

## *Flash EMC*

14 SEPTEMBRE 2018

### Perspectives d'investissement

Les dernières semaines ont été favorables pour les marchés des actions américaines avec des nouveaux records enregistrés aux indices Nasdaq et S&P 500. Les excellents résultats au 2ème trimestre ainsi que les très bons chiffres ressortant des derniers indicateurs avancés aux Etats-Unis n'ont pas manqué de soutenir la cote américaine. L'indicateur ISM US Manufacturing est au plus haut depuis 14 ans (61.3 en août contre 58.1 en juillet - voir graphique ci-dessous). La sous-composante des nouvelles commandes est également bien orientée (65.1 en août contre 60.2 en juillet). Le salaire horaire moyen est en hausse de 2.9% en août (glissement annuel).

Etats-Unis - ISM Purchasing Managers Index (PMI) Août 2018 (graphique 1999-2018)



Les marchés financiers mondiaux demeurent toutefois préoccupés par les derniers développements de la guerre commerciale opposant les Etats-Unis et la Chine (menaces de taxations supplémentaires de produits importés de Chine) ainsi que par les situations de crise en Argentine et en Turquie. En Europe, un certain nombre de risques continuent de peser sur la valorisation des actions de la zone euro : les inquiétudes sur le budget italien et la saga du Brexit.

*Suite en page 2*

La normalisation de la politique monétaire américaine et le raffermissement du dollar US mettent un bon nombre de marchés émergents sous une pression grandissante. Les marchés des changes, du high yield et des actions ont réagi négativement à ces symptômes depuis le printemps. Le risque d'une « contagion généralisée » est à ce stade relativement faible car la santé financière d'un pays émergent à un autre varie fortement, avec des angles et degrés de vulnérabilité différents. Il est toutefois vraisemblable que ce « vent contraire » va se poursuivre en toile de fond en raison de la poursuite de la normalisation des politiques monétaires, cette dernière se justifiant par le retour de la croissance économique mondiale à une vitesse de croisière acceptable d'environ 3.5-4.0%.

### **Perspectives pour le reste de l'année 2018**

Les mesures de « guerre commerciale » annoncées jusqu'à présent ne devraient pas avoir un impact direct significatif sur la croissance économique, bien qu'il soit difficile d'évaluer l'influence négative qui pèse sur la confiance des différents acteurs économiques.

Le contexte incertain est certes désagréable, mais nous estimons que la croissance mondiale est aujourd'hui relativement bien établie et que les valorisations des marchés sont devenues plus attractives qu'en début d'année. La majorité des indicateurs économiques pointent vers une stabilisation ou même une amélioration de la reprise après un premier semestre un peu plus faible. Les tensions commerciales et la légère baisse de régime de la croissance économique chinoise sont toutefois des sources d'incertitude pour les mois à venir.

Nous sommes d'avis que la plupart des risques identifiés (guerre commerciale, Brexit, Italie, Chine et autres marchés émergents, etc.) semblent maintenant plus ou moins bien intégrés dans les cours. Dans ce contexte, nous n'apportons pas de modifications à notre politique de placement. Nous maintenons notre vue relativement optimiste sur les marchés pour le reste de l'année 2018 et continuons de favoriser les actions au détriment des obligations.

*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](http://www.emcge.com)*

**EMC Gestion de Fortune SA  
19, rue du Rhône, 1204 Genève  
Tél +41 22 817 78 78 [www.emcge.com](http://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.