

CONSENSUS ISAG

Rare de trouver un été aussi peu meurtrier

La mise en exergue de la demi-mesure pourrait faire émerger la Chine.



JOHN PLASSARD
Membre du comité de l'ISAG

Rare de trouver un été aussi peu meurtrier pour les indices mondiaux. L'effondrement de l'indice de la volatilité (VIX) et volume en berne, il n'en fallait pas plus pour que les stratégies de l'ISAG restent sur leur garde en maintenant une pondération globalement neutre. Intéressant de noter la part actions qui ressort du consensus représente 39% du portefeuille virtuel des membres tout comme la part obligataire (38%). Dans un environnement incertain où les valeurs refuges se doivent d'être mises en avant, la part des matières premières (tout en restant neutre) a été remontée à 3% par rapport au consensus précédent. Finalement, le pari le plus ambitieux dans les portefeuilles des banques privées reste la poche alternative puisqu'elle est toujours en forte surpondération à 12% en moyenne.

Le coupable de cette situation terne, atone et morose est tout trouvé: la mise en exergue de la demi-mesure.

En zone euro tout d'abord, alors que sa légitimité était questionnée, la Commission européenne

.....
Indices fera paraître chaque mois le consensus de l'ISAG (Investment Strategists Association of Geneva). Il représente la synthèse des prévisions mensuelles d'investissement de 19 établissements financiers de la place genevoise.

avait finalement décidé cet été d'ouvrir la voie à des sanctions à l'encontre de Lisbonne et Madrid, faute d'efforts suffisants pour réduire leur déficit public excessif en 2014 et 2015. Et ce, conformément au pacte de stabilité et de croissance. Il en allait de sa crédibilité. Bruxelles s'est cependant ravisé au dernier moment en évitant de privilégier la rigueur sur les politiques ultra-accommodantes.

Le Japon n'est pas en reste puisque le Premier ministre japonais, Shinzo Abe, a annoncé cet été qu'il avait décidé de reporter de deux ans et demi, à octobre 2019, l'augmentation prévue de la TVA, une volte-face qui apparaît comme un

LE COUPABLE DE CE CONTEXTE TERNE, ATONE ET MOROSE EST TOUT TROUVÉ: LA MISE EN EXERGUE DE LA DEMI-MESURE.

constat d'échec de la stratégie de relance Abenomics alors que la dette publique du pays s'élève à près de 250% du Produit intérieur brut.

Finalement, difficile de ne pas se référer au «cas américain» puisqu'en fin de mandat, le président Barack Obama et son administration sont totalement bridés à réformer quoi que ce soit qui pourrait réellement relancer l'économie du pays.

Et si en définitive, alors que tout le monde avait enterré son momentum de réforme et de croissance c'était le gouvernement chinois qui tirait son épingle du jeu? En effet, la mise en place d'un ambitieux plan quinquennal chinois pour 2016-2020 qui a débuté cet été pourrait bien privilégier dans un premier temps les réformes concernées en priorité sur le redressement de l'économie chinoise et la transition énergétique avant la forte croissance. Un peu plus qu'une demi-mesure sous forme de redémarrage d'un cycle dont pourrait peut-être s'inspirer plusieurs gouvernements. Un monde à l'envers. ■

QUESTIONS DU MOIS DE SEPTEMBRE 2016

| | oui | non | sans avis |
|---|-----|------|-----------|
| 1- Les mesures de relance budgétaire prendront-elles désormais le relais des politiques monétaires? | 0% | 100% | 0% |
| 2- Dans le relative quiétude des marchés financiers, faut-il acheter la volatilité? | 60% | 40% | 0% |
| 3- Poursuite de la surperformance de l'immobilier en Suisse? | 80% | 0% | 20% |

ALLOCATIONS D'ACTIFS PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ EN EURO

| | Pondération en % moyenne | Variation mensuelle | Pondération, relative* majorité |
|-----------------------|--------------------------|---------------------|---------------------------------|
| Monétaire | 8 | ↘ | Neutre |
| Obligations publiques | 14 | ↗ | Sous-pondéré |
| Obligations privées | 24 | ↘ | Sur-pondéré |
| Actions | 39 | ↗ | Neutre |
| dont Europe* | | | Neutre |
| dont USA* | | | Neutre |
| dont Japon* | | | Neutre |
| dont émergents* | | | Neutre |
| Matières premières | 3 | ↗ | Neutre |
| Alternatifs | 12 | → | Sur-pondéré |
| Total | 100 | | |

* Pondération relative au «benchmark» du répondant

Le Consensus ISAG est une publication mensuelle de l'Association des Stratégistes d'Investissement de Genève.
Recevoir le consensus: www.isa-gva.org / LinkedIn ISAG