

# Flash EMC

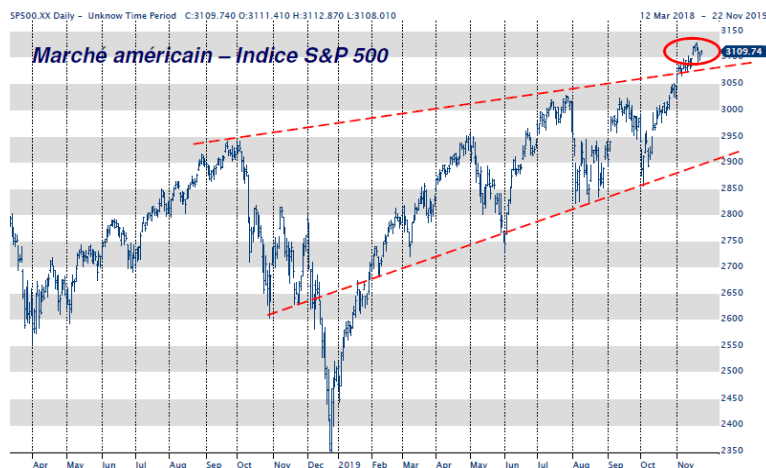
11 NOVEMBRE 2019

## Perspectives d'investissement

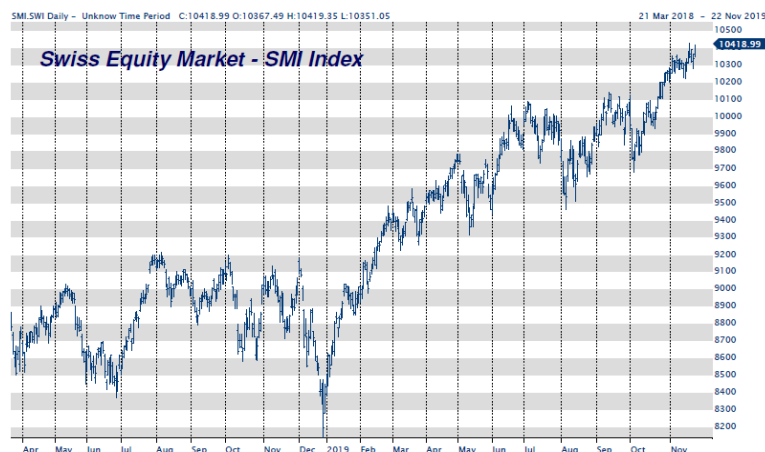
Le sentiment général s'est amélioré sur les marchés financiers avec un nouveau mouvement de « risk-on » qui favorise les valeurs cycliques. Les bourses américaine et suisse ont enregistré des nouveaux records absolus (*voir ci-dessous les graphiques des indices S&P 500 et SMI*).

Les investisseurs semblent bien 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. La période de publication des résultats des entreprises touche à sa fin. Les résultats sont bons dans l'ensemble et même quelque peu meilleurs qu'attendus, démontrant la résilience des modèles d'affaires, ce qui n'a pas manqué de rassurer les intervenants sur les marchés financiers.

### Evolution de l'indice S&P 500



### Evolution de l'indice SMI



Au niveau économique, les deux dernières semaines ont été marquées par économie allemande qui échappe de peu à la « récession » (deux trimestres consécutifs de contraction). La croissance du PIB allemand au 3<sup>ème</sup> trimestre 2019 s'est en effet établie à 0.1% alors que les économistes s'attendaient à une très légère contraction (après un 2<sup>ème</sup> trimestre en baisse de -0.2%). Le secteur automobile en pleine transition pèse notamment sur la croissance allemande. Face à ces perspectives ternes de l'économie allemande, la Banque centrale européenne et la Commission européenne appellent l'Allemagne à relancer son économie par le biais d'une politique de stimulation fiscale.

En Grande-Bretagne, l'incertitude induite par le Brexit devrait en principe se dissiper après les élections du 12 décembre prochain. Enfin, aux Etats-Unis, le président Trump continue de souffler le chaud et le froid sur les marchés financiers à propos de la guerre commerciale avec la Chine.

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.
- De plus, nous pensons que l'Europe dispose d'un potentiel pour initier des mesures de stimulation fiscale, particulièrement l'Allemagne.
- 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.
- 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 4.6% de prime de risque).

Nous continuons de privilégier les actions par rapport 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](http://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](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.