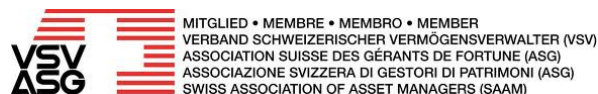




# Perspectives et stratégie de placement 2020

Janvier 2020



EMC Gestion de Fortune SA, Genève 13.01.2020

Ce document est une version résumée. Pour le rapport détaillé, veuillez contacter EMC Gestion de Fortune SA : tél. +41 (0) 22 817 78 78 ou e-mail [emc@emcge.com](mailto:emc@emcge.com)

# Perspectives et stratégie de placement 2020

---

## ***Perspectives d'investissement - Retour sur l'année 2019***

- Les principaux marchés financiers ont enregistré des performances remarquables à deux chiffres pour l'année 2019
- Les incertitudes liées aux tensions commerciales et au ralentissement économique (risque de récession) ne semblent plus faire peur aux investisseurs qui apprécient désormais ce nouvel équilibre supporté par des politiques monétaires accommodantes (changement de cap de la Réserve fédérale américaine)
- Du côté des statistiques économiques, les derniers chiffres de création d'emplois aux Etats-Unis sont au beau fixe, les indices ISM sont en légère baisse, tandis que les indicateurs PMI sont en légère hausse
- En Europe, les affaires se dégradent encore dans le manufacturier mais il semble que les conditions se stabilisent après avoir atteint un plus bas en octobre
- Enfin, les derniers indicateurs avancés pour les activités manufacturières en Chine sont, étonnamment, en nette amélioration

# Perspectives et stratégie de placement 2020

---

## ***Perspectives d'investissement - Feuille de route pour 2020***

### ***Que faut-il maintenant s'attendre pour l'année 2020 ?***

- Notre scénario central reste, dans les grandes lignes, inchangé
- Le cycle économique devrait se poursuivre en 2020 et, contre toute attente, peut-être même s'accélérer quelque peu
- La croissance mondiale devrait rester relativement modérée (proche de 3%)
- Les banques centrales se montreront toujours accommodantes pour éviter tout risque de récession
- Ce mix de « croissance molle » et de politiques monétaires accommodantes est suffisant pour soutenir les bénéfices des entreprises et il est favorable aux marchés des actions
- Dans ce contexte de stabilisation, voire d'amélioration à venir des indicateurs économiques, nous demeurons positifs à l'égard des marchés des actions dans une optique à 3-6 mois tandis qu'une certaine prudence est de mise sur les marchés obligataires
- Les valorisations des marchés des actions sont toujours attractives en termes relatifs en offrant un avantage de rendement par rapport aux obligations et au cash (environ 4.3% de prime de risque\*)

\* prime de risque globale, estimations EMC au 13.01.2020 (basée sur l'écart du rendement des bénéfices estimés 2020E d'env. 5.75% mesuré à l'indice MSCI AC World avec le rendement obligataire d'env. 1.44% mesuré à l'indice Barclays Global Aggregate)

# Perspectives et stratégie de placement 2020

***La croissance économique mondiale a ralenti, mais se stabilise***

***Les indicateurs avancés se sont dégradés en 2019, particulièrement dans le manufacturier ; une amélioration à venir est vraisemblable***

## Indicateurs PMI mondiaux – Manufacturier

(02.01.2020)

J.P.Morgan Global Manufacturing PMI™

sa, >50 = improvement since previous month



Sources: J.P.Morgan, IHS Markit.

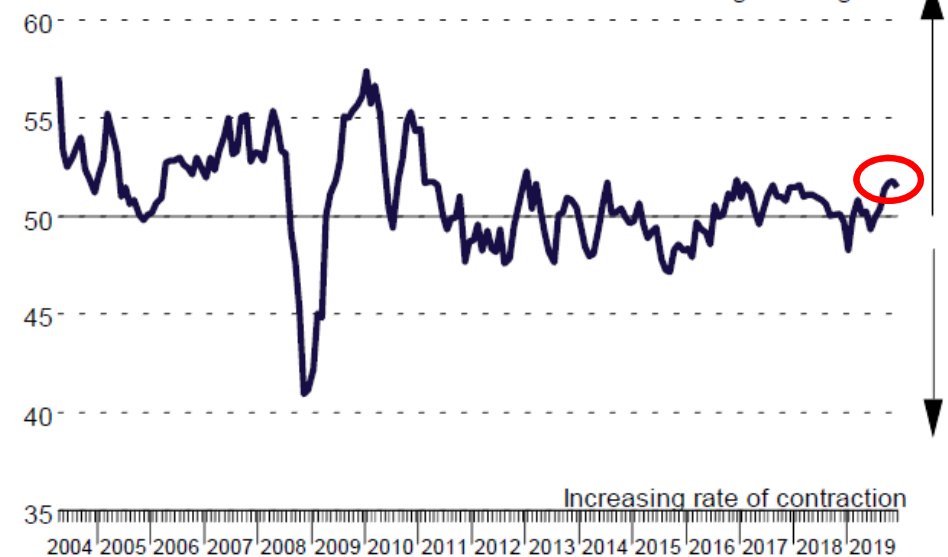
## Chine – Indicateurs avancés PMI

(02.01.2020)

Caixin China General Manufacturing PMI

50 = no change on previous month, S.Adj.

Increasing rate of growth ↑

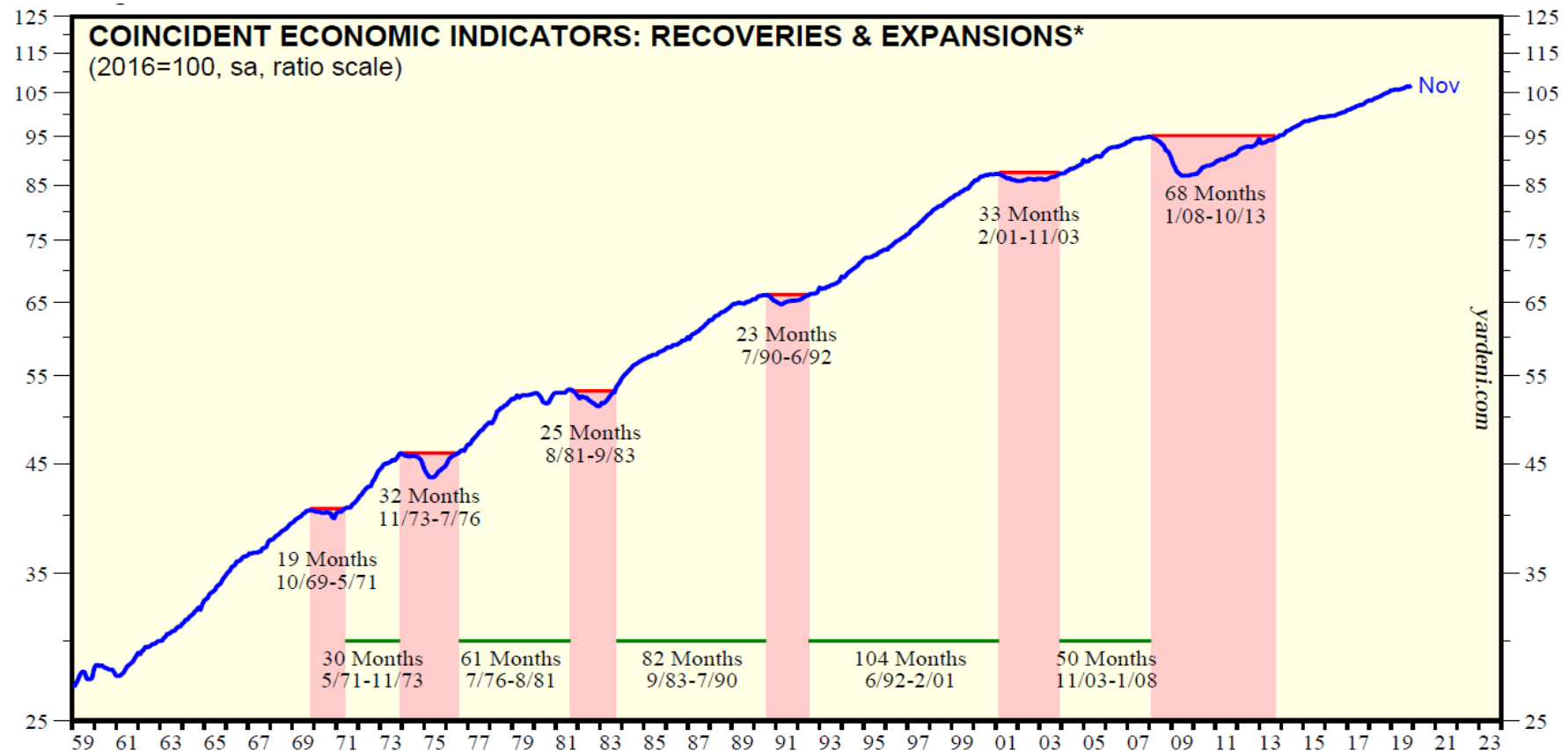


Sources: IHS Markit, Caixin.

# Perspectives et stratégie de placement 2020

**Evolution du cycle économique américain : croissance modeste mais cycle prolongé ?**

## Etats-Unis - Reprises et expansions économiques



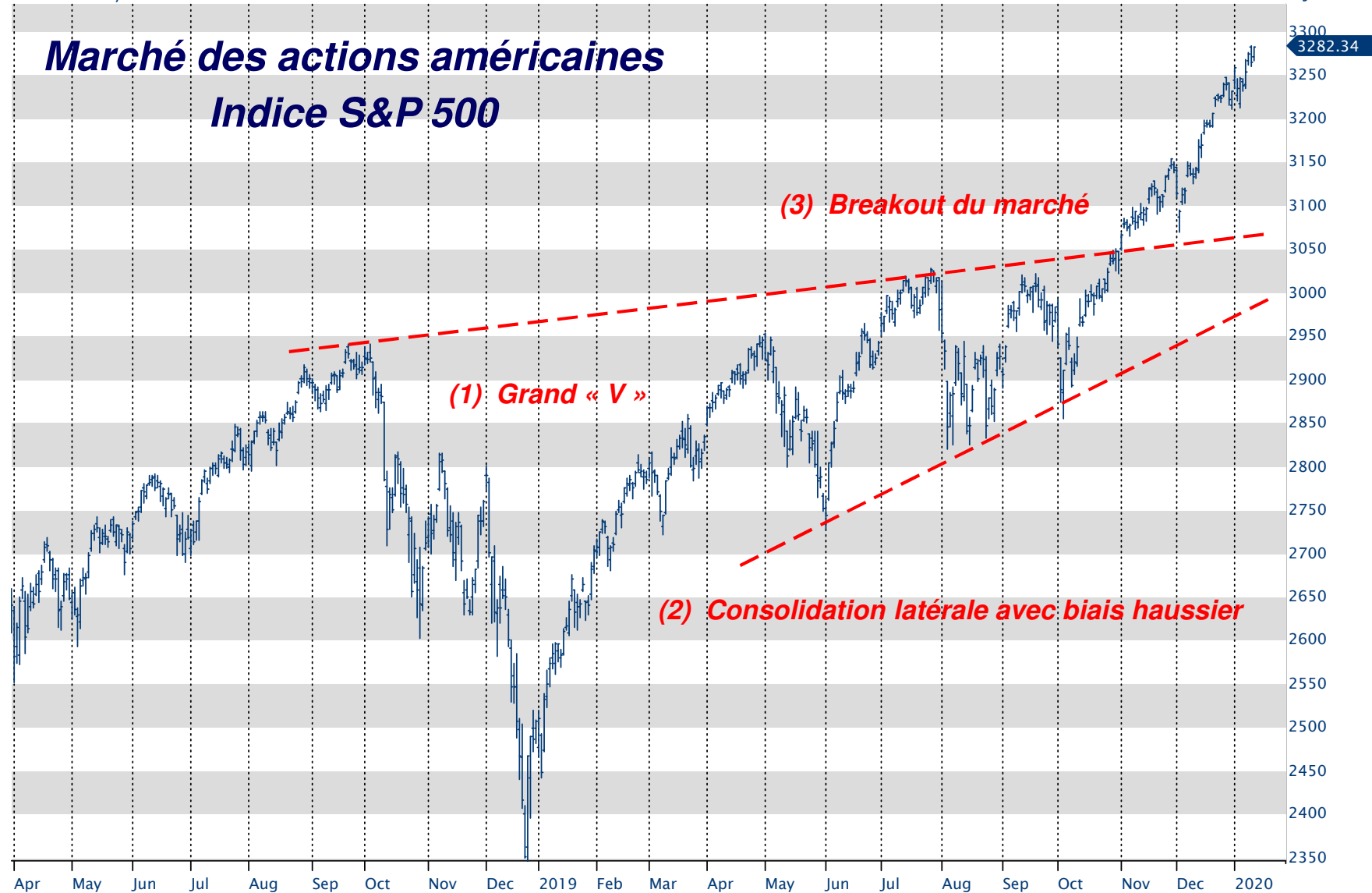
\* Red horizontal lines span cyclical peaks through subsequent cyclical recoveries. Green horizontal lines are expansion periods following recoveries.  
Source: Conference Board, Haver Analytics, and YRI calculations.

# Perspectives et stratégie de placement 2020

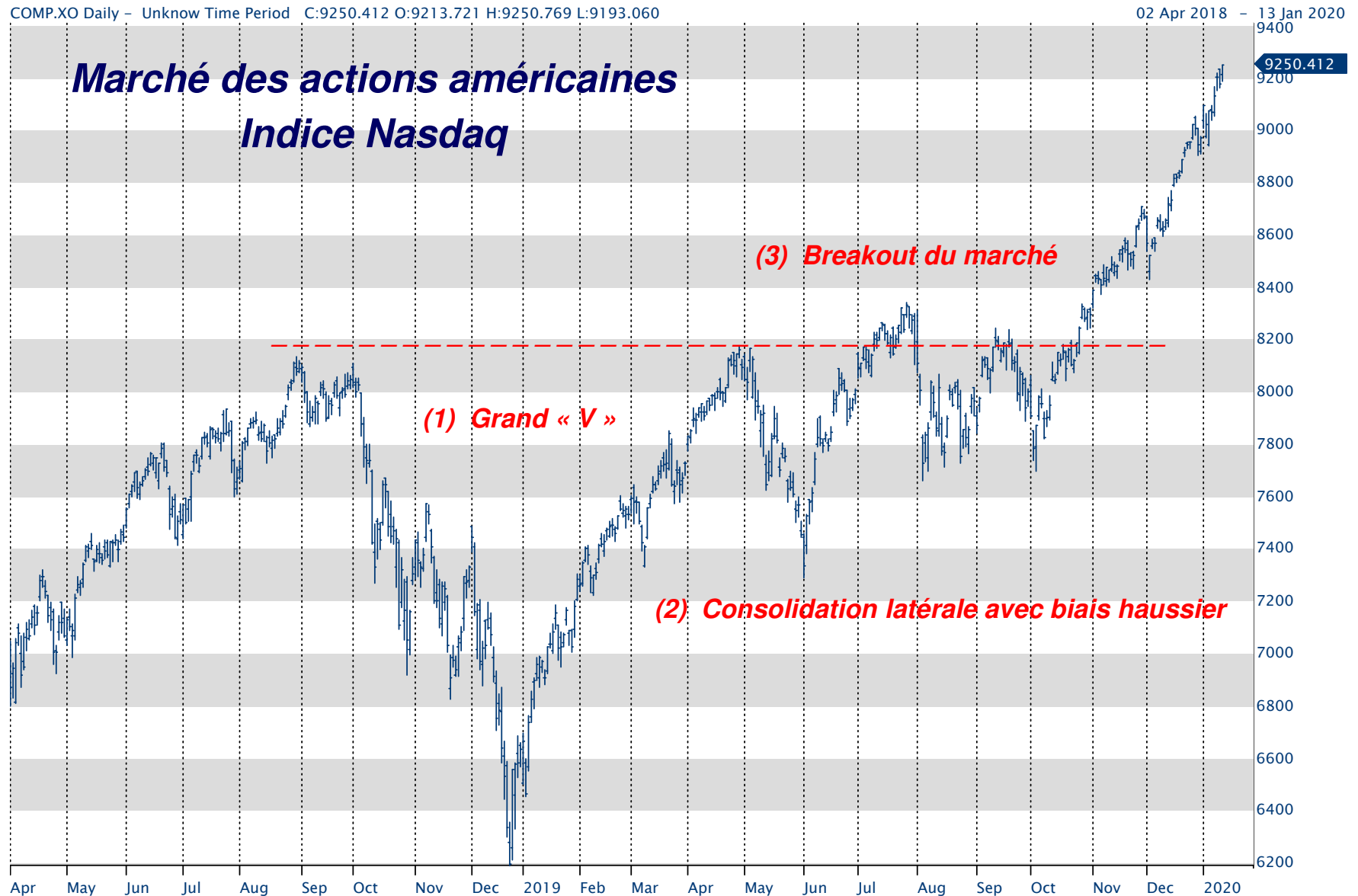
SP500.XX Daily – Unknow Time Period C:3282.340 O:3271.130 H:3282.710 L:3268.430

29 Mar 2018 – 13 Jan 2020

## Marché des actions américaines Indice S&P 500



# Perspectives et Stratégie de placement 2020

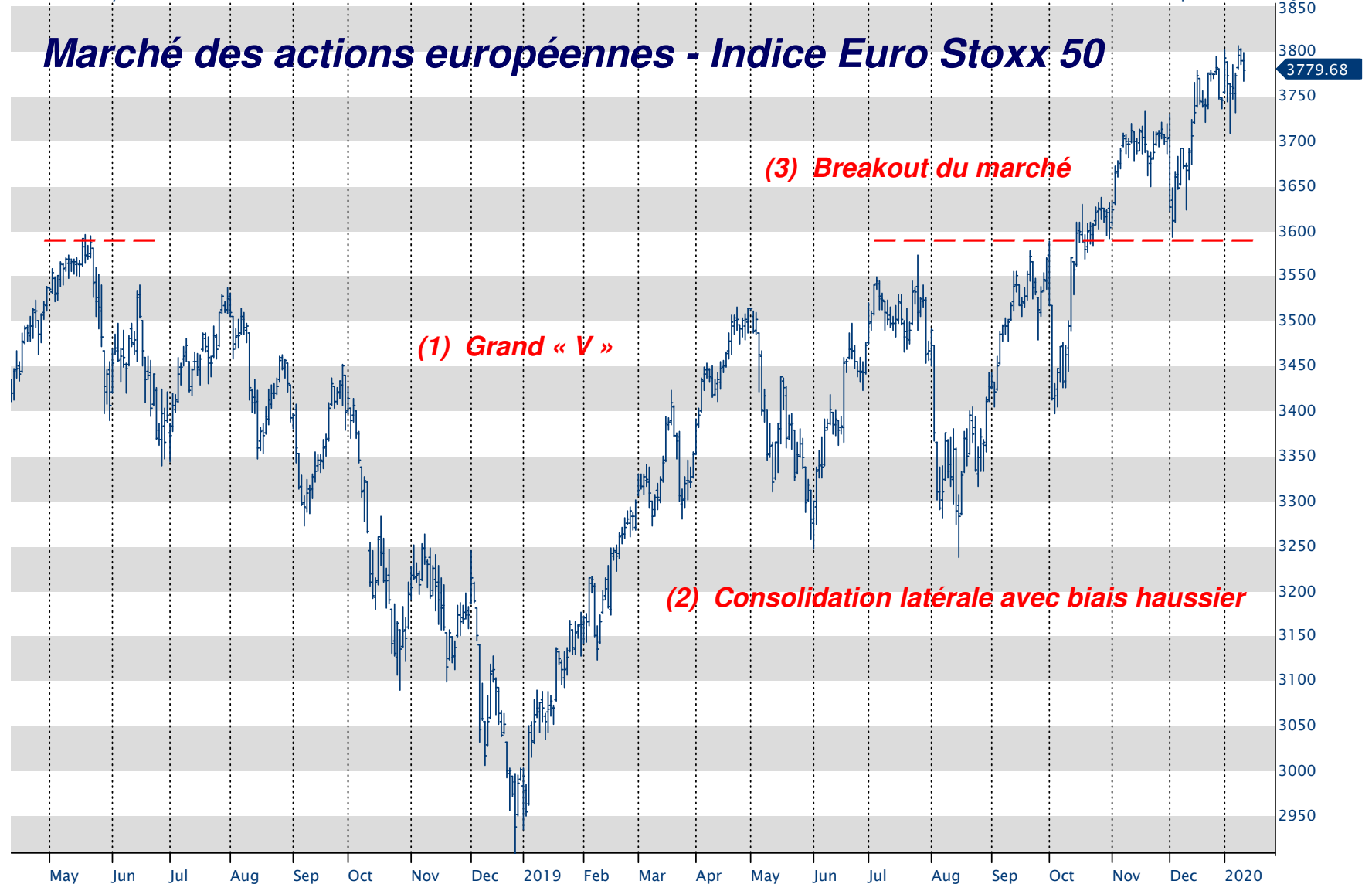


# Perspectives et stratégie de placement 2020

SX5E.STX Daily - Unknow Time Period C:3779.680 O:3789.870 H:3798.580 L:3768.450

11 Apr 2018 - 13 Jan 2020

## Marché des actions européennes - Indice Euro Stoxx 50



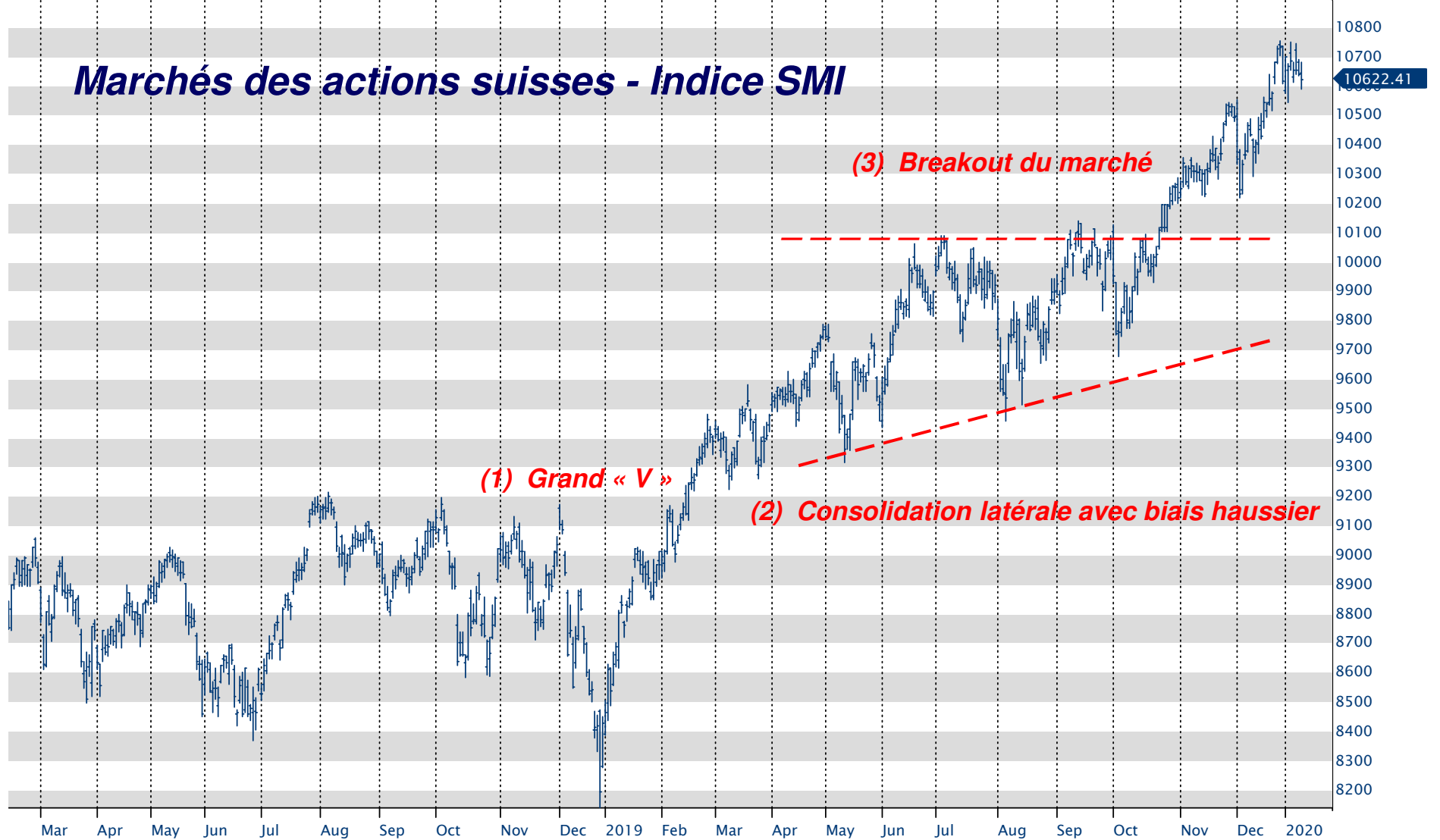


# Perspectives et stratégie de placement 2020

SMI.SWI Daily - Unknow Time Period C:10622.41 O:10645.30 H:10680.47 L:10592.40

13 Feb 2018 - 13 Jan 2020

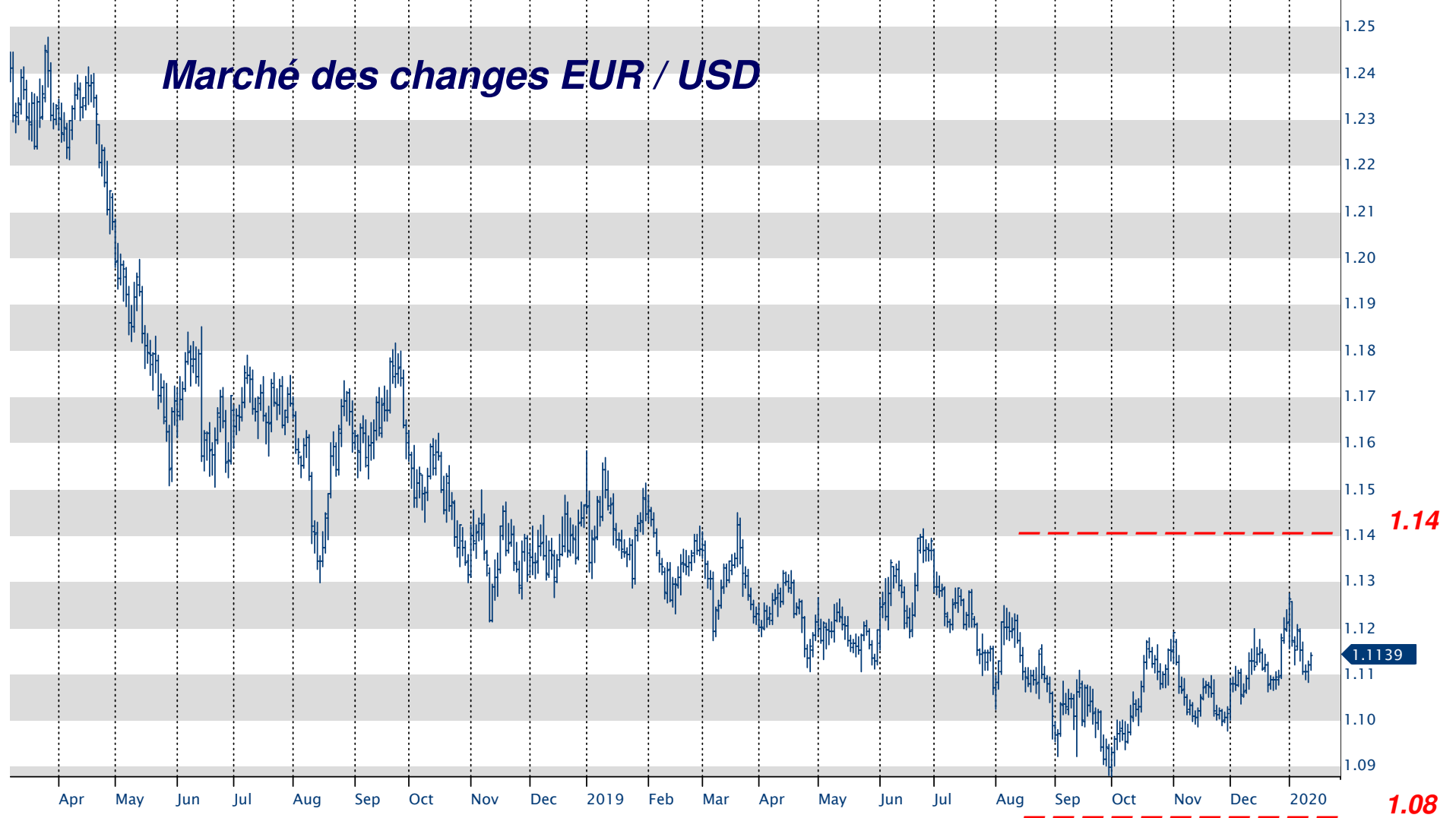
## Marchés des actions suisses - Indice SMI



# Perspectives et stratégie de placement 2020

EUR=P Daily - Unknow Time Period C:1.113900 O:1.111900 H:1.114700 L:1.111130

07 Mar 2018 - 13 Jan 2020

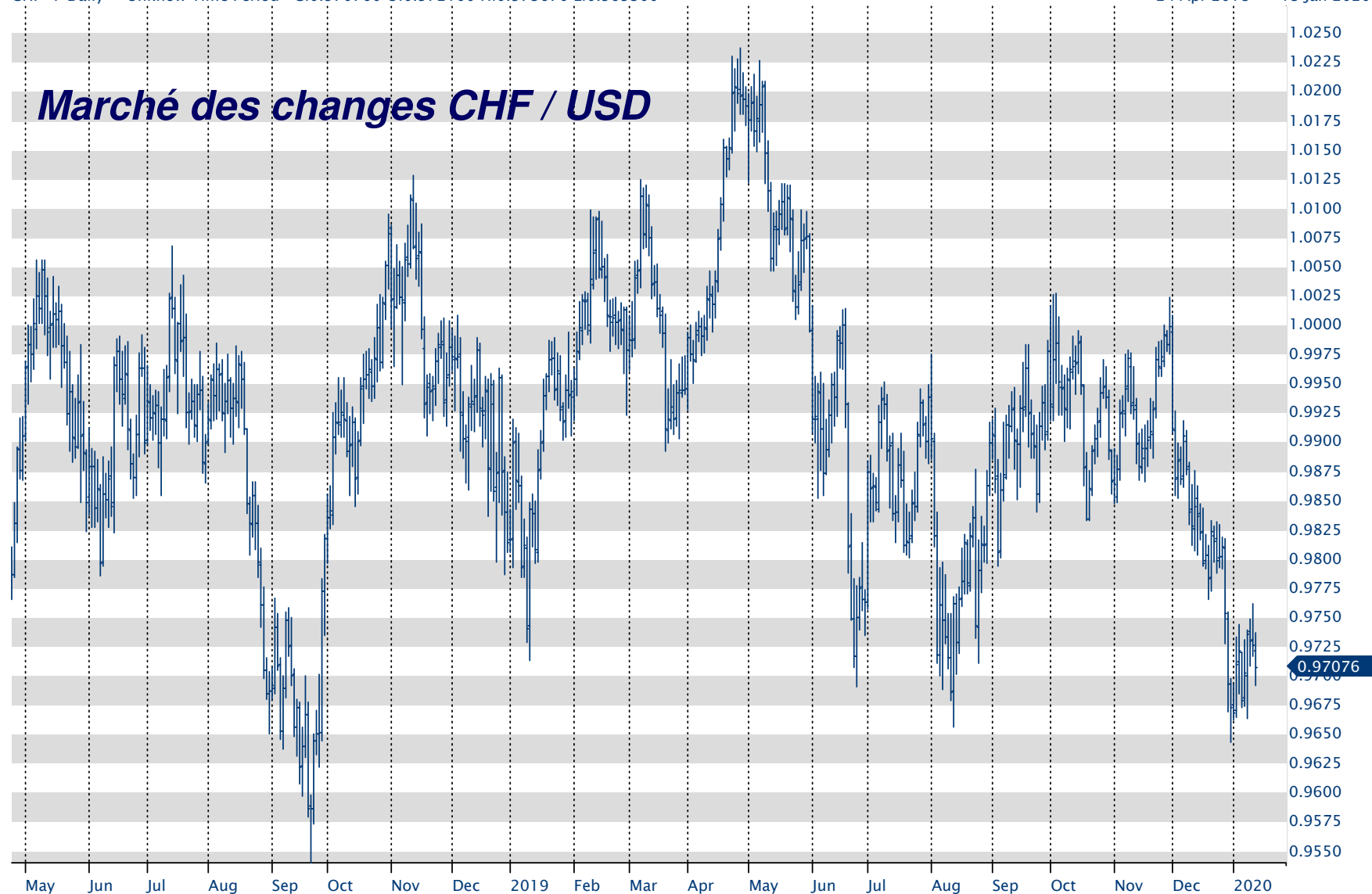


# Perspectives et stratégie de placement 2020

CHF=P Daily - Unknow Time Period C:0.970760 O:0.972100 H:0.973670 L:0.969300

24 Apr 2018 - 13 Jan 2020

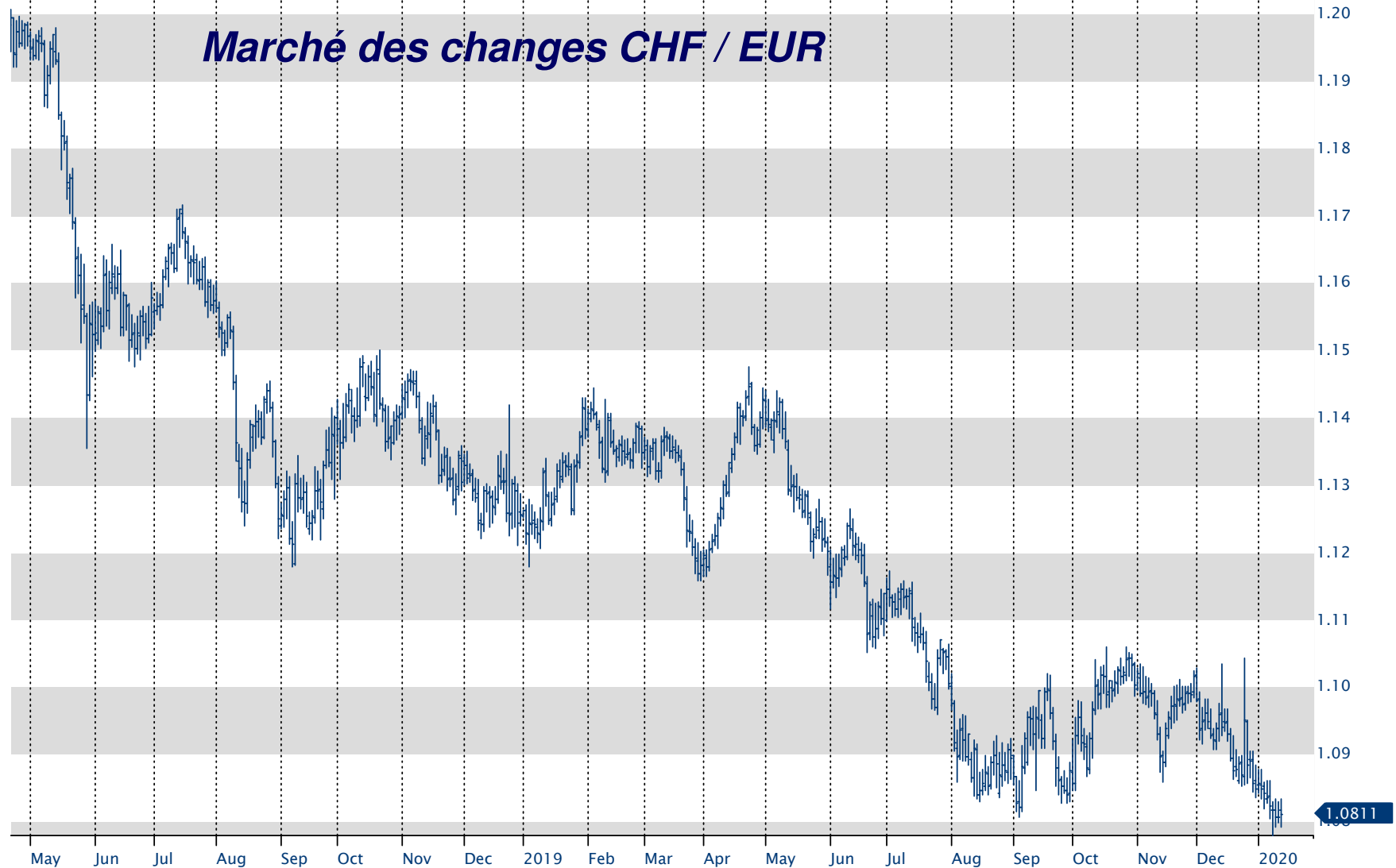
## Marché des changes CHF / USD



# Perspectives et stratégie de placement 2020

EURCHF=P Daily - Unknow Time Period C:1.081100 O:1.081700 H:1.083320 L:1.079400

20 Apr 2018 - 13 Jan 2020

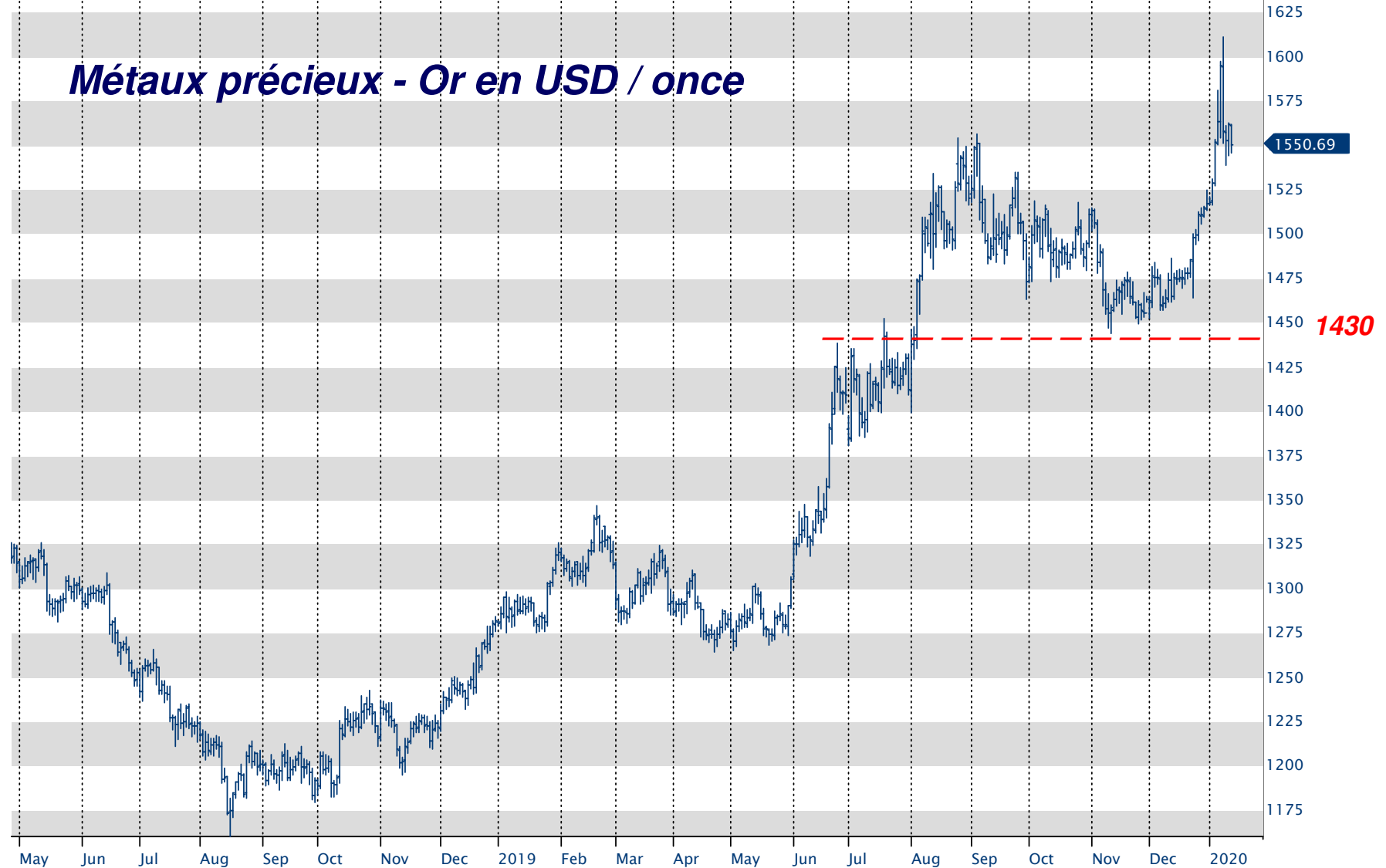


# Perspectives et stratégie de placement 2020

XAU=G Daily - Unknow Time Period C:1550.690 O:1561.200 H:1561.990 L:1546.300

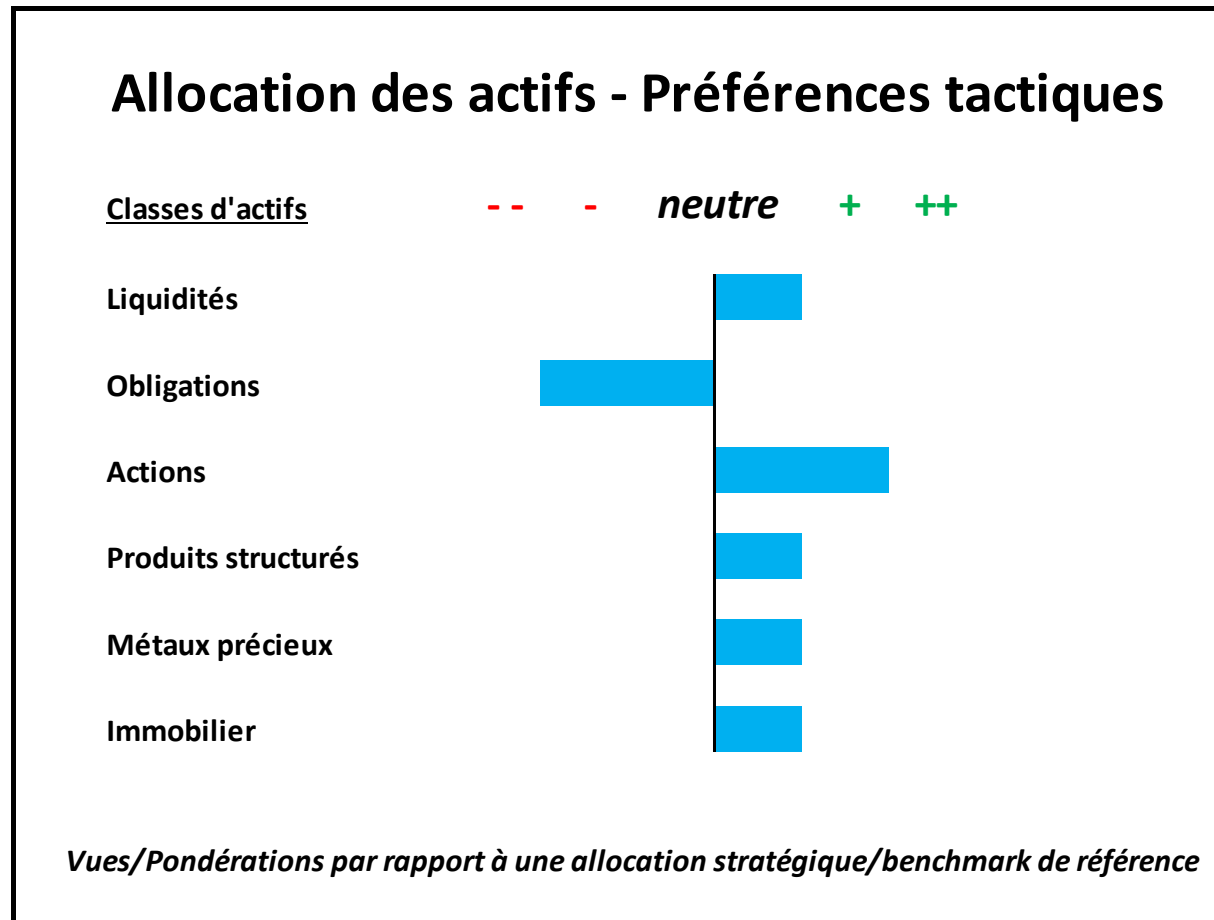
26 Apr 2018 - 13 Jan 2020

## Métaux précieux - Or en USD / once



# Perspectives et stratégie de placement 2020

## *Perspectives d'investissement* *Synthèse des vues tactiques*



# Informations importantes

---

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 S.A. 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.

EMC Gestion de Fortune S.A. is a Swiss registered independent asset management company.

These materials are intended solely to demonstrate the investment style and techniques generally used by EMC Gestion de Fortune S.A. Any information contained herein for which a source other than EMC Gestion de Fortune S.A. or one of its affiliates is cited is not warranted to be accurate.

It is the responsibility of any person in possession of this material to inform himself or herself about and to observe all applicable laws and regulations of the relevant jurisdictions. The past performance of EMC Gestion de Fortune S.A. or any market or type of security or any historic returns or historic asset class risks discussed in the attached materials are no guarantee of future results and the value of investments may fall as well as rise. Any of EMC Gestion de Fortune S.A. performance results contained herein may represent a composite of different portfolios and do not necessarily fully take into account all expenses to which such portfolios were subject and have not been audited or certified by any independent party.

Changes in the rate of exchange between currencies may cause the value of investments to diminish or increase. In the event that performance figures are shown for a mutual fund of EMC Gestion de Fortune S.A., the performance of any such fund demonstrated herein should not be taken as indicative of a separate tailored portfolios' future performance, even if the proposed account would be managed in substantially the same style and by the same managers. Performance figures may be affected by different investment limitations and restrictions and by the daily cash flow into and out of the fund. Any hypothetical portfolio allocations contained herein are given solely for illustrative purposes. In constructing any hypothetical portfolio contained herein EMC Gestion de Fortune S.A. has not undertaken any legal, tax or accounting analysis relating to the suitability of the portfolio instruments for clients, and does not represent that any such instruments may actually be purchased by clients under applicable laws. Clients should seek their own independent advice on such matters. In addition, any results demonstrated by hypothetical portfolio allocations contained herein assume current market conditions, which may vary in the future and do not fully take into account all expenses to which an actual portfolio investment would be subject, including advisory fees, transaction costs, taxes etc. Accordingly, EMC Gestion de Fortune S.A. does not guarantee that it could actually create a portfolio based on any hypothetical portfolio allocation contained herein or, if such portfolio were created, that it would achieve the results forecasted.

Any outlooks, forecasts or model portfolio weightings that may be presented herein are those of EMC Gestion de Fortune S.A. as of the date made. Such outlooks, forecasts or model portfolio weightings are subject to change. Statements in this document regarding investment policy refer to the official strategy of our Investment Committee, are subject to change and are not necessarily reflective of the strategy employed in all accounts managed by EMC Gestion de Fortune S.A., which might be influenced by specific client guidelines and suitability requirements. Any information contained herein for which a source other than EMC Gestion de Fortune S.A. is not warranted by EMC Gestion de Fortune S.A. to be accurate.

Any evaluations of particular securities contained herein are provided only to demonstrate investment management processes and any references to particular securities are not to be construed as recommendations to buy, hold or sell any security.

Certain transactions, including those involving futures, options, structured securities, and emerging markets might give rise to substantial risk and are not suitable for all investors. Further information on any financial instrument or type of transaction mentioned in these materials may be obtained upon request.

Any research in this document has been procured and may have been acted on by EMC Gestion de Fortune S.A. for its own purposes. The results are being made available only incidentally. The views and policies expressed do not constitute investment or any other advice and are subject to change without notice.