

Flash EMC

24 OCTOBRE 2019

Perspectives d'investissement

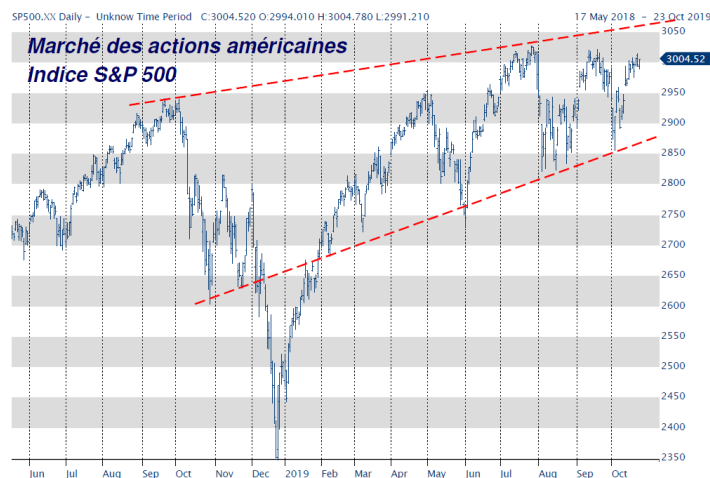
Le sentiment s'est amélioré sur les marchés financiers en raison d'espoirs de voir aboutir une solution pour le Brexit et une éventuelle désescalade dans la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine. Ces éléments ont conduit à un nouveau mouvement de « risk-on » qui favorise les valeurs cycliques.

La saison de publication des résultats des entreprises aux Etats-Unis et en Europe a commencé et les premiers chiffres sont très rassurants.

Le ralentissement significatif de la croissance économique ainsi que les craintes grandissantes d'une récession ont conduit les banques centrales à adopter des politiques monétaires à nouveau plus accommodantes.

Les investisseurs tentent d'intégrer à la fois la réalité de la dégradation de la croissance économique mondiale et l'impact des mesures de stimulation monétaire des banques centrales et budgétaire de certains gouvernements.

Evolution de l'indice S&P 500



Dans ce contexte, notre **scénario central** reste inchangé pour les raisons suivantes :

- Malgré les incertitudes engendrées par les vives tensions commerciales, nous ne nous attendons pas à une sévère récession dans les 12 prochains mois.
- La croissance économique a fortement ralenti, notamment dans les secteurs manufacturiers ainsi qu'en Europe et tout particulièrement en Allemagne qui subit un "trou d'air". Toutefois, les activités de services ainsi que la consommation demeurent plutôt résilientes.
- Entre temps, les principales banques centrales ont clairement changé de cap cette année : la Réserve fédérale (Fed) est devenue "patiente", a adopté une "pause" pour finalement annoncer des baisses de son taux directeur. La Banque centrale

européenne (BCE) a également annoncé un paquet de mesures de stimulation monétaire pour supporter la croissance.

- De plus, nous pensons que l'Europe dispose d'un potentiel pour initier des mesures de stimulation fiscale, particulièrement l'Allemagne qui souffre d'une forte baisse de régime et qui est devenue l'enfant à problème au sein de l'Eurozone. La Chine pourrait également annoncer d'autres plans de stimulation économique.
- Toutes ces mesures aideront à allonger le cycle économique actuel caractérisé par une croissance modeste mais sans risque d'inflation.
- Les incertitudes actuelles (guerre commerciale sino-américaine, craintes de récession, risques géopolitiques) ont retenu beaucoup d'investisseurs qui sont restés sur la défensive en ne prenant que peu de risques. Des liquidités considérables demeurent à investir.
- Dans ce contexte, et au-delà du "mur des inquiétudes" qui plombe le sentiment, les conditions pour les affaires demeurent relativement favorables dans de nombreux secteurs d'activité. D'une manière générale, les bénéfices des entreprises devraient rester résilients, ce qui est un facteur de support pour les marchés des actions.
- Les valorisations des marchés des actions sont attractives en termes relatifs en offrant un avantage de rendement par rapport aux obligations et au cash (environ 5% de prime de risque). Voir également ci-dessous le graphique de l'indice de valorisation des actions mondiales qui se situe dans la moyenne historique des 20 dernières années.

Indice de valorisation absolue de l'indice mondial des actions MSCI AC World

MSCI AC World Absolute Valuation Index



Last data point: 11/10/2019. Historical performance indications and financial market scenarios are not reliable indicators of current or future performance. Source: Datstream, Credit Suisse / IDC

Source : CS Investment Daily Global CIO Office 14.10.2019

Nous continuons de privilégier les actions par apport aux obligations d'un point de vue stratégique et tactique. Les rendements obligataires devraient offrir des performances nulles ou limitées en raison des faibles niveaux de rendement actuels et des écarts de crédit très serrés.

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

2, place des Alpes, Case postale, 1211 Genève 1 (nouvelle adresse dès le 11 novembre 2019)

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.