

Perspectives



Des marchés financiers divergents

4 septembre 2018

Par Jean-Jacques Ohana, Responsable de la gestion d'actifs YCAP AM

Parmi les différentes classes d'actifs, nous notons une divergence de comportement, très significative, annonciatrice de perturbations importantes sur les marchés.

A ce titre, la succession de dislocations financières depuis le début de l'année interpelle :

- Doublement du VIX (mesure de la volatilité implicite des marchés) en février ;
- Tension sur la liquidité monétaire en dollar en mars ;
- Effondrement des devises émergentes face au dollar depuis avril ;
- Augmentation du spread Italie / Allemagne de 150 bps en quelques jours.

Dans ce contexte, nous préconisons de rester à l'écart de ces divergences et de mettre en œuvre une allocation d'actifs diversifiée avec un risque réduit : pondération en actions de 30%, mise en place de stratégies de couverture, allocation prudente en obligations risqués (crédit).

Dans cet environnement, les fonds ou les produits financiers sont souvent plus vulnérables que les indices actions. Ces derniers se montrent résilients malgré l'accumulation de vulnérabilités financières, prenons garde cependant aux excès de complaisance.

1. Au sein des marchés d'actions

Performance en devise locale depuis 5 ans : S&P 500 vs. Stoxx 600 Europe



Source : Bloomberg

Perspectives

Performance en devise locale depuis 5 ans : S&P 500 vs. MSCI Emerging



Source : Bloomberg

Performance en devise locale depuis 5 ans : US Growth vs. US Value

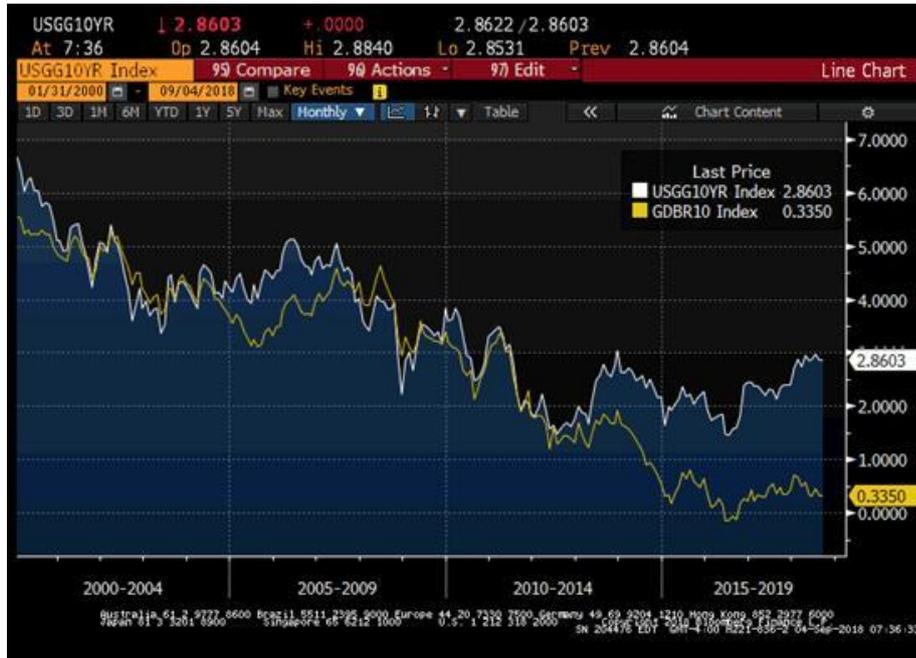


Source : Bloomberg

Perspectives

2. Au sein des marchés de taux d'intérêt

Taux à 10 ans aux Etats-Unis et en Allemagne



Source : Bloomberg

Taux à 10 ans en Allemagne et en Italie

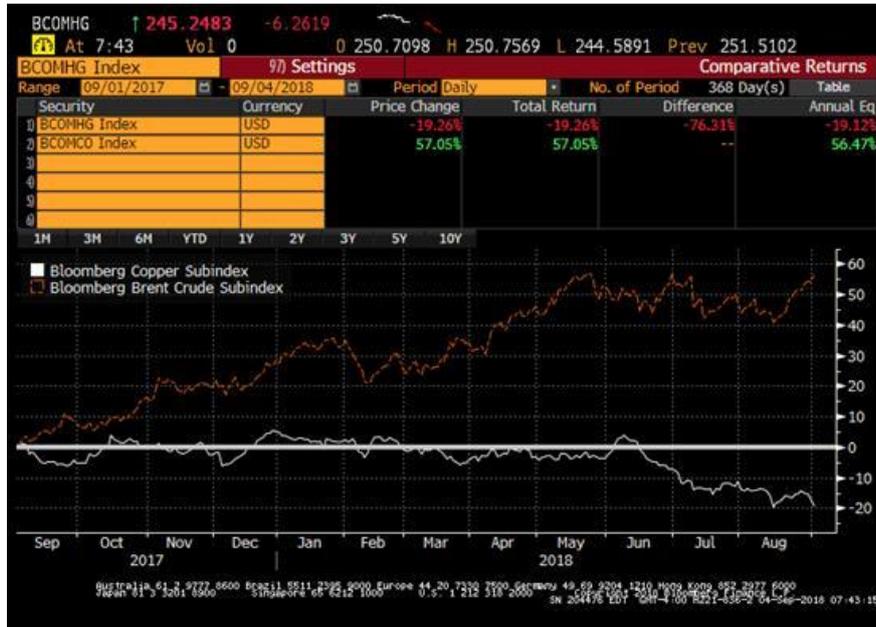


Source : Bloomberg

Perspectives

3. Au sein des marchés de matières premières

Performance sur un an glissant du Brent et du cuivre en USD



source : *Bloomberg Commodity Index Total Return*

INFORMATIONS IMPORTANTES : Ce document est destiné aux investisseurs professionnels. Toutes les informations disponibles sur le présent document ont un caractère purement informatif. Toutes les opinions exprimées sont celles d'YCAP Asset Management et ne constituent pas de conseil en investissement. Les données disponibles sur le présent document sont constituées à partir de sources réputées fiables mais n'ont pas été vérifiées par un organisme indépendant. Elles ne constituent ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou à l'arbitrage. Les commentaires ne sauraient être considérés comme une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers mentionnés. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Nous recommandons avant toute décision d'investissement de vous informer soigneusement auprès d'YCAP Asset Management.