

LES ACTIONS AMÉRICAINES SUR UN NUAGE ?

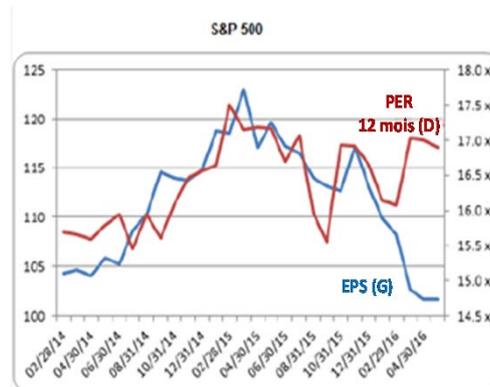
Les Etats-Unis vivent leur huitième année d'une reprise atypique, tant par le rythme de croissance inférieur à leur norme que par la durée de ce cycle. Atypiques également l'absence d'inflation et la modération des salaires malgré la baisse du taux de chômage.

Ce mix croissance/ inflation a conduit la Fed à attendre, attendre, attendre... pour timidement relever ses taux une première fois d'un quart de point au bout de 7 ans de reprise, se trouvant démunie en cas de retournement économique.

Dans le même temps, la reprise a peu profité aux ménages qui ont dû faire face à de nombreux challenges : besoin de fort désendettement, croissance de la part des services dans le PIB au détriment de l'industrie, etc.

Les entreprises et leurs actionnaires se sont ainsi taillés la part du lion, ceci expliquant en partie le désenchantement des américains actuellement visible dans le débat politique et les primaires des deux camps.

Wall Street a profité de cet état de fait (marges au plus haut, argent gratuit, etc) pour enregistrer une performance record : **+250% pour l'indice S&P 500 du point bas de mars 2009 au 20 mai 2016**, soit une performance annualisée proche de 19% ! Alors que la croissance des résultats réalisée en 2015 et celle attendue en 2016 sont voisines de zéro (voir graphique), que les spreads de crédit notamment sur le high yield sont élevés et que le M&A est en nette baisse, cela nous fait furieusement penser à Vil Coyote qui continue à courir sans s'apercevoir (pour l'instant) que c'est dans le vide !



Source Aurel – 05/2016

Cette situation certes peut durer encore un certain temps, mais ne nous leurrions pas : même si nous ne sommes pas au même stade du cycle, même si les achats de la BCE sur les obligations privées commencent seulement, même si la valorisation est moins chère en Europe, **toute baisse de Wall Street entrainera avec elle les actions européennes.**

Restons donc restons vigilants, profitons de toute hausse pour réduire le risque, d'autant plus que les échéances pouvant remettre en cause la construction européenne ne manquent pas.



Avertissement

Ce document est destiné à des clients professionnels.

Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Mandarine Gestion. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Mandarine Gestion à partir de sources qu'elle estime fiables. Mandarine Gestion se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et notamment, en ce qui concerne la description des processus de gestion qui ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Mandarine Gestion. Mandarine Gestion ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.

Les OPCVM cités dans ce document sont autorisés à la commercialisation en France et éventuellement dans d'autres pays où la loi l'autorise.

Les performances, classements, prix, notations et statistiques passés ne sont pas un indicateur fiable des performances, classements, prix, notations et statistiques futurs. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. Les risques et les frais relatifs à l'investissement dans les OPCVM sont décrits dans les prospectus de ces derniers. Les prospectus et les documents périodiques sont disponibles sur simple demande auprès de Mandarine Gestion et consultables sur le site www.mandarine-gestion.com. Le prospectus doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription et il convient de vérifier si l'investisseur est légalement autorisé à souscrire dans un OPCVM

Les principaux risques de ces OPCVM sont les suivants : risque actions, risque de perte de capital, risque de gestion discrétionnaire, risque de change, risque de taux et risque de crédit. Les descriptifs et les détails de ces risques figurent dans le prospectus complet de l'OPCVM concerné.