

Flash EMC

9 MARS 2020

Perspectives d'investissement

Le Comité de Stratégie d'Investissement continue de suivre attentivement la situation des marchés.

Pour faire suite à la réunion spéciale du 27.02.2020, le Comité s'est réuni exceptionnellement une deuxième fois le 09.03.2020 pour faire le point sur la violente correction des marchés et évaluer le besoin d'ajuster notre stratégie.

- Les investisseurs font face depuis ce week-end à deux éléments exceptionnels simultanés : la propagation du virus dans le monde et un violent choc pétrolier.
- Tandis que l'épidémie du coronavirus (Covid-19) semble sous contrôle en Chine (un reflux des cas semble se confirmer), le virus se propage rapidement dans le reste du monde, l'Europe étant particulièrement touchée, notamment l'Italie.
- A cela s'ajoute un choc pétrolier depuis ce week-end, l'Arabie Saoudite ouvrant les vannes suite à un désaccord avec la Russie. Compte tenu de la faiblesse de la demande, la forte hausse de l'offre accompagnée de prix réduits a engendré un effondrement du cours du pétrole. Les titres pétroliers sont à leur tour durement touchés (environ -15% les groupes pétroliers intégrés).
- La Réserve fédérale a baissé d'urgence son taux directeur de 0.5% la semaine dernière. Les rendements obligataires gouvernementaux ont baissé à des nouveaux records historiques. Les craintes de récession sont la principale cause de ce violent ajustement des marchés financiers.
- Selon le scénario qui se dessine, la croissance mondiale de 2020E devrait se situer environ 0.5% inférieure par rapport aux estimations d'environ 3% en début d'année.
- Dans cet environnement exceptionnel, et au vu du manque de visibilité, les politiques monétaires des banques centrales ne peuvent que rester ultra-accommodantes. Des mesures budgétaires ont déjà été annoncées et d'autres se font attendre.

(suite en page 2)

Les conclusions du Comité sont les suivantes :

- Nous n'ignorons pas la situation particulièrement incertaine mais estimons que les marchés paniquent.
- Les valorisations des actions étant devenues plus attractives relatives à des taux insignifiants ou négatifs, les énormes liquidités disponibles (provenant notamment des investisseurs institutionnels) devront tôt ou tard affluer sur les marchés des actions, ce qui devrait avoir pour effet de les soutenir.
- Après un véritable « trou d'activité » aux deux premiers trimestres, une reprise en forme de « V » dès la fin du 2^{ème} trimestre est vraisemblable.
- Il n'est pas judicieux de céder à la panique et de vendre aux niveaux actuels des marchés. Nous maintenons nos positions investies en actions et nous entendons même, dans les portefeuilles sous-investis, de profiter de la violente correction pour compléter des positions dans des actions de qualité, défensives et dont les modèles d'affaires sont résilients.
- Pour résumer, les marchés font subitement face à une double crise, la diffusion mondiale du Covid-19 et un choc pétrolier alors que les investisseurs s'attendaient à une certaine reprise de l'activité en 2020. La violente correction des marchés depuis mi-février intègre une remise à niveau. Dans ce contexte incertain, il faut s'attendre à des marchés financiers très volatils, mais les intervenants vont anticiper la reprise des affaires dès que la diffusion du virus aura atteint un pic.

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

EMC Gestion de Fortune SA
2, place des Alpes, Case postale, 1211 Genève 1
Tél +41 22 817 78 78 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.