

Flash EMC

1^{ER} AVRIL 2020

Chères Clientes, chers Clients, chères Amies et chers Amis d'EMC Gestion de Fortune SA,

Alors qu'en début d'année l'économie mondiale était lancée sur une trajectoire bien établie de reprise économique, reflétée par de nouveaux records boursiers, la situation a rapidement tourné au cauchemar dès mi-février en raison de la guerre contre un ennemi invisible, le coronavirus Covid-19.

Nous espérons que vous et vos proches êtes en bonne santé et que vous vivez le plus sereinement possible cette situation inédite de confinement imposée pour des raisons sanitaires.

De notre côté, nous avons séparé nos équipes en combinant le travail à domicile supporté par des accès informatiques hautement sécurisés avec une présence physique limitée dans nos bureaux à la place des Alpes 2 à Genève. Malgré la distanciation sociale et physique, nous sommes entièrement opérationnels et toujours à votre service.

La "mise à l'arrêt" des économies pour lutter contre la pandémie est une situation sans précédent conduisant à la contraction la plus abrupte que l'économie mondiale ait jamais vécue. A ce violent "choc externe" se greffe une crise pétrolière débouchant sur une surabondance de l'offre. Etant donné la durée et l'amplitude incertaines de cette situation inédite, les marchés financiers ont plongé dans une panique extrême, enregistrant le pire premier trimestre de l'histoire. Quasiment toutes les classes d'actifs sont dans le rouge avec notamment de nombreuses distorsions dans les marchés du crédit.

La réponse à cette crise a été immédiate : les gouvernements ont annoncé des plans de sauvetage gigantesques (les fonds débloqués représentent près de 10% des produits intérieurs bruts) et les banques centrales ont assuré des mesures "illimitées" de stimulation monétaire.

Malgré ces mesures, il faut s'attendre à un "trou d'air" violent au premier semestre 2020, avec une contraction des affaires à deux chiffres et des secteurs d'activité en grande difficulté. Le scénario que nous privilégions, centré sur une amélioration de la situation sanitaire d'ici la fin du 2^{ème} trimestre, milite néanmoins en faveur d'une reprise en forme de "U" plus tard dans l'année.

(suite en page 2)

Dans ce contexte, la clef pour l'investisseur est de ne pas céder à la panique et de respecter son horizon de placement. La forte correction des prix intervenue sur les marchés financiers offre de nouvelles opportunités d'investissement et d'ajustement dans les portefeuilles.

En prenant enfin un peu de recul avec l'actualité, l'expérience des krachs boursiers démontre que "la peur sauve, la panique tue". Le monde sortira de cette crise, mais de profonds changements structurels vont se dessiner. Pour ne citer que quelques tendances, la digitalisation de l'économie s'accélérera, impliquant de nouveaux modes de travail et les chaînes d'approvisionnement vont être repensées pour être plus résilientes.

Au plaisir d'avoir de vos nouvelles et avec nos meilleures salutations.

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.