



## **Philippe Szokoloczy, Fondateur et dirigeant de My Global Advisor**

le 28/11/2007 18:01:00

### **Quelles sont et seront les conséquences de la crise du 'subprime' sur les marchés financiers ?**

La correction de cet été n'a pas été si importante que cela et la reprise a été relativement rapide. Ces turbulences ont toutefois généré une hausse de la volatilité sur les marchés financiers et conduit la Fed à réduire ses taux directeurs et d'escompte.

En 2008, les marchés devraient continuer à être affectés par un nombre croissant de défauts aux crédits hypothécaires à risques alloués entre 2005 et 2006, et ce, au fur et à mesure de l'expiration des taux d'appel hypothécaires fixes pour passer à des taux variables - bien plus élevés en ce moment - du marché.

Les banques ont déjà pour partie provisionné les pertes supplémentaires qu'engendreront encore ces défauts sur les produits financiers qu'elles détiennent, y compris hors bilan. Toute la question est de savoir quelle est la proportion de ces provisions relativement aux pertes à encourir...

Nous estimons que le montant de ces défauts pourrait atteindre 600 milliards de dollars aux Etats-Unis, un montant supérieur aux 400 milliards de dollars avancé par Goldman Sachs et Deutsche Bank.

### **Anticipez-vous une normalisation du marché du crédit dans un avenir proche?**

La fin de la crise du crédit n'est pas pour tout de suite et devrait avoir lieu avec le retour de la confiance des bailleurs de fonds et des investisseurs. En tout état de cause, il nous paraît difficilement pensable de revenir à des niveaux de levier et des conditions de crédits tels que ceux connus avant la crise.

La crise du 'subprime' a engendré un resserrement des conditions de crédit reflétant une augmentation de l'aversion au risque.

Nous estimons que les bourses ne prennent pas suffisamment en compte cette détérioration du marché du crédit et l'incidence des défauts hypothécaires sur la santé des banques. Ces facteurs devraient pourtant avoir un impact défavorable sur la consommation et l'investissement des entreprises. Nous ne croyons cependant pas à une crise systémique, mais n'excluons pas non plus une nouvelle baisse des marchés.

### **Quelle est votre stratégie pour tirer profit des marchés à l'heure actuelle?**

Nous estimons qu'il est trop tôt pour être pleinement investis, en dépit des fortes baisses que nous venons d'enregistrer, car nous pourrions encore voir les bourses corriger davantage. La crise du subprime continuera tout au long de 2008 et d'autres corrections ne sont pas à exclure. Si les marchés baissent davantage, il se pourrait toutefois qu'il s'ensuive un rallye de la bourse. En tout état de cause, la volatilité devrait rester élevée.

Dans l'attente d'une opportunité de rentrer sur le marché, nous appliquons une méthodologie de gestion qui nous permet de résister en cas de correction des marchés. Cette méthode nous a d'ailleurs évité de subir les revers des crises de cet été et du mois de novembre et nous donne bon espoir de finir l'année de façon satisfaisante.

Photo: François Grobet.

My Global Advisor est un multi family office basé à Genève spécialisé dans la gestion de fortune et l'ingénierie patrimoniale pour le compte d'un petit nombre de familles.

**bio**

<b>2005</b>	Fonde My Global Advisor
<b>1995-1999</b>	Membre de direction de la banque privée de Paribas
<b>1997</b>	Diplôme d'analyste - CFPI
<b>1993</b>	Avocat au barreau des Hauts-de-Seine
<b>1987</b>	Licence en droit - Université de Genève

Lien internet : <http://www.cerclefinance.com/default.asp?pub=interview>