

THEMATIQUE D'INVESTISSEMENT n° 4

Pourquoi la crise de l'Euro et la faible croissance escomptée poussent les investisseurs à rechercher de la valeur sur d'autres zones géographiques ?

Une croissance à plusieurs vitesses

Dans un environnement redevenu volatil, les actions ont connu à partir de mi-mai un mouvement de correction sous l'effet des craintes entourant la dynamique des dettes publiques en zone euro. Cette correction nous paraît à la fois temporaire et justifiée. Elle intervient après une progression 2009. Elle n'a pas vocation à se prolonger dans la mesure où les indicateurs macroéconomiques et les données des entreprises signalent la réalité de la reprise économique. Néanmoins, ce regain de fébrilité persistera tant que le risque souverain demeurera élevé dans les économies développées.

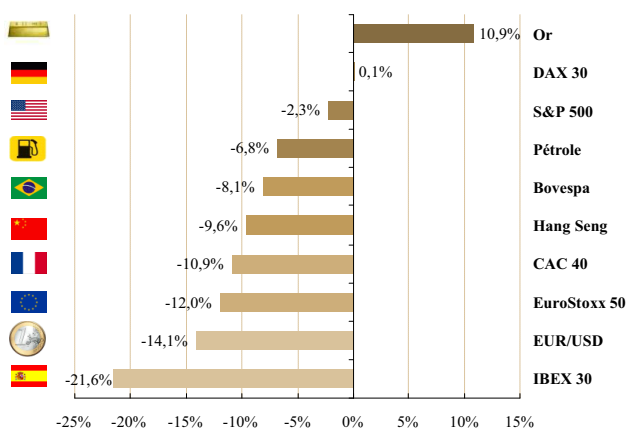
Dans ce contexte, nous maintenons notre recommandation pour le marché américain qui offre la meilleure visibilité pour les mois à venir.

USA: Des chiffres économiques encourageants

Avec la reprise des ventes, les résultats du premier trimestre 2010 publiés par les entreprises américaines demeurent bien orientés, confirmant les signaux positifs des trimestres précédents. La tendance au rebond des chiffres d'affaires qui affleurerait dès le dernier trimestre 2009 s'est concrétisée au premier trimestre 2010. Ainsi aux États-Unis, les entreprises du S&P 500 ont affiché une croissance de leurs bénéfices de 8 %. S'agissant des surprises sur les résultats, l'Europe fait moins bien que les États-Unis avec un taux de surprise positif de 22 % contre 75 % aux États-Unis.

L'évolution de l'emploi sera un facteur décisif pour la demande interne en 2010. **Les États-Unis connaissent depuis le mois de mars des créations nettes d'emplois.** Ce mouvement devrait se poursuivre et soutenir la confiance des ménages ainsi que le marché immobilier.

Evolution des principaux indices depuis le début de l'année 2010 (données au 21 mai 2010)



Un investisseur européen bénéficiera en outre d'un effet positif lié à la devise. En effet, **nous pensons que la défiance à l'égard de la monnaie européenne devrait se poursuivre à court terme, au profit de l'USD.**

NOTRE RECOMMANDATION

Dans ce contexte de marché volatil, nous recommandons de privilégier les solutions offrant une diversification géographique avec une préférence pour les marchés américains.

Pour en savoir plus sur nos solutions d'investissement, nous vous invitons à consulter votre Banquier Privé.