

Flash EMC

16 JUILLET 2018

Revue des marchés au premier semestre 2018

Le premier semestre 2018 s'achève sur des performances boursières relativement décevantes. A fin janvier, de nombreux marchés étaient encore portés par un vent d'optimisme général, propulsant un certain nombre d'entre eux sur de nouveaux records historiques. Au 30 juin 2018, à l'exception des valeurs technologiques américaines et du segment des plus petites capitalisations boursières, la plupart des marchés des actions sont en territoire négatif depuis le début de l'année. Les actions mondiales, mesurées à l'indice MSCI World ont enregistré des performances respectivement de -0.67% en USD, 2.26% en EUR et de 1.20% en CHF au cours du premier semestre 2018.

Conséquence de la rapide transformation digitale des économies, le marché américain fut principalement porté par un petit nombre de « géants digitaux » (Amazon, Microsoft, Apple, etc.) tandis que l'emblématique conglomérat General Electric, qui fut un des titres incorporé dans l'indice Dow Jones Industrial Average dès son origine, a finalement été sorti de ce dernier suite au déclin massif de sa capitalisation boursière.

Malgré la bonne orientation des fondamentaux économiques, les marchés financiers sont sous pression en raison de la politique unilatérale de l'administration Trump ainsi que de la montée du protectionnisme commercial.

Le soudain raffermissement général du dollar US depuis mi-avril a également ajouté de la pression sur les économies émergentes, notamment les pays les plus endettés. En conséquence, les investissements dans les actions émergentes ainsi que dans la dette émergente se sont avérés les plus douloureux en termes de performance. Le billet vert bénéficie actuellement de la bonne santé de l'économie américaine, en contraste par rapport à d'autres régions du monde, ce qui permet à la Réserve fédérale américaine de procéder à la normalisation progressive de sa politique monétaire et notamment d'augmenter ses taux directeurs.

Les marchés obligataires mondiaux ont évolué tout au plus latéralement, absorbant les hausses des taux directeurs américains et les signes d'une éventuelle accélération de l'inflation. Mesurées à l'indice Barclays US Aggregate bond index, les obligations dénommées en USD ont enregistré une performance de -1.62% durant les six premiers mois de l'année. L'indice Barclays Euro Aggregate Total Return Bond index mesurant les obligations libellées en EUR a quant à lui progressé de 0.25% sur la même période. Enfin, l'indice obligataire suisse Swiss Bond Index AAA-BBB Total Return a performé à hauteur de -0.57%.

Perspectives d'investissement pour le reste de l'année 2018

Après un premier semestre 2018 relativement difficile et caractérisé par un retour de la volatilité des bourses, nous pensons que les marchés sont en train de se stabiliser dans le creux de la vague.

Les inquiétudes quant à une intensification du bras de fer commercial ainsi qu'une détérioration des fondamentaux de certains marchés émergents maintiennent une pression sur les marchés financiers. De plus, alors que l'Europe semblait bénéficier d'une reprise durable, la confiance s'est rapidement détériorée suite aux récentes élections italiennes.

La "liste des inquiétudes" qui hante actuellement les marchés financiers, des menaces de guerre commerciale aux relations de l'Italie avec le reste de la Communauté européenne, ne manque pas d'obscurcir les fondamentaux macro-économiques qui demeurent positifs. Les indicateurs économiques avancés sont en effet toujours en territoire d'expansion. L'environnement des affaires demeure favorable et les bénéfices des sociétés devraient être en forte croissance cette année. Entre temps, la plupart des marchés des actions se traitent sur des niveaux de valorisation plus raisonnables.

Nous maintenons ainsi notre vue modérément positive sur les marchés des actions et ceci malgré les incertitudes ambiantes (guerre commerciale, menaces géopolitiques, incertitudes politiques en Italie, normalisation des politiques monétaires, etc.). Les bonnes perspectives économiques vont conduire à des très bons résultats des entreprises en 2018. A notre avis, la maturité du cycle économique devrait certes conduire à plus de volatilité, mais le cycle actuel ne touche pas encore à sa fin et nous n'escomptons pas d'entrée en récession dans les deux prochaines années. Nous continuons donc de favoriser les actions au détriment des obligations. Selon les développements des marchés, nous procéderons à des ajustements dans l'allocation des actifs.

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.