



STRATÉGIE D'ALLOCATION D'ACTIFS

ANALYSE DES MARCHÉS ET PRINCIPAUX THÈMES D'INVESTISSEMENT

FÉVRIER 2019

LES BANQUES CENTRALES APPORTENT DE LA SÉRÉNITÉ



BENJAMIN MELMAN

CIO allocation d'actifs et dettes souveraines

► Les banques centrales continuent de déterminer la dynamique des marchés à un point qui aura rarement été aussi spectaculaire ce mois de janvier. Rappelons que le krach boursier du dernier trimestre s'est produit dans un contexte où la Réserve Fédérale confirmait la contraction de son bilan (et donc de fait de la liquidité) en mode « autopilote » et le programme de hausse des taux alors que l'économie mondiale multipliait les signes de ralentissement en Chine et en Europe.

LA BCE ET LA FED AMORCENT UN VIRAGE SIGNIFICATIF

L'effondrement s'est transformé en rebond dès que Jerome Powell, lors d'un discours le 4 janvier dernier, a sensiblement assoupli la communication de la Réserve Fédérale. Cette envolée s'est notamment poursuivie après le comité de politique monétaire du 30 janvier quand il a officialisé de façon plus concrète l'intention de la banque centrale d'être « patiente » concernant les hausses de taux et sa volonté de réduire moins drastiquement son bilan qu'initialement prévu.

La BCE a également accompagné cet assouplissement de politique monétaire dans sa communication en déclarant être en phase avec les marchés, qui ne pensent pas que la banque centrale sera en mesure de remonter ses taux cette année, contrairement à ce que la BCE répétait jusqu'ici.

En l'espace d'un mois, les deux grandes banques centrales auront amorcé un virage très significatif vu que pour une période indéterminée, les seules

nouvelles à attendre d'elles ne vont plus dans le sens du durcissement mais de l'assouplissement (annonce de TLTRO pour la BCE, d'assouplissement de la politique de contraction du bilan de la Fed). Elles apportent de la sérénité en évacuant les principales craintes des investisseurs au quatrième trimestre.

LES ACTIONS ÉMERGENTES POURRAIENT BÉNÉFICIER DU RETOURNEMENT HAUSSIER DE L'ÉCONOMIE CHINOISE

D'une façon tactique, nous prenons des profits sur les actions européennes et américaines, tout en conservant une surpondération des actions émergentes. En effet, une fois que les marchés auront bien intégré la plus grande neutralité des banques centrales, ils se pencheront davantage sur la conjoncture et les risques politiques. Or, l'environnement économique montre toujours des signes de ralentissement, notamment en Europe où les industriels allemands affichent des perspectives de plus en plus déprimées et les risques politiques perdurent.



À RETENIR

Prise de profits sur les actions européennes et américaines

Surpondération des actions émergentes

Les actifs émergents ont sensiblement surperformé ces dernières semaines. La pause de la Réserve Fédérale et les déclarations constructives accompagnant les négociations commerciales sino-américaines sous-tendent un tel mouvement mais commencent à être convenablement intégrés dans les cours. Nous maintenons donc une surpondération sur les actions émergentes dans l'anticipation (assez hors consensus) d'un retournement haussier de l'économie chinoise.



À SUIVRE

Prochaine réunion de la BCE : 7 mars

Prochaine réunion de la BoJ : 14 et 15 mars

Prochaine réunion de la Fed : 19 et 20 mars

	NOS VUES POUR FÉVRIER*	ÉVOLUTION PAR RAPPORT AU MOIS PASSÉ
ACTIONS	=	↓
US	=	↓
Europe	=	↓
Eurozone	=	↓
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 05/02/2019.

Achévé de rédiger le 05/02/2019. 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
Numéro d'agrément AMF GP 04000015 - 332.652.536 R.C.S. Paris

www.edram.fr