

Flash EMC

13 AVRIL 2018

Perspectives d'investissement

Après de nombreux mois de progression quasi ininterrompue, la bourse a fortement corrigé depuis fin janvier 2018. Les craintes d'un retour plus marqué de l'inflation avec des taux d'intérêt qui remontent en sont les causes. Cette correction a été accompagnée d'une remontée de la volatilité à des niveaux plus ou moins dans la moyenne historique (revenant de niveaux historiquement bas).

Plus récemment, ce sont les interférences politiques, notamment les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine qui inquiètent les marchés. Les investisseurs redoutent que les différentes annonces d'impositions de barrières tarifaires de part et d'autre se transforment en véritable guerre commerciale et que ces mesures protectionnistes finissent par plomber les perspectives de croissance économique.

Au niveau de la politique monétaire, la dernière réunion de la Réserve fédérale américaine du 20-21 mars s'est soldée comme prévu d'une hausse du taux directeur de 25 points de base. La Fed devrait poursuivre sa politique de normalisation monétaire très graduelle.

A notre avis, les fondamentaux demeurent intacts (notamment la capacité bénéficiaire des entreprises) et porteurs pour les marchés des actions même s'il faut s'attendre, comme prévu, à une évolution plus volatile des bourses en 2018. La reprise du cycle économique devrait se poursuivre sur fond de hausse modérée des taux d'intérêt (et peut-être de l'inflation). Les derniers chiffres économiques demeurent favorables avec des indicateurs PMI solides. Dans l'ensemble, ces indicateurs avancés sont bons avec une dynamique d'expansion qui demeure stable à un niveau relativement élevé. Le léger fléchissement du momentum en Europe et au Japon semble être lié à la fermeté des devises (Euro et Yen).

La croissance économique mondiale synchronisée et robuste valide notre scénario. Elle atteint enfin un niveau qui est historiquement « normal » (plus de 3.5% de croissance). Dans ce contexte, nous continuons d'investir dans les actions qui sont à privilégier par rapport aux obligations, mais avec un peu plus de mesure d'autant plus que nous attendons des marchés plus volatils cette année.

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
19, rue du Rhône, 1204 Genève
Tél +41 22 817 78 78 www.emcge.com
Gérants indépendants depuis 1982