

STRATÉGIE D'ALLOCATION D'ACTIFS

ANALYSE DES MARCHÉS ET PRINCIPAUX THÈMES D'INVESTISSEMENT

Août 2018



Benjamin Melman
DIRECTEUR ALLOCATION D'ACTIFS
ET DETTES SOUVERAINES

« Les risques politiques et monétaires compliquent la donne »

La saison de publications de résultats des entreprises du deuxième trimestre est déjà bien avancée et a confirmé le dynamisme américain, et dans une moindre mesure dans le reste du monde. Si elle a réservé un peu de volatilité sur quelques titres emblématiques comme Facebook, elle a globalement rassuré les marchés.

► LES ACTIFS RISQUÉS ONT SALUÉ LA QUALITÉ DES FONDAMENTAUX

La croissance américaine, dopée par le plan de relance de Donald Trump, est soutenue tandis que le ralentissement en Europe comme au Japon est un peu plus marqué que prévu. En Chine, les autorités multiplient les mesures, essentiellement d'assouplissement monétaire, afin d'endiguer le risque d'une décélération accentuée. Au global, la croissance mondiale reste bien orientée et les actifs risqués ont salué la qualité des fondamentaux en juillet, avec une progression des marchés boursiers mais également des marchés du crédit.

Pour autant, les mêmes risques pour les marchés demeurent :

- La question du protectionnisme, avec une escalade de menaces entre les Etats-Unis et la Chine. On notera cependant avec intérêt la désescalade entre les Etats-Unis et l'Europe.
- Les craintes d'un tarissement de la liquidité des marchés, et notamment de la liquidité issue des banques centrales. La Fed affiche sa volonté de poursuivre la réduction de son bilan, la BCE confirme son virage monétaire et la Banque du Japon promet une politique accommodante plus flexible, et probablement un peu moins expansionniste. Les actifs financiers ont largement profité de l'abondance de liquidités des banques centrales ces dernières années et s'il est difficile de mesurer l'impact que pourrait avoir ces inflexions moins favorables de la liquidité sur les marchés, il convient de rester vigilant.

Ainsi, nous continuons de naviguer dans un environnement fondamentalement solide, invitant à conserver une surpondération en actions, mais de façon mesurée du fait de la nature des risques. Ce mois-ci, à la marge, nous avons choisi de répartir cette surpondération entre l'Eurozone et les Etats-Unis afin d'intégrer le différentiel (qui s'annonce durable) de croissance entre les Etats-Unis et l'Europe et le fait que le protectionnisme, s'il devait se matérialiser, impacterait davantage les entreprises européennes, plateformes de l'économie mondiale.

À RETENIR

- Surpondérer les actions de façon mesurée
- Score en hausse pour les actions américaines

	Nos vues pour août*	Evolution par rapport au mois passé
ACTIONS	=/+	→
US	=/+	↑
Europe	=/+	→
Euro	=/+	→
Royaume-Uni	=/+	→
Japon	=	→
Émergents	=	→
TAUX	-	→
US	=	→
Euro	-	→
Investment Grade	-	→
High Yield	=	→
Monétaire	=/+	→
DIVERSIFICATION		
Convertibles Euro	=	→
Dollar	=	→

*Vues du comité d'investissement sur la classe d'actifs/zone géographique sur une échelle allant de -/ - à +/ +. Source : Edmond de Rothschild Asset Management (France). Scores arrêtés au 03/08/2018.

À SUIVRE

- ▶ *Prochaine réunion de la BCE : 13 septembre*
- ▶ *Prochaine réunion de la BoJ : 18 et 19 septembre*
- ▶ *Prochaine réunion de la Fed : 25 et 26 septembre*

Achévé de rédiger le 03/08/2018. Document non contractuel. Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information.

Avertissement : Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent le sentiment de Edmond de Rothschild Asset Management (France) sur les marchés, leur évolution, leur réglementation et leur fiscalité, compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations possédées à ce jour. Ils ne sauraient toutefois constituer un quelconque engagement ou garantie de Edmond de Rothschild Asset Management (France). Tout investissement comporte des risques spécifiques. Principaux risques d'investissement : risque de perte en capital, risque actions, risque de crédit, risque de taux. Tout investisseur potentiel doit se rapprocher de son prestataire ou conseiller, afin de se forger sa propre opinion sur les risques inhérents à chaque OPCVM et sur leur adéquation avec sa situation patrimoniale et personnelle. À cet effet, il devra prendre connaissance du document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) de chaque OPCVM remis avant toute souscription et disponible gratuitement sur simple demande au siège social de Edmond de Rothschild Asset Management (France) ou sur le site www.edram.fr.

Avertissement spécifique pour la Belgique : cette communication est exclusivement destinée à des investisseurs institutionnels ou professionnels au sens de la loi belge du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement.

Cette communication est en outre exclusivement destinée à des investisseurs autres que des consommateurs au sens de la loi belge du 14 juillet 1991 sur les pratiques du commerce et sur l'information et la protection du consommateur.

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)

47, rue du Faubourg Saint-Honoré
75401 Paris Cedex 08

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 11 033 769 euros

AMF GP 04000015 - 332.652.536 R.C.S. Paris
edram.fr