

Flash EMC

1^{ER} MARS 2021

Ces derniers jours ont été marqués par une rapide accélération de la tension sur les rendements obligataires suite à la crainte d'une poussée inflationniste qui serait engendrée par le rebond de la croissance économique en sortie de crise du Covid-19. Le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans a par exemple passé de 1.1% à 1.6% en l'espace de quelques jours.

Les commentaires rassurants de la Réserve fédérale américaine et de la Banque centrale européenne sur l'aspect temporaire de l'éventuelle montée inflationniste n'ont pas suffi à calmer les marchés financiers. En effet, suite aux mesures de stimulation massives, certains observateurs pensent que la vigueur de la reprise économique est sous-estimée et pourrait faire renaître l'inflation.

Dans cette configuration, la rotation sectorielle s'est poursuivie, affectant les gagnants de la pandémie (principalement les valeurs de croissance / de technologie) et favorisant les valeurs bénéficiant de la réouverture et de la reprise de l'activité économique (les valeurs cycliques).

Les mesures de soutien monétaire et budgétaire jouent un rôle primordial pour assurer la solidité de la reprise. En 2021, ce sont les bénéficiaires des entreprises qui devraient guider les marchés, plutôt que les multiples de valorisation qui ont fortement augmenté en 2019 et 2020, les investisseurs privilégiant le scénario de sortie de crise.

Tout ceci nous conduit à maintenir notre politique de placement inchangée, avec une préférence pour les actions, notamment en Chine et Asie du Sud-Est. Face à la rotation sectorielle qui pourrait se poursuivre avec la reprise économique et la pentification de la structure des taux, nous préconisons une approche équilibrée entre les valeurs de croissance séculaire et celles plus sensibles à la conjoncture économique.

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, CH - 1211 Genève 1 Tél +41 22 817 78 78 www.emcge.com

Gérants indépendants depuis 1982