

FINANCE // ECONOMIE // LUXE // IMMOBILIER // TECHNOLOGIE

## Top 10 des sponsors bancaires



**HEDGE FUNDS**  
LE RETOUR

**AUTOMOBILE**

Tempête verte  
chez les constructeurs

**FORMATION**

Le guide  
des MBA

**PORTRAIT**

Luc Besson  
ou le génie du cinéma

**MARKETING**

La publicité  
a-t-elle du sens?

**IBCOM**

L'insatiable  
Google

FINANCIAL  
TIMES

La sélection  
du mois

**LES NOUVELLES  
PERSPECTIVES DE LA  
GESTION ALTERNATIVE**



8 CHF

# IL FAUT SAUVER LE SOLDAT DOLLAR!

BullCambFx Asset Management  
www.bullcambfx.com

Le dollar US vient de traverser une période difficile. En effet, la Réserve Fédérale américaine (Fed) a annoncé, lors du FOMC (Federal Open Market Committee) du mois d'avril, qu'elle ne commencerait pas à lever les fonds prêtés en juin, mais seulement en juillet, août ou septembre. Pourtant le quantitative easing, cette politique menée par la banque centrale et qui visait à relancer l'économie du pays, devait expirer en juin. Pour la Fed, il ne s'agit pas de prolonger ce plan, mais de laisser le greenback respirer un peu plus, ce dernier étant largement affaibli par le choc pétrolier, la dette colossale du pays (14'000 milliards de dollars) et une inflation de moins en moins contrôlée. Paradoxalement, le président de la Fed, Ben Bernanke, n'a pas annoncé une hausse prochaine du taux directeur, qui devrait en théorie propulser le billet vert à un niveau plus viable pour l'économie américaine. D'ailleurs les investisseurs ne sont pas dupes et les rumeurs tablant sur un mouvement contraire vont bon train.

Parallèlement, la zone euro profite de la faiblesse du dollar, même si le niveau de la devise européenne a été jugé exagéré au vu des problèmes internes tels que la dette de certains pays de cette zone. Cependant, cette situation ne devrait pas durer, la Banque Centrale Européenne (BCE) ayant entamé sa politique restrictive en vue de canaliser l'inflation. Et, étrangement, c'est ce qui pourrait commencer à sauver le dollar.

Dans le même temps, les États-Unis sont au plus mal dans la guerre des devises face au Yuan chinois et ils devraient commencer à faire les yeux doux à la Chine afin qu'elle arrête de dévaluer volontairement sa monnaie. Mais est-ce bien dans l'intérêt de cette dernière?

Les États-Unis ont-ils un moyen de pression pour atteindre leur objectif?

Conséquence directe de la faiblesse du dollar, l'or, l'argent et toutes les valeurs refuge sont à leurs plus hauts depuis plusieurs mois ou années, et affichent même des records historiques. Il convient donc de se montrer très prudent face au risque croissant d'explosion des bulles spéculatives qui se sont formées autour de ces valeurs. En bref, on peut dire que si d'autres marchés profitent aujourd'hui des difficultés du dollar américain, il ne faut pas négliger le fait que les dommages collatéraux seront inévitables si l'on veut revoir le greenback revenir sur le devant de la scène.



Formation Continue  
Executive Programs

UNIVERSITÉ  
DE GENÈVE

HEC  
GENÈVE  
EXECUTIVE

**EXECUTIVE MBA - MASTERS - DIPLOMAS - CERTIFICATES**

English - Français

**New: Marketing & Methods**  
marketing@unige.ch

hec-executive.ch

Asset Manager

Private Equity

Hedging Advisor

Analysis Provider



BullCambFx  
ASSET MANAGEMENT

---

BullCambFx Asset Management

Chemin de la Colline 5b

CH-1007 Lausanne

T : +41 (0)21 535 75 01

[www.bullcambfx.com](http://www.bullcambfx.com)