

Flash EMC

5 DECEMBRE 2019

Perspectives d'investissement

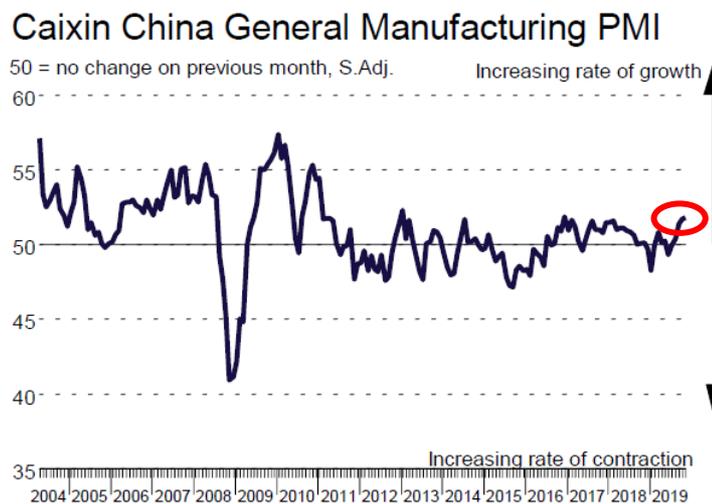
Les marchés financiers ont quelque peu baissé depuis les niveaux records atteints fin novembre en raison de nouvelles tensions sur le front de la guerre commerciale. Le président américain a réitéré sa menace contre la Chine en rappelant que sans accord, il augmenterait encore les droits de douane.

La saison des publications des résultats s'est terminée sur un constat : les résultats des entreprises sont solides, globalement meilleurs qu'attendus et démontrent une très bonne résilience des modèles d'affaires des sociétés de qualité dans un contexte économique plus difficile.

Les derniers chiffres économiques sont en effet mitigés. Les indicateurs avancés PMI de l'eurozone confirment la dégradation des affaires dans le manufacturier mais semblent indiquer que les conditions se stabilisent après avoir atteint un plus bas en octobre. A l'inverse, les derniers indicateurs avancés pour les activités manufacturières en Chine sont, étonnamment, en nette amélioration (*voir graphique ci-dessous*).

Caixin China General Manufacturing PMI

(source : IHS Markit Caixin - 02.12.2019)

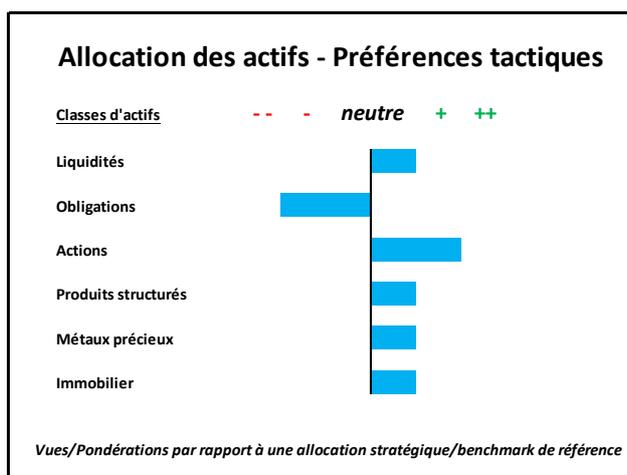


Sources: IHS Markit, Caixin.

Cet environnement de « croissance molle » et vraisemblablement sans grand risque de récession, sans inflation et supporté par des banques centrales accommodantes, reste favorable aux actifs risqués, notamment les actions.

Les dernières minutes de la Réserve fédérale américaine ont confirmé la pause dans le cycle de baisse des taux en l'absence de dégradation marquée de l'économie.

Synthèse des vues tactiques



Les marchés financiers ont récemment fait un « breakout », ce qui devrait être prometteur pour les semaines à venir. 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

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.