

La récente volatilité observée sur les marchés au cours des derniers jours s'explique par différents facteurs. Selon nous, les mouvements de marché à court terme ne reflètent pas nécessairement les fondamentaux économiques à long terme. Or, nous estimons que ce sont ces fondamentaux qui doivent dicter nos décisions d'investissement. Les mouvements à court terme peuvent, quant à eux, présenter certaines opportunités d'ordre stratégique. Par conséquent, il convient de chercher à savoir si ces mouvements sont justifiés.

Chercher à identifier et à comprendre les facteurs responsables de la volatilité sur les marchés n'est pas chose aisée. Ces mouvements résultent, le plus souvent, d'éléments rationnels ou irrationnels. Mais il arrive également parfois qu'on ne parvienne pas à les expliquer. Parfois à tort, les médias chercheront toujours à expliquer ces variations, en raison de la nature humaine, avide de réponses toutes faites.

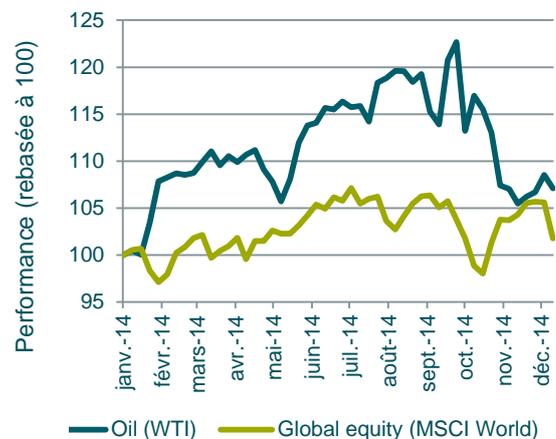
Selon nous, il serait simpliste d'attribuer les mouvements de marché sur le long terme à un seul facteur. Cependant, il est intéressant de regarder les récents grands titres qui ont animé les marchés financiers et de chercher à expliquer ce retour de la volatilité autrement que par le simple fait que les investisseurs souhaitent dé-risquer leur portefeuille à l'approche de la fin d'année.

1. Le prix du pétrole

Les sociétés pétrolières sont les principales responsables de la chute des marchés actions intervenue au cours des dernières semaines. En effet, la majeure partie de la baisse des marchés a été attribuée à la baisse du prix du baril. Cependant, il convient de noter qu'il existe une très faible corrélation entre les indices actions et la baisse du pétrole sur le long terme (Graphique 1). Alors que cet été les actions perdaient du terrain lorsque le prix du baril augmentait, la semaine dernière, les marchés actions continuaient de baisser alors que le prix du baril chutait également. Il convient donc d'être prudent lorsque nous analysons les mouvements des marchés à court-terme.

La vitesse et l'ampleur de la baisse du prix du pétrole et, de manière plus générale, des matières premières est notoire. Selon nous, cette baisse s'explique autant par la hausse de l'offre que la baisse de la demande

Graphique 1. Les cours du pétrole sont décorrélés des marchés actions



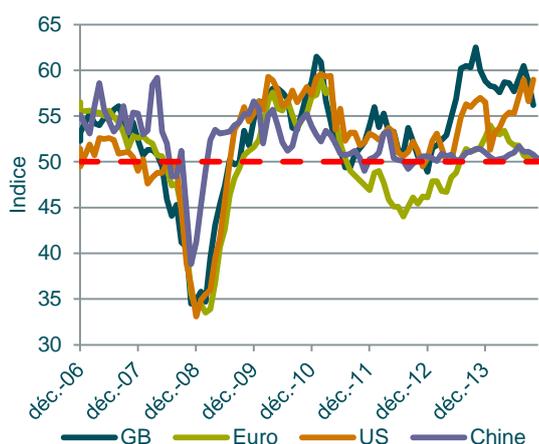
(élément qui a été sous-estimé par les marchés jusqu'à maintenant). Nous estimons que la baisse du prix du baril aura un impact positif sur la croissance, et par conséquent sur les actions, à long terme. C'est pourquoi, le fonds continue de favoriser les actions dans leur ensemble.

2. Indice des directeurs d'achats : PMI

La baisse des marchés actions s'explique également par les chiffres révélés dans les rapports allemands, français et chinois. En Chine, l'indice PMI, étudié de près par les acteurs financiers, est tombé sous la barre des 50 (seuil fatidique séparant le niveau d'expansion du niveau de contraction). Cependant, il s'agit-là d'une lecture à court-terme. La tendance de cet indice manufacturier est, quant à elle, positive comme le montre le Graphique 2. Par ailleurs, le PMI européen a dépassé les attentes des analystes à 51,5.

Aucun doute, il existe des risques réels en Chine. Cependant, nous estimons que les niveaux de

Graphique 2. Indices des directeurs d'achats



Source : Bloomberg, 30 novembre 2014

valorisations des actions chinoises offrent aujourd'hui un niveau de compensation satisfaisant pour accepter de prendre ces risques. Nous maintenons cependant un faible niveau d'exposition vis-à-vis de ce marché.

3. L'instabilité politique en Grèce

Les actions et obligations grecques ont connu une baisse sévère à la fin de la semaine dernière (Graphique 3) en raison de craintes sur le plan politique. La peur de voir la Grèce sortir de la zone euro a refait surface. Les marchés semblent considérer que l'anticipation des élections présidentielles en Grèce pourrait engendrer une prise de pouvoir du parti radical Syriza et conduire la Grèce à faire défaut.

Graphique 3. Ampleur de la chute des marchés grecs



Il convient de mentionner que contrairement aux préoccupations politiques intervenues en Grèce par le passé, cette fois-ci, l'effet contagieux sur l'Europe ne semble pas être pris en compte par les marchés à l'heure actuelle. Cela montre bien que les investisseurs ont été rassuré cette année par l'amélioration des fondamentaux en Europe et par l'anticipation d'une poursuite de la politique accommodante menée par la Banque Centrale Européenne.

Nous restons confiants quant à l'exposition actions du fonds et nous n'avons pas effectué de changement suite aux évènements intervenus en Grèce récemment.

4. La politique russe se resserre

La banque de Russie a augmenté ces taux d'intérêts de 6,5 % (passant de 10,5 % à 17 %) pour tenter de soutenir le Rouble. Cette politique intervenue par surprise a contribué au regain de volatilité observée sur les marchés. Bien que la valorisation du marché russe soit attractive, les risques pesant actuellement sur les fondamentaux sont, selon nous, trop importants à l'heure actuelle. Cependant, nous observons de près l'évolution de la situation en Russie et les conséquences potentielles sur l'attractivité de la devise russe, le Rouble (Graphique 4).

Graphique 4. Rouble attractif ?



Source : Bloomberg, 16 décembre 2014

M&G
18 décembre 2014

La valeur des investissements en bourse peut fluctuer et ainsi faire baisser ou augmenter la valeur liquidative des fonds. Vous pouvez donc ne pas récupérer votre placement d'origine. **Ce document est destiné à l'usage des professionnels uniquement, sa distribution est interdite à toute autre personne ou entité, qui ne devrait pas s'appuyer sur les informations qu'il contient. Pour la Suisse : la diffusion de ce document en Suisse ou depuis la Suisse n'est pas autorisée à l'exception de la diffusion à des Investisseurs Qualifiés tels qu'ils sont définis par la Loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux, l'Ordonnance sur les placements collectifs de capitaux et la Circulaire émise par l'autorité de surveillance suisse ("Investisseurs Qualifiés"). Fourni uniquement pour l'utilisation par le destinataire initial (à condition qu'il soit un Investisseur Qualifié). Il ne doit être diffusé à aucune autre personne ou entité commerciale.**

Les sociétés de placements collectifs auxquelles ce document fait référence (les "Sociétés") sont des sociétés d'investissement à capital variable de droit anglais et gallois. Ces informations ne constituent ni une offre ni une demande d'achat de parts de l'un des Fonds mentionnés dans le présent document. Les achats de parts d'un Fonds doivent s'appuyer sur le Prospectus en vigueur. Les Statuts, le Prospectus, le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DIC1), les Rapports Annuels et Intérimaires et les Etats Financiers des Fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès du Gérant : M&G Securities Limited, Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, R.-U., ou de la succursale française, M&G International Investments Limited, ou auprès de la succursale suisse, M&G International Investments Switzerland AG, Bahnhofstrasse 100, 8001 Zurich. Avant toute souscription, vous devez lire le Prospectus, qui contient les risques d'investissement associés à ces fonds. Ce document financier promotionnel est publié par M&G International Investments Ltd. Siège social : Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority au Royaume-Uni. Enregistré en Angleterre sous le matricule n° 4134655. La Société a également une succursale en France, au 6 rue Lamennais, 75008 Paris, immatriculée au RCS de Paris sous le n° 499 832 400. En Suisse, le présent document financier promotionnel a été rédigé par M&G Securities Ltd, dont le siège social se situe à Laurence Poutney Hill, Londres EC4R 0HH, société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority au Royaume-Uni (registered in England No. 90776). il est publié par M&G International Investments Switzerland AG, Bahnhofstrasse 100, 8001 Zurich, société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers.