



# Perspectives et stratégie de placement

**2<sup>ème</sup> semestre 2018**

**15 juin 2018**

# Perspectives et stratégie de placement

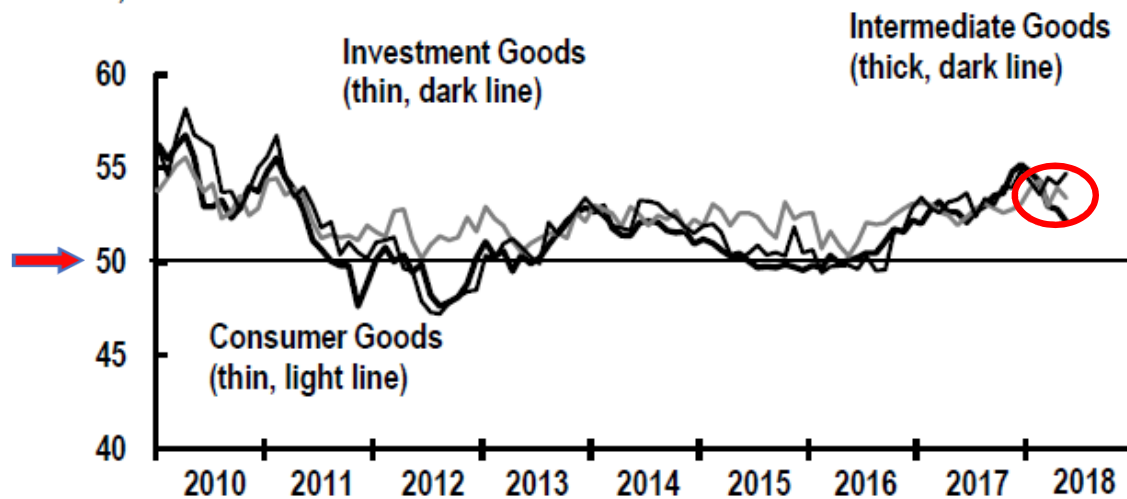
**Amélioration des fondamentaux économiques**  
**Indicateurs avancés toujours en expansion**  
**Reprise économique globale et synchronisée**

**Prévisions du FMI (croissance du PIB - WEO Avril 2018)**  
**+3.2% 2016 +3.8% 2017 +3.9% 2018E +3.9% 2019E**

## Indicateurs PMI mondiaux – manufacturier et services

JPMorgan Global PMI Sectors: Manufacturing PMI

DI, sa



Source : Markit – JP Morgan Global Manufacturing and Services PMI 01.06.2018



The Economist édition du 18-24 mars 2017

### Global Manufacturing PMI™ Summary

50 = no change on prior month.

Index	Apr.	May	+/-	Summary
Global PMI	53.5	53.1	-	Rising, slower rate
Output	53.9	53.4	-	Rising, slower rate
New Orders	53.8	53.4	-	Rising, slower rate
New Exports	51.0	50.7	-	Rising, slower rate
Employment	52.3	51.8	-	Rising, slower rate
Input Prices	60.4	60.8	+	Rising, faster rate
Output Prices	54.1	54.4	+	Rising, faster rate
Future Output	64.2	63.9	-	Positive, lesser extent

# Perspectives et stratégie de placement

---

## ***Dernière mise à jour des perspectives de l'économie mondiale du Fonds Monétaire International (World Economic Outlook) - Avril 2018***

### ***Résumé des points principaux***

- Grâce à des conditions financières qui restent favorables, la croissance mondiale devrait se monter à 3.9% tant en 2018 qu'en 2019
- Les pays avancés connaîtront une croissance supérieure au potentiel
- La zone euro va réduire ses capacités excédentaires
- Les pays émergents d'Asie devraient encore bénéficier d'une expansion vigoureuse
- Les pays exportateurs de matières premières devraient croître modestement
- La politique budgétaire expansionniste portera l'économie américaine au-dessus du plein-emploi
- La reprise économique actuelle offre l'opportunité de conduire les réformes nécessaires

# Perspectives et stratégie de placement

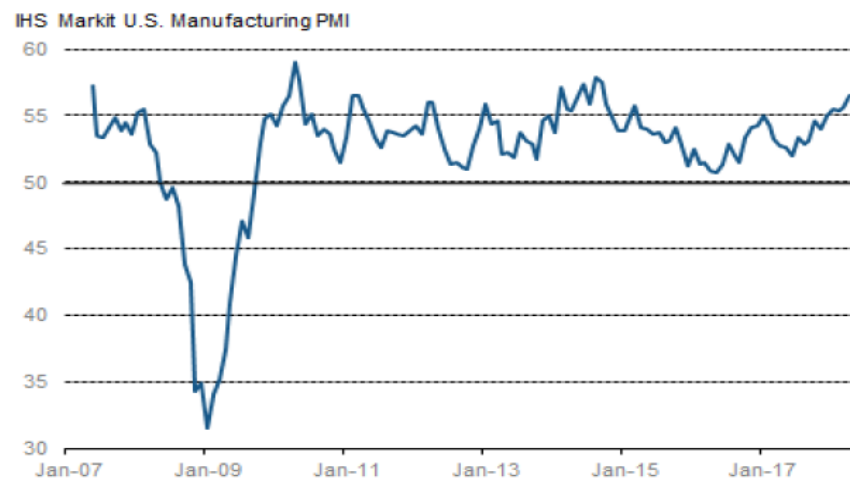
## ***Croissance soutenue aux Etats-Unis***

Le fort momentum de croissance aux Etats-Unis ainsi que les signes de ralentissement de la dynamique de croissance en Europe semblent être liés à la fermeté de l'euro jusqu'à mi-avril

De plus, une partie du ralentissement en Europe pourrait être liée à l'hiver à la fois vigoureux et long ainsi qu'aux grèves. Accès de faiblesse, mais indicateurs PMI toujours en territoire d'expansion (> 50) – voir page suivante

### **Indicateur PMI manufacturier des Etats-Unis**

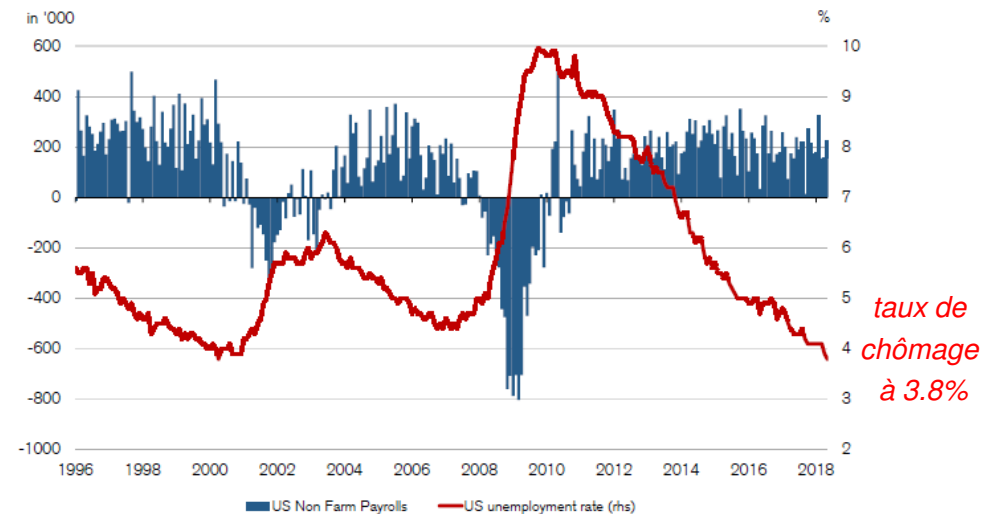
**IHS Markit U.S. Manufacturing PMI** (seasonally adjusted)



Source: IHS Markit.

### **Marché de l'emploi aux Etats-Unis**

**US – labour market – nonfarm payrolls vs unemployment**



Last data point: 15.05.2018. Source: Datastream, Credit Suisse / IDC

# Perspectives et stratégie de placement

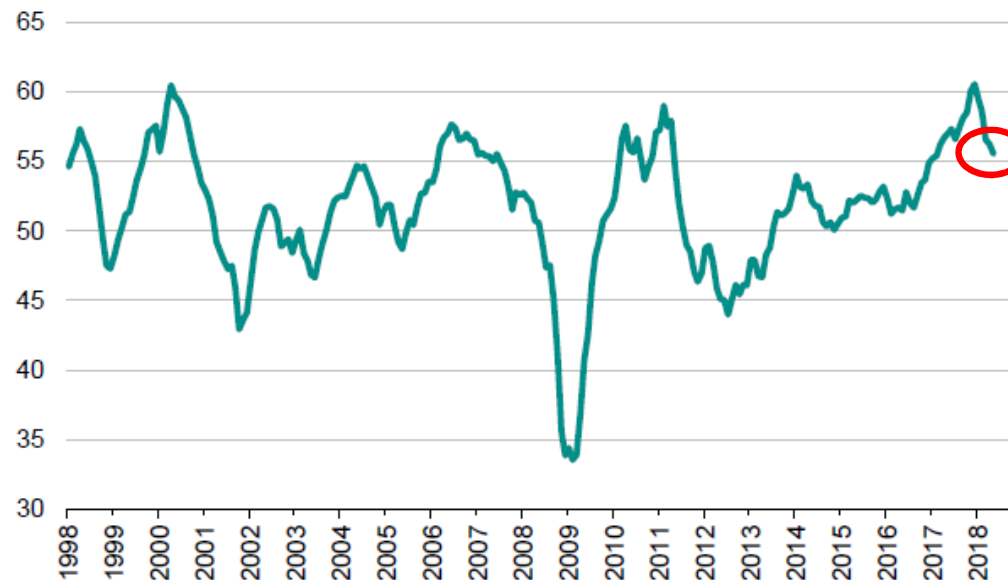
## L'Europe va enfin mieux mais la dynamique d'expansion ralentit

### Europe – Indicateur économique avancé PMI manufacturier

Source : IHS Markit 01.06.2018

#### IHS Markit Eurozone Manufacturing PMI

Eurozone Manufacturing PMI, sa, 50 = no change



Prévisions du  
FMI zone euro

+1.8% 2016  
+2.3% 2017  
+2.4% 2018E  
+2.0% 2019E



Source: IHS Markit.



The Economist édition du 2-8 juin 2018

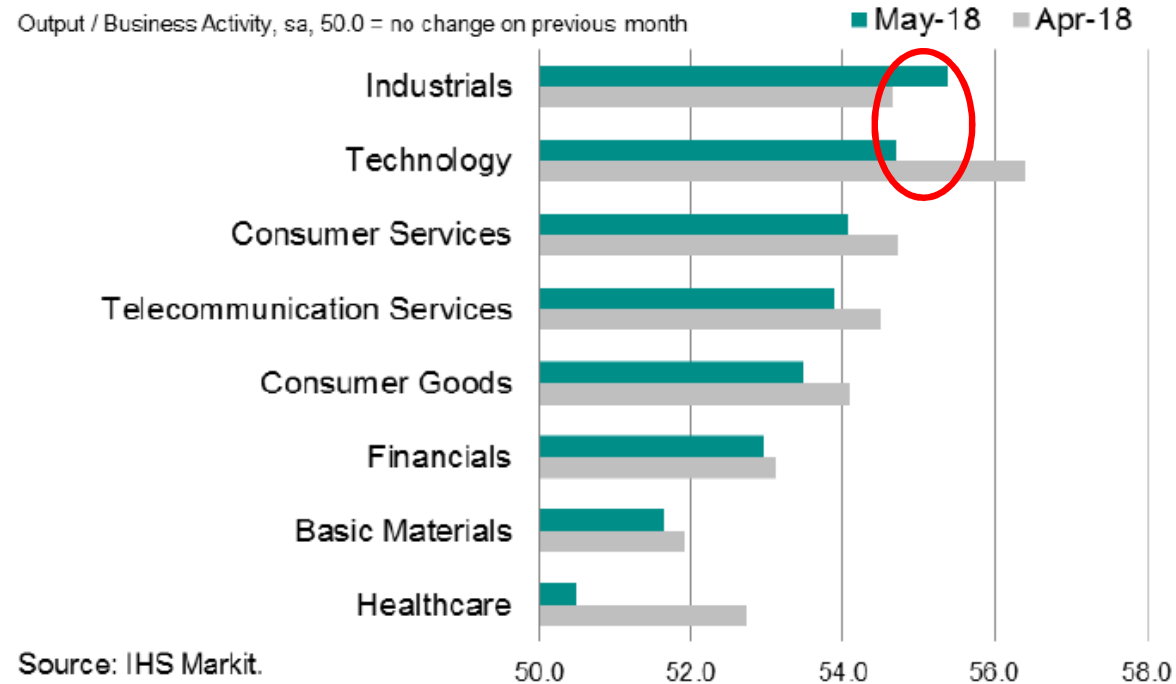
# Perspectives et stratégie de placement

## ***Tous les secteurs économiques sont globalement en expansion***

Les indicateurs PMI globaux par secteur d'activité signalent que tous les secteurs sont en expansion. L'industrie et la technologie ont enregistré les expansions les plus fortes

**Secteurs mondiaux PMI** (source : HIS Markit 07.06.2018)

### **Global Sector PMI: broad sectors**

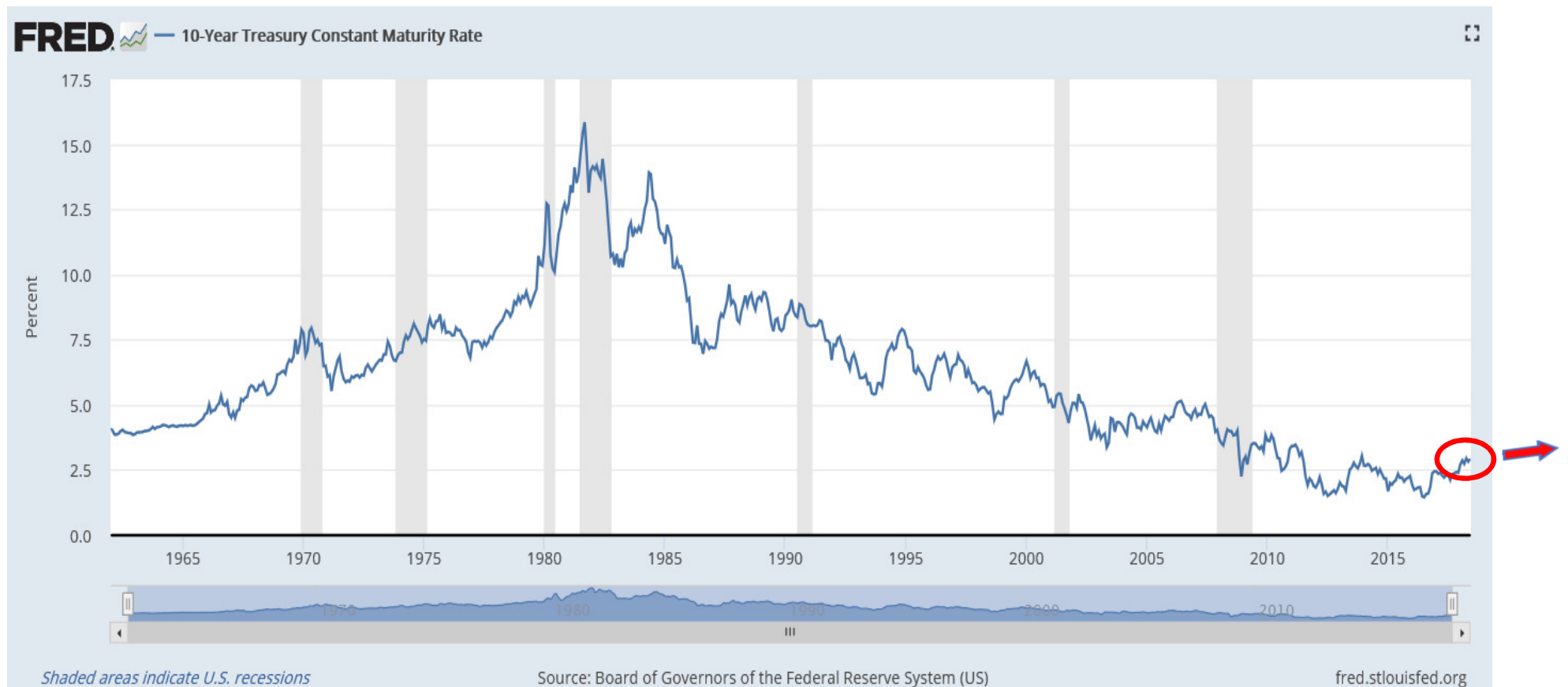


# Perspectives et stratégie de placement

***Les taux de rendement obligataires devraient lentement remonter***

**Rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans**

**USD**



*Source : Federal Reserve Bank of St-Louis – Economic Research – 06.06.2018*

# Perspectives et stratégie de placement

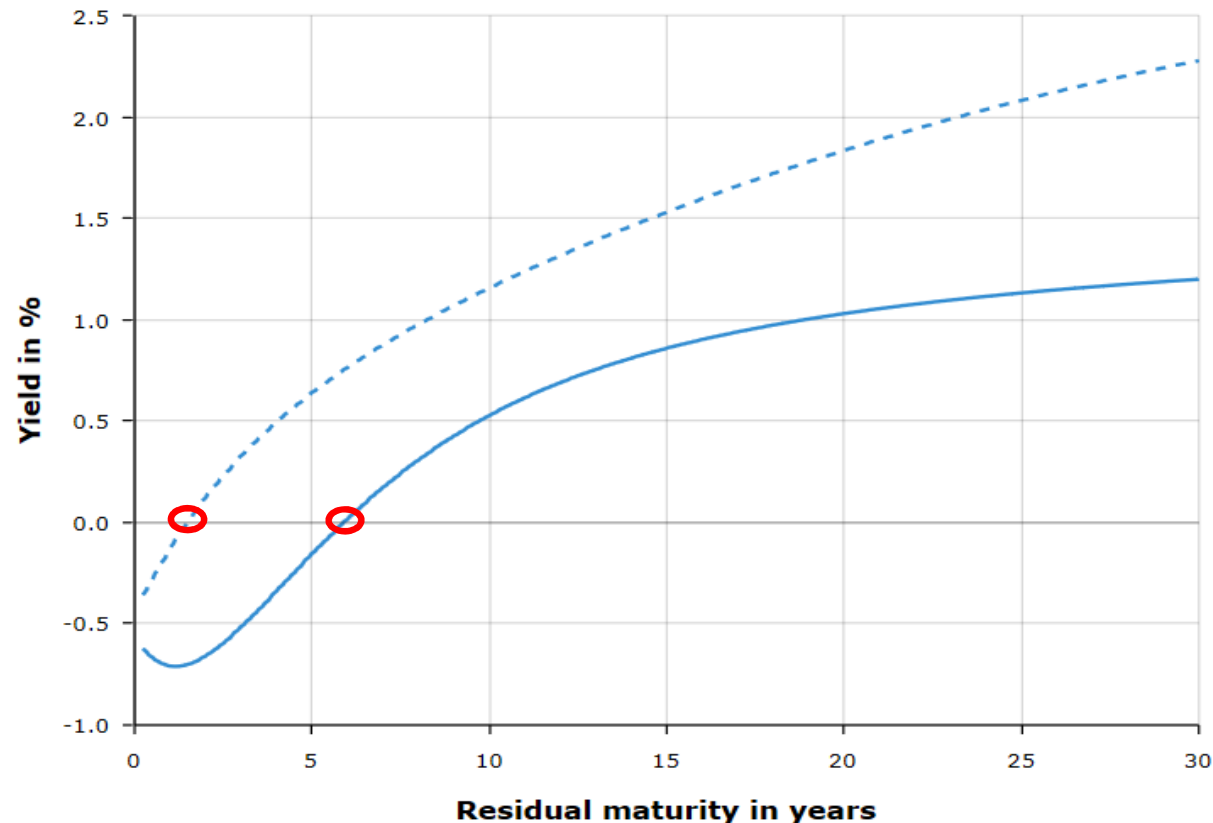
**Les taux de rendement obligataires devraient lentement remonter (suite)**

**Courbe des taux de la zone euro** source : BCE 08.06.2018

**EUR**

AAA rated bonds  All bonds Select maturity ▾

**Spot rate** | Instantaneous forward | Par yield **Curve** | Yields | Parameters





# Perspectives et stratégie de placement

---

## ***Perspectives d'investissement - Feuille de route pour 2018***

- La plupart des investisseurs ont enregistré des performances négatives au 1er trimestre 2018 qui a été caractérisé par un retour de la volatilité sur les marchés. L'environnement boursier s'est amélioré au 2ème trimestre, mais cette année demeure difficile
- L'attention des investisseurs a passé de craintes inflationnistes en février et mars à des craintes d'un ralentissement de la croissance en mai et juin (risque politique en Europe, hausse du prix du pétrole, raffermissement du dollar US, etc.)
- Malgré la longue durée du cycle de reprise économique, particulièrement aux Etats-Unis, nous ne pensons pas qu'une récession menace en 2019
- Nous sommes d'avis que les menaces de guerre commerciale suite à l'imposition de tarifs douaniers américains vont progressivement s'atténuer. L'introduction de tarifs douaniers ne devrait pas significativement nuire à la croissance
- Les derniers indicateurs PMI ont légèrement fléchi, particulièrement en Europe. Ceci semble être dû à la fermeté de l'euro et à l'hiver rigoureux
- La croissance mondiale est de retour à un niveau "normal" (3.5% de croissance et plus). Ceci valide notre scénario central. L'environnement macro-économique devrait rester soutenu au moins durant les 6-12 prochains mois compte tenu des indicateurs avancés toujours en territoire d'expansion (le momentum de croissance a ralenti mais indique toujours une croissance au-dessus de la tendance)

# Perspectives et stratégie de placement

---

## ***Perspective d'investissement - Feuille de route pour 2018 (suite)***

- L'environnement pour les affaires demeure favorable au niveau mondial. Les entreprises vont générer de substantiels bénéfices cette année (en partie grâce aux baisses d'impôts)
- Grâce à la vigueur de la croissance économique et aux effets de levier opérationnel, les bénéfices des entreprises vont croître de l'ordre de 10% et plus des deux côtés de l'Atlantique
- La dynamique positive des bénéfices soutient le bourses. Les valorisations de celles-ci sont élevées mais pas extrêmes
- Les politiques monétaires restent généralement accomodantes (pas d'inflation majeure en vue, normalisation graduelle des politiques monétaires), ce qui demeure favorable pour les marchés des actions
- Au vu des conditions de marché plus difficiles cette année, les investisseurs ont revu à la baisse leurs attentes qui se situent désormais sur des bases plus raisonnables
- Pour le reste de l'année 2018, nous voyons un potentiel d'amélioration des performances au deuxième semestre. Toutefois, la sensibilité à tout élément qui pourrait freiner la croissance économique semble avoir augmenté
- Nous continuons à privilégier les actions par rapport aux obligations. Les rendements obligataires devraient progressivement remonter

# Perspectives et stratégie de placement

---

## ***Perspectives d'investissement - Feuille de route pour 2018 (suite)***

- Selon les conditions des marchés, nous allons affiner l'allocation des actifs en se concentrant sur des thèmes d'investissement séculaires
- Les remontées ponctuelles de la volatilité offrent des fenêtres d'opportunité pour investir ponctuellement dans des produits structurés permettant d'améliorer les rendements
- La discipline d'investissement, diversification adéquate et agilité tactique constituent les clés du succès pour renforcer la résilience des portefeuilles
- Si appropriée, une certaine diversification dans l'immobilier coté, l'or et le private equity peuvent également apporter de la valeur ajoutée, notamment en atténuant les risques des portefeuilles

# 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.