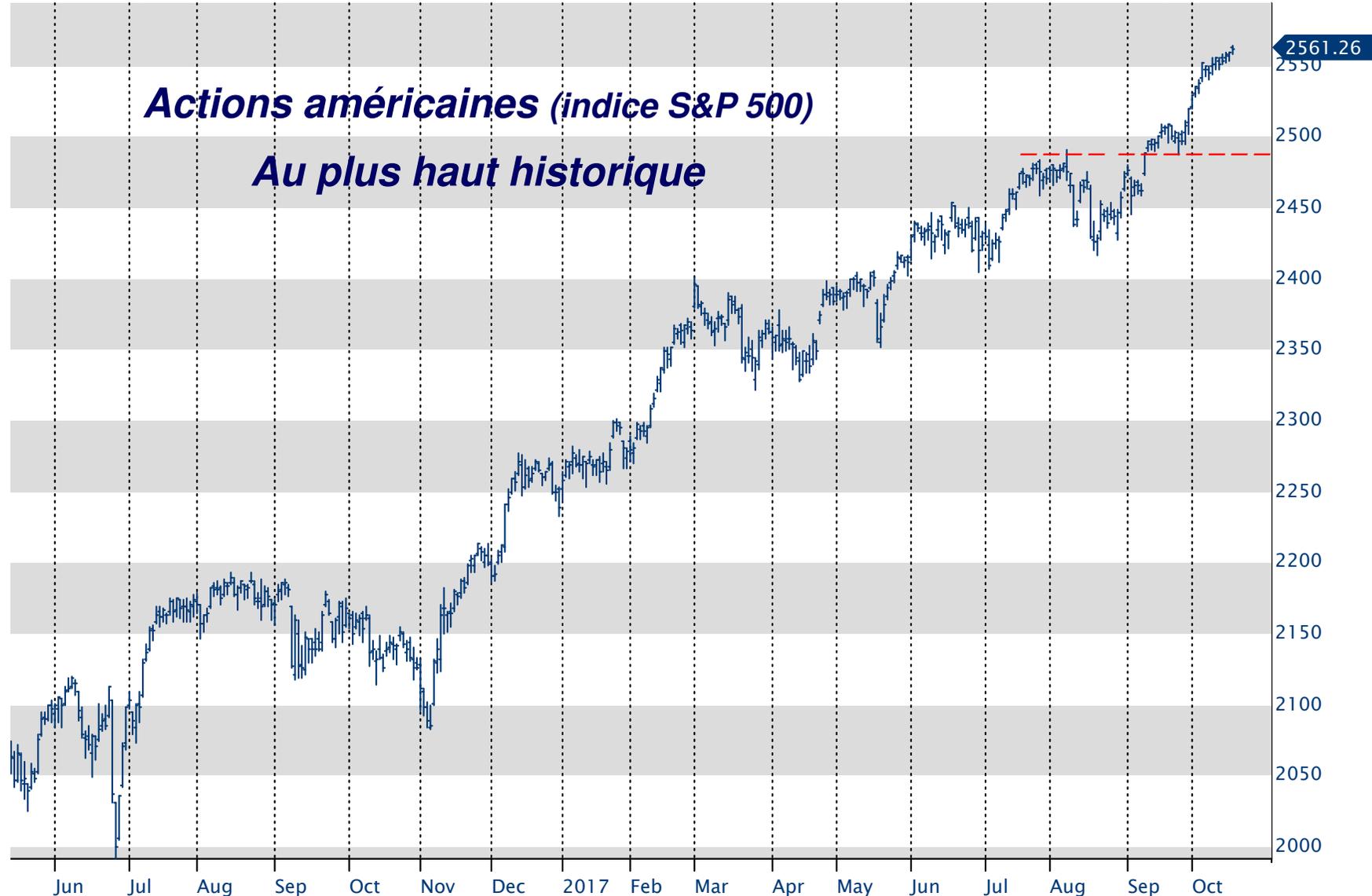
Perspectives d'investissement – notre scénario (suite)

- Nous continuons en effet à croire à la force du cycle conjoncturel et maintenons notre préférence pour les actions, notamment européennes, au détriment des obligations souveraines
- 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
- En ce qui concerne les obligations, le prix du pétrole plus faible combiné à peu de pression sur les salaires devrait prévenir d'une hausse conséquente de l'inflation dans les 18 prochains mois. Malgré le contexte actuel d'inflation modérée, et au vu des rendements très bas, voire négatifs, il convient d'adopter une certaine prudence du côté obligataire, car les banques centrales pourraient donner des signaux plus explicites de resserrement monétaire
- Au niveau des devises, les velléités d'indépendance de la Catalogne ainsi que la volonté de la Réserve fédérale américaine de relever ses taux dès décembre ont mis un arrêt net à la hausse de l'euro. L'économie américaine, dont la vigueur a quelque peu déçu, devrait rebondir et soutenir temporairement le dollar US après son repli excessif

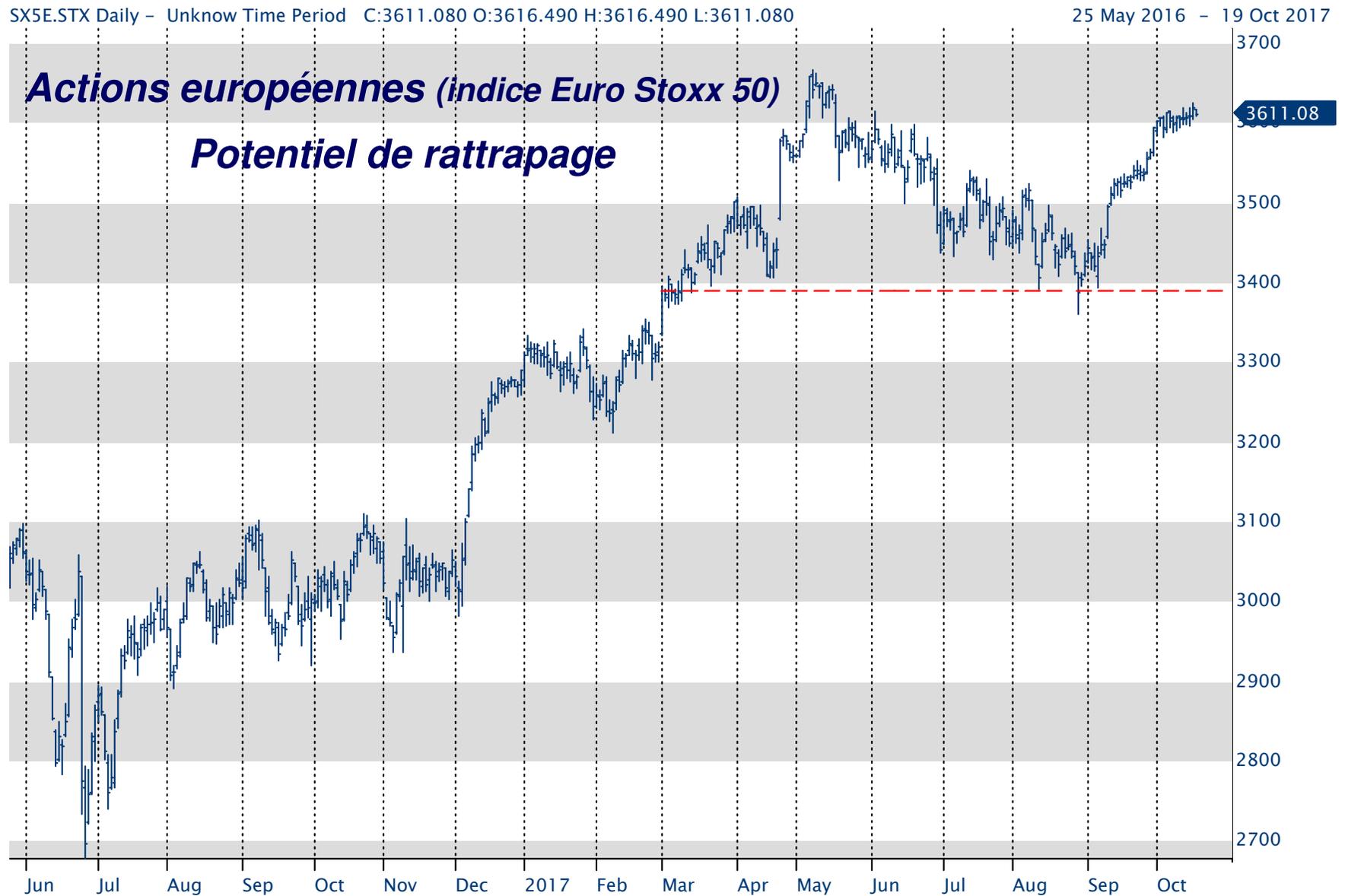
Perspectives et stratégie de placement

SP500.XX Daily - Unknow Time Period C:2561.260 O:2562.870 H:2564.110 L:2559.670

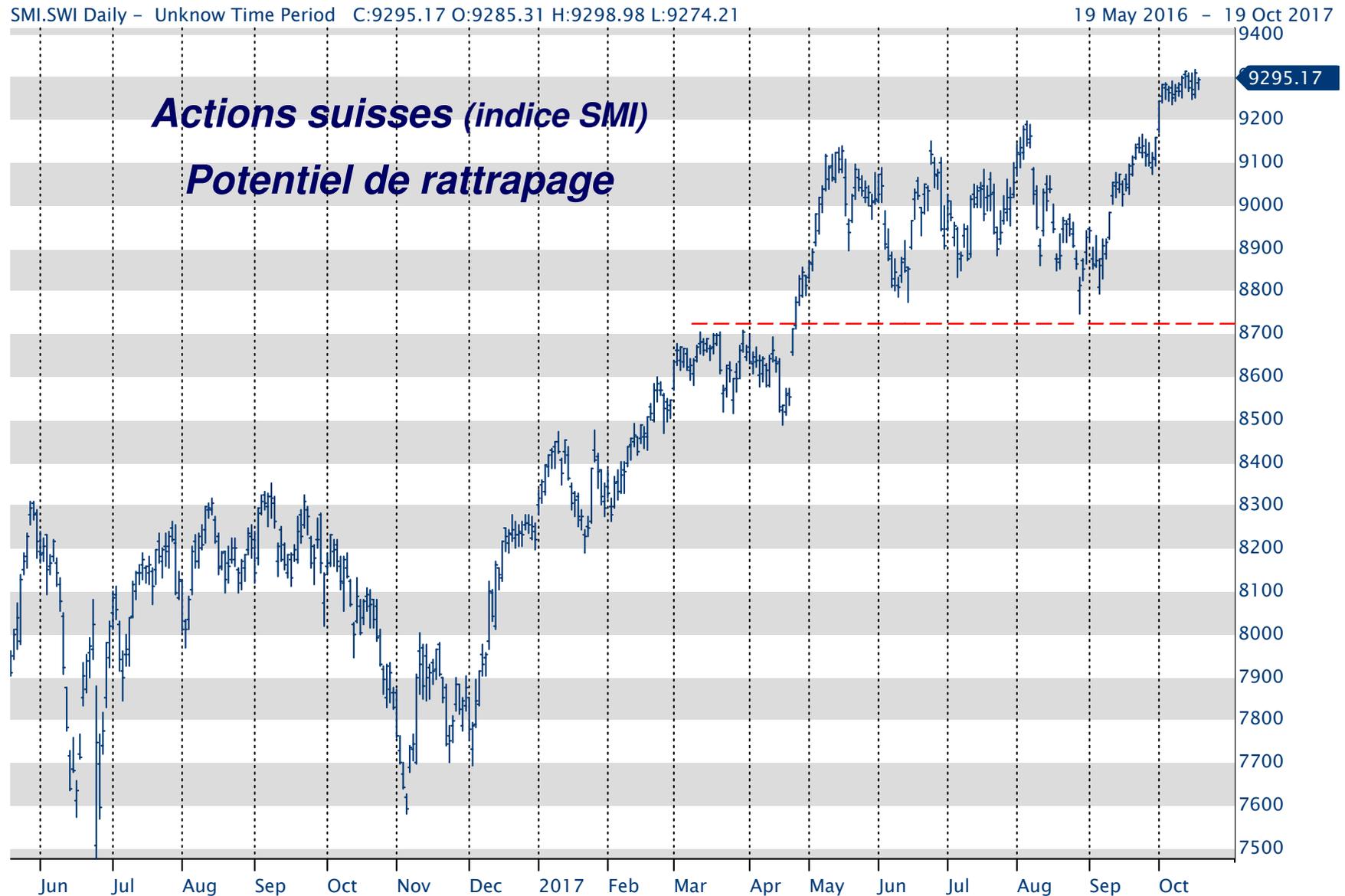
12 May 2016 - 18 Oct 2017



Perspectives et stratégie de placement



Perspectives et stratégie de placement

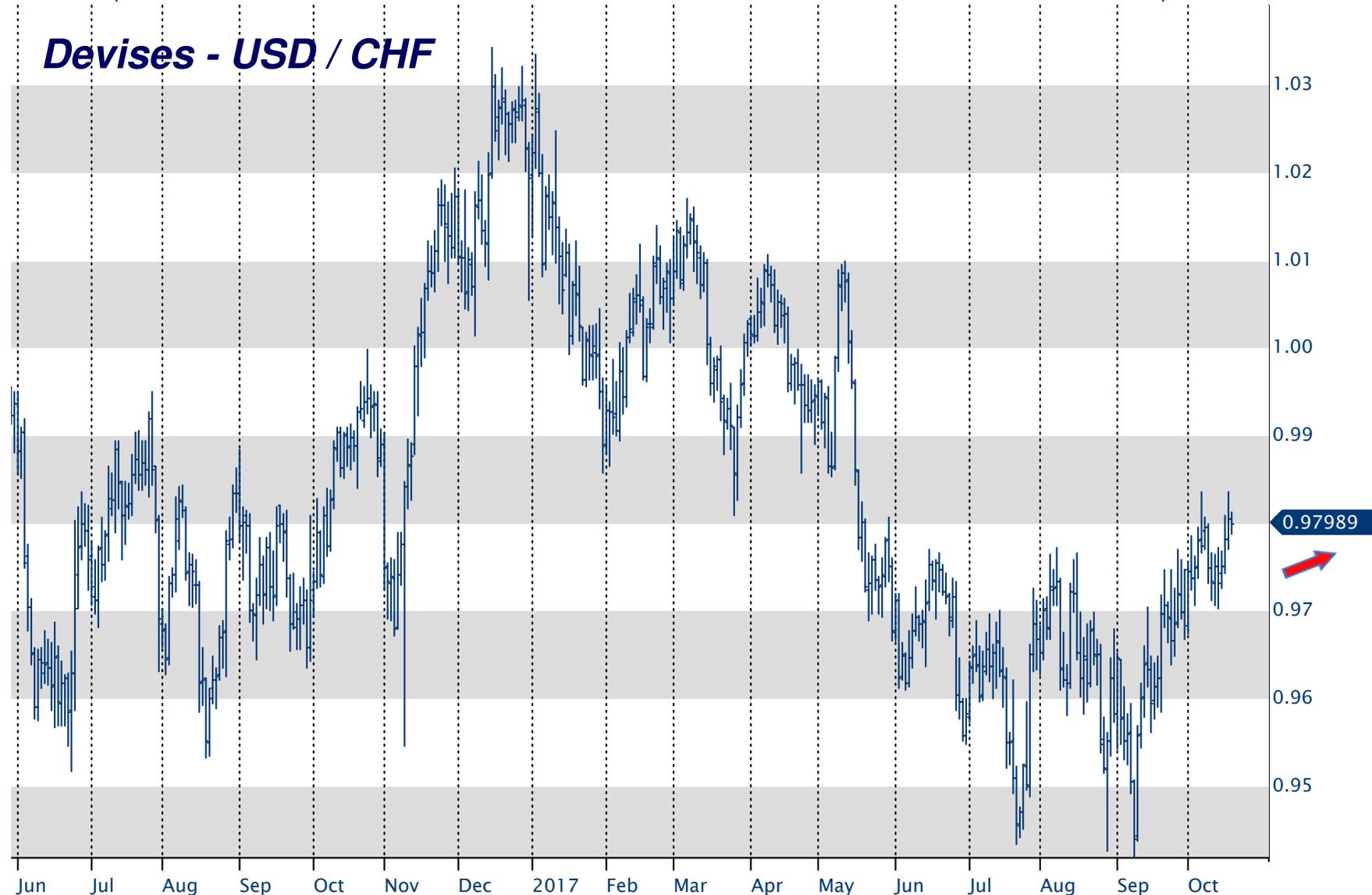


Perspectives et stratégie de placement

CHF=P Daily - Unknow Time Period C:0.979890 O:0.980540 H:0.981360 L:0.978950

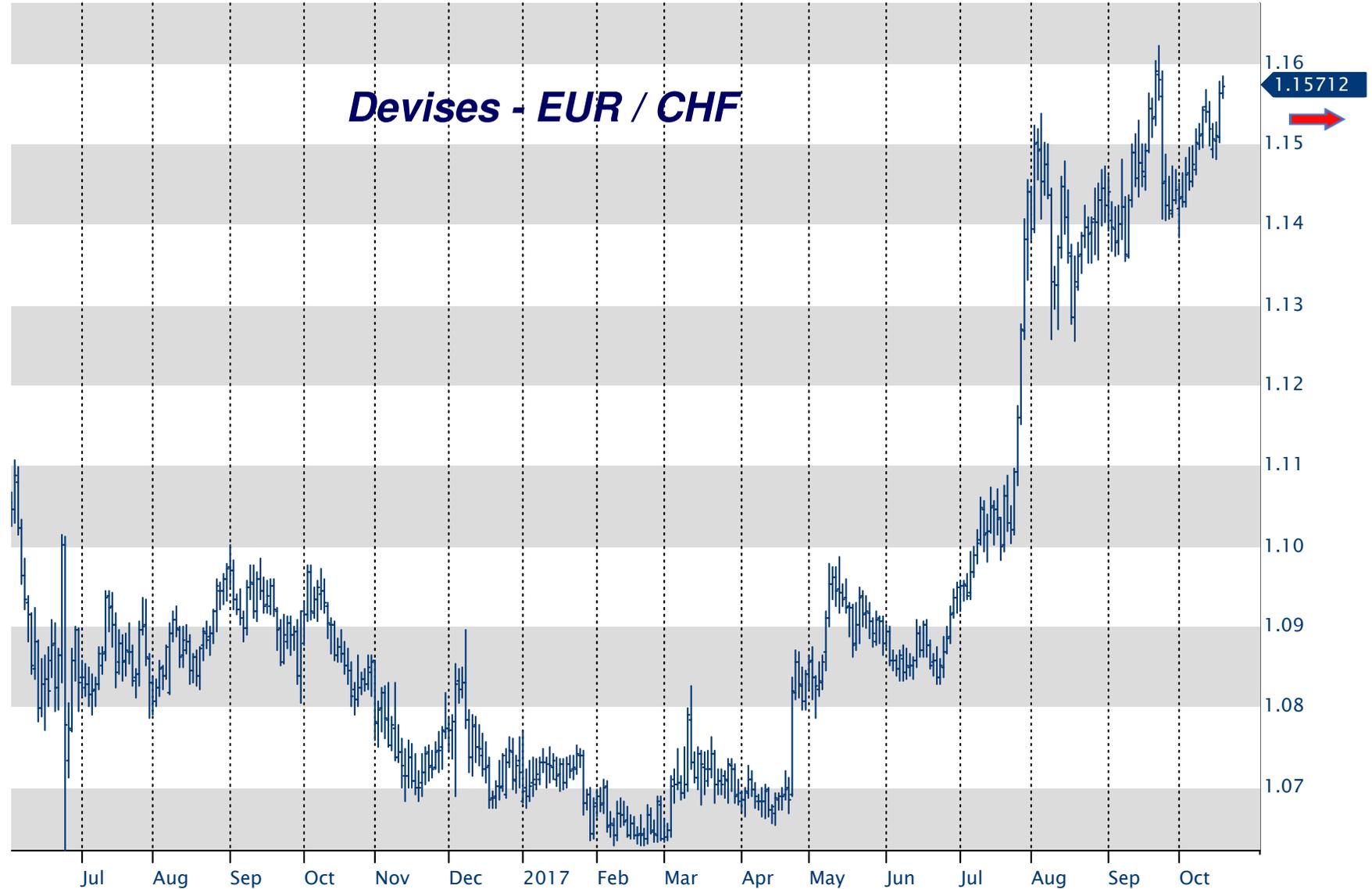
30 May 2016 - 19 Oct 2017

Devises - USD / CHF



Perspectives et stratégie de placement

EURCHF=P Daily - Unknow Time Period C:1.157120 O:1.156400 H:1.158460 L:1.155980 02 Jun 2016 - 19 Oct 2017



Perspectives et stratégie de placement

Thématiques d'investissement

Petites et moyennes capitalisations suisses – *des leaders mondiaux*

Des leaders mondiaux dans leur activité. La fermeté du franc suisse a forcé ces sociétés de prendre de mesures radicales pour rester compétitives. Ces petites perles bénéficient aujourd'hui de l'essor économique mondial

Petites et moyennes capitalisations européennes – *enfin bénéficiaires de la reprise continentale*

La reprise économique dans le monde, mais en particulier en Europe, est bénéfique aux petites et moyennes capitalisations européennes qui sont boursièrement en retard

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 et 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

Perspectives et stratégie de placement

Thématique d'investissement (suite)

Aérospatiale - défense et sécurité – un besoin de sécurisation

Compte tenu des continuelles tensions géopolitiques et menaces d'attentats terroristes, les budgets militaires devraient augmenter dans les années à venir, avec une part grandissante consacrée aux équipements militaires et technologies de sécurité

Digitalisation de l'économie – internet “partout” et “ubérisation” de l'économie

Les nouvelles technologies digitales (médias 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

Perspectives et stratégie de placement

Perspectives d'investissement - synthèse

Perspectives et recommandations :

- Croissance mondiale synchronisée et en accélération
- Politiques monétaires encore très accommodantes
- Les actions devraient continuer de mieux performer que les obligations
- Thématiques d'investissement
- Placements ponctuels dans certains produits structurés ciblés
- Diversification possible dans l'immobilier, dans l'or et le private equity
- Discipline
- Agilité tactique

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.