E·M·C
GESTION DE FORTUNE SA
35 ans
Gérants indépendants depuis 1982

Flash EMC

29 MAI 2019

Perspectives d'investissement

Après un début d'année en fanfare pour les marchés financiers, l'accentuation des tensions commerciales et le regain d'incertitudes géopolitiques ont conduit à une phase de consolidation. Ces deux facteurs de risque laissent planer des doutes quant à la vigueur de la croissance économique à venir.

La guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine s'est intensifiée en touchant maintenant le domaine très sensible de la technologie. Les discussions en vue d'un accord commercial ont été reportées à fin juin 2019, date du prochain Sommet du G-20 au Japon.

Sur le plan politique, la démission de la Première Ministre Theresa May n'est pas une surprise. Elle laisse derrière elle une Grande-Bretagne plongée dans un chaos politique et confrontée à un choix cornélien. Si les probabilités d'un « hard » Brexit (sortie sans accord) ou à l'inverse d'un nouveau référendum semblent augmenter, il faut admettre qu'il n'y a aucune visibilité à l'horizon.

Sur fond de ralentissement économique, les rendements obligataires ont continué à baisser ces dernières semaines. Le rendement du Trésor américain à 10 ans a atteint 2.2%, celui des emprunts Bund à 10 ans a même passé en territoire négatif (-0.2%), tandis que celui des obligations de la Confédération à 10 ans a baissé à -0.5%.

Notre scénario central privilégie une croissance plus faible, mais pas de récession imminente. Dans ce cas de figure, le cycle économique pourrait être ainsi plus faible mais aussi plus long.

Au niveau des entreprises, la croissance des bénéfices devrait rester positive en 2019, mais devrait clairement être plus faible qu'en 2018. Les valorisations des actions se situent légèrement au-dessus de la moyenne historique malgré le mouvement de consolidation des bourses. Les multiples de valorisation ne laissent à notre avis que peu de place à un re-rating dans le contexte de croissance actuel contraint par les tensions à l'international.

Dans cet environnement, nous avons réduit le risque dans les portefeuilles il y a quelques semaines. Nous maintenons toutefois un biais structurel positif pour les actions, mais nous nous attendons à une poursuite de la phase de consolidation qui pourrait être suivie d'une progression plus irrégulière des bourses.

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.