

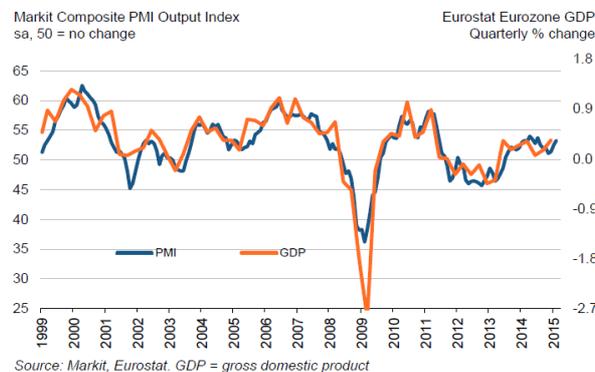
## Flash EMC

2 MARS 2015

Après un mois de janvier difficile, les bourses ont enregistré un très bon mois de février, surtout en Europe. L'actualité récente a en effet été dominée par un certain apaisement dans les dossiers politiques, notamment avec l'accord de cessez-le-feu en Ukraine, mais aussi avec l'extension de l'aide européenne à la Grèce. Le retour au calme des bourses s'est également reflété par une baisse de la volatilité des marchés.

En Europe, les derniers indicateurs avancés « PMI composites » sont en amélioration dans l'Eurozone (53.5 en février contre 52.6 en janvier ; voir graphique ci-dessous), et ceci même en France. La baisse du prix du pétrole, la faiblesse de l'euro, les taux zéro sous l'action de la BCE, mais aussi les résultats d'entreprises relativement bons dans l'ensemble sont des éléments de soutien aux marchés, particulièrement en Europe.

**Markit Eurozone PMI and GDP**



Aux Etats-Unis, la Présidente de la Réserve fédérale a confirmé son approche graduelle en annonçant que la période de « patience » touchera bientôt à sa fin, ouvrant la voie à une première hausse des taux directeurs dès mi-2015.

En Chine, la banque centrale a baissé ses taux directeurs pour la deuxième fois en trois mois pour marquer son signal de soutien à l'économie et ceci avant l'Assemblée populaire nationale qui se tient cette semaine et qui devrait fixer un objectif de croissance économique de l'ordre de 7% en 2015.

Dans ce contexte, les bourses demeurent bien orientées. L'indice DAX a enregistré un record historique à plus de 11'300 points, l'indice S&P 500 est à son niveau record à plus de 2'100 points et le Nasdaq se rapproche de 5'000 points, soit à quelques points de son record historique de l'année 2000 atteint en son temps en pleine bulle internet.

Dans ce nouvel environnement où l'exercice de quête de rendement est devenu très difficile, nous maintenons notre vue modérément positive sur les marchés et notamment notre préférence pour les actions. Toutefois, le rally boursier semble montrer quelques signes d'épuisement qui pourraient déboucher sur une consolidation, d'où un peu plus de prudence recommandée à court terme.

*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**  
**19, rue du Rhône, 1204 Genève**  
**Tél +41 22 817 78 78 [www.emcge.com](http://www.emcge.com)**  
**Gérants indépendants depuis 1982**