

## *Flash EMC*

26 FEVRIER 2020

### **Perspectives d'investissement**

Le Comité de Stratégie d'Investissement d'EMC Gestion de Fortune SA s'est réuni exceptionnellement le 26 février 2020 pour faire le point sur la correction des marchés et évaluer le besoin d'ajuster notre stratégie.

- Les développements de l'épidémie du coronavirus (Covid-19) ont fait fortement réagir les marchés des actions, en sévère correction depuis une semaine. Les rendements obligataires ont chuté et l'or continue sa progression. Il est également important de constater que la correction des bourses intervient après une forte période de hausse des marchés.
- Les secteurs automobile, loisirs/hôtellerie, transport aérien, luxe sont de toute évidence directement impactés et ce sont ces titres qui ont le plus baissé. Mis à part le secteur du luxe, il est à noter que les portefeuilles gérés par EMC n'ont pas d'exposition dans ces domaines d'activité.
- Les craintes de récession dues à une éventuelle paralysie de l'activité sont la principale cause de cette forte baisse des marchés. En effet, des mesures de quarantaine et des disruptions de la chaîne d'approvisionnement font craindre un impact économique significatif alors que le cycle économique se trouve dans une situation vulnérable à tout choc exogène.
- Nous avons rencontré hier le CFO de Roche (dont le groupe est présent en Chine). Celui-ci a confirmé que les collaborateurs sont à nouveau actifs en Chine et que la disruption locale ne remettait pas en cause les prévisions budgétaires de Roche.
- Dans cet environnement, et au vu du manque de visibilité, les politiques monétaires des banques centrales ne peuvent que rester accommodantes. Les énormes liquidités disponibles devront tôt ou tard affluer sur les marchés des actions, ce qui devrait avoir pour effet de les soutenir.

Les conclusions du Comité sont les suivantes :

- Suite à la forte hausse des marchés, une correction technique devait arriver un jour ou l'autre. Avec l'accélération de la baisse ces deux derniers jours, nous sommes toutefois d'avis que les marchés frisent la panique.

*(suite en page 2)*

- Après un premier trimestre qui sera difficile pour l'activité économique, une reprise en forme de « V » dès le 2<sup>ème</sup> trimestre est vraisemblable (la disruption est vraisemblablement momentanée et la reprise reportée dans le temps), ce qui ne remet pas en cause la trajectoire de notre scénario d'investissement.
- Nous maintenons nos positions investies en actions et nous entendons même profiter de la correction pour compléter des positions dans des actions de qualité, défensives et dont les modèles d'affaires sont résilients.
- Rappelons que dans les modèles théoriques de valorisation des actions (Dividend Discount ou Discounted Cash Flow), la « perte » d'une année de flux d'affaires (dans la projection des 10 premières années par exemple) n'a pas un impact significatif, tout au plus de l'ordre de 4-6%, et que la valeur terminale (flux d'affaires au-delà de 10 ans), qui dépend d'hypothèses de croissance à long terme, représente grossièrement 30-50% de la valorisation d'une société.

Pour résumer, l'effet coronavirus aura une influence sur la croissance économique mondiale cette année alors que les investisseurs s'attendaient à une certaine reprise de l'activité en 2020. La correction des marchés intègre une remise à niveau. Dans ce contexte, il faut s'attendre à un certain attentisme des investisseurs et à une évolution latérale des marchés ces prochains mois. Ce scénario ne remet pas en cause nos choix d'investissements et notamment notre préférence pour les actions.

Le Comité continue de suivre la situation de manière attentive et n'exclut pas de procéder à des ajustements de notre positionnement dans les jours à venir

*Pour plus d'informations et des conseils personnalisés, n'hésitez pas à contacter nos associés-gérants au +41 22 817 78 78*

*Retrouvez également EMC Gestion de Fortune sur internet à l'adresse [www.emcge.com](http://www.emcge.com)*

**EMC Gestion de Fortune SA**

**2, place des Alpes, Case postale, 1211 Genève 1 (nouvelle adresse dès le 11 novembre 2019)**

**Tél +41 22 817 78 78 [www.emcge.com](http://www.emcge.com)**

**Gérants indépendants depuis 1982**

Ce document est disponible à titre d'information uniquement et ne constitue ni ne contient aucune incitation ou recommandation d'achat ou de vente de quelque valeur mobilière ou instrument financier que ce soit; il ne constitue pas non plus un conseil en placement. Il a été élaboré sans tenir compte des objectifs, de la situation financière, ni des besoins du lecteur. Les informations et les analyses contenues dans ce document proviennent de sources que EMC Gestion de Fortune SA estime dignes de foi; toutefois, aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude ou à leur exhaustivité. EMC Gestion de Fortune SA ne peut donc être tenu pour responsable des pertes qui pourraient résulter de leur utilisation. Les opinions exprimées peuvent avoir changé. Les performances historiques ne sont nullement représentatives des performances futures. Il n'y a aucune garantie que les prévisions se réalisent. Investir implique une prise de risques.