

Investments - Flash



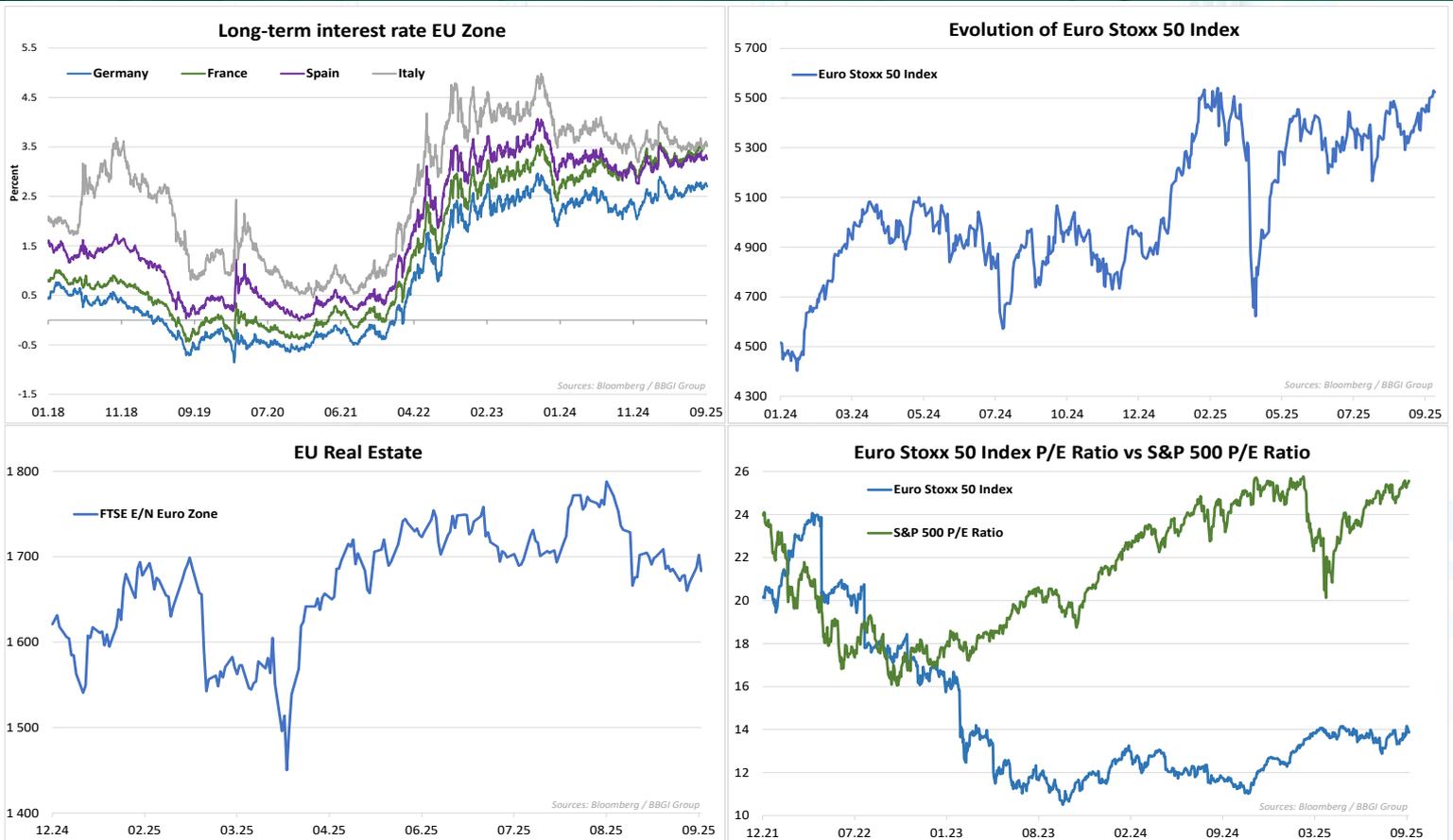
M. Alain Freymond - Associé & CIO

NOUVEAU CONTEXTE POSITIF POUR LES ACTIFS EUROPEENS

La synchronisation de la reprise et des taux bas soutiennent les marchés

La tendance très positive pour l'immobilier a connu un coup d'arrêt durant l'été, marquée par une performance négative entre fin juin et fin septembre effaçant une partie des gains précédents. Ce revirement s'explique par la remontée des taux long terme, bien que la BCE ait mis sa politique sur pause. Les légères tensions sur les coûts du financement ont suscité des prises de bénéfices, après un excellent début d'année. Pour les prochains mois les perspectives restent favorables, la décote sur les actifs nets et le rendement élevé du secteur constituant en effet des facteurs de soutien. Le potentiel de hausse à court terme semble limité et dépendra entièrement d'une stabilisation ou d'une baisse des rendements obligataires. Du côté des actions, la prudence recommandée pour la période estivale s'est avérée justifiée. Après avoir atteint notre objectif de 5'500 points, l'Euro Stoxx 50 a connu une consolidation naviguant entre les craintes persistantes liées au commerce international et les incertitudes sur la trajectoire des taux d'intérêt. Le contexte européen a désormais changé et

plaide pour un regain d'optimisme en raison de l'amélioration spectaculaire et synchronisée de l'économie de la zone euro. La croissance, plus forte qu'anticipé, offre une visibilité nouvelle et soutient directement les perspectives de bénéfices des entreprises. Notre conviction, selon laquelle la croissance des profits était sous-estimée, est aujourd'hui renforcée par des fondamentaux plus solides. Le principal argument en faveur des actions européennes demeure leur valorisation attractive. Avec un ratio cours/bénéfices (P/E) d'environ 14.5x, l'Europe conserve une décote significative par rapport aux États-Unis (S&P 500 à plus de 20x). Cet écart est d'autant plus pertinent que la dynamique de croissance économique et bénéficiaire penche en sa faveur. A ce stade, les risques pour les actions européennes sont plus liés à un changement global de sentiment des investisseurs internationaux si une correction significative devait se matérialiser aux États-Unis qu'à des facteurs domestiques.



Information importante : Ce document est confidentiel et destinés exclusivement à son destinataire et ne peut être donc reproduits sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Les éléments ci-dessus sont mis à disposition à titre informatif et ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de n'importe quelle décision prise sur la base des informations mentionnées, qui ne constituent d'ailleurs pas non plus un conseil, lié ou non à des produits ou services financiers. Ce document et ses éventuelles annexes sont basés sur des informations disponibles publiquement. En aucune circonstance, ces derniers ne peuvent être utilisés ou considérés comme un engagement de leurs auteurs. BBGI Group s'efforce d'utiliser des informations réputées fiables et ne peut être tenu pour responsable de leur exactitude et de leur intégralité. D'autre part, les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les prix ou marges mentionnés ne sont qu'indicatifs et restent sujets à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.