

Flash EMC

9 FEVRIER 2019

Perspectives d'investissement – feuille de route pour 2018

Les dernières nouvelles économiques valident notre scénario. La croissance économique mondiale est synchronisée et s'accélère pour atteindre un niveau historiquement « normal » (plus de 3.5% de croissance). La confiance est revenue en Europe.

Même si les taux d'intérêt sont orientés à la hausse, les politiques monétaires demeurent encore très accommodantes.

Pour les entreprises, les conditions sont favorables. Bénéficiant enfin d'un peu de croissance organique, d'effet de levier opérationnel ainsi que de la réforme fiscale américaine, les entreprises devraient voir leurs bénéfices croître en 2018 de l'ordre de 10% des deux côtés de l'Atlantique.

Les valorisations des actions sont au-dessus de la moyenne mais pas sur des niveaux extrêmes, particulièrement en Europe.

L'environnement d'investissement est encore favorable et de nature à encourager les actifs risqués. Les actions devraient continuer de mieux performer que les obligations.

Que penser de la récente correction ?

Après de nombreux mois de progression quasi ininterrompue, les marchés boursiers ont fortement corrigé depuis fin janvier 2018.

Les craintes de hausse plus marquée de l'inflation et des taux d'intérêt en sont les causes.

Le recul subit des marchés traduit un certain excès récent d'optimisme et de spéculation.

La correction des marchés a été amplifiée par les méfaits de produits d'ingénierie financière, notamment le dénouement brutal de positions spéculatives avec effet de levier pariant sur le maintien d'un niveau bas de volatilité.

L'amplitude du recul des marchés, brutal et très médiatisé suite à une année 2017 particulièrement peu volatile est toutefois à relativiser : il ramène les « compteurs » aux niveaux de novembre 2017 (marché US) et de fin d'été 2017 (marchés européens).

A notre avis, rien n'a fondamentalement changé depuis cette correction. Les fondamentaux demeurent intacts (notamment la capacité bénéficiaire des entreprises) et porteurs pour les marchés des actions même s'il faut s'attendre, comme prévu, à une évolution plus volatile des bourses en 2018.

Quelle attitude faut-il adopter ?

A court terme, il est difficile d'anticiper la fin du recul des bourses.

A moyen terme, nous réitérons notre scénario qui voit l'environnement économique rester globalement positif. La reprise du cycle économique devrait se poursuivre sur fond de hausse modérée des taux d'intérêt (et peut-être de l'inflation).

Dans ce contexte, nous continuons d'investir dans les actions, mais avec un peu plus de mesure d'autant plus que nous attendons des marchés plus volatils en 2018.

Les actions sont à privilégier par rapport aux obligations.

Thématiques d'investissement à considérer : petites et moyennes capitalisations suisses (leaders mondiaux) et européennes (reprise économique), technologies digitales, aérospatiale, sécurité, etc.

En raison de la hausse de la volatilité, des placements ponctuels dans certains produits structurés ciblés sont à nouveau intéressants.

Diversification possible dans l'immobilier, dans l'or et le private equity.

Maintien de la discipline et d'une certaine agilité tactique.

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.