

FLASH MARCHÉ

Achévé de rédiger le 16 / 03 / 2020

Chers investisseurs,

Nous vivons actuellement une crise sanitaire inédite et souhaitons que chacun d'entre vous, vos familles et vos proches soient et se maintiennent en bonne santé. Cette crise exige que chacun de nous suive scrupuleusement, mais sans panique, les mesures exigées par les autorités nationales, indispensables à l'enrayement de l'épidémie de Covid-19 que nous subissons.

Promepar AM a pris toutes ses responsabilités en ce sens pour la santé de ses collaborateurs et de ses clients. Tous nos rendez-vous physiques ont été annulés et seront reportés ultérieurement. Nous restons cependant disponibles par téléphone, la plupart de nos lignes ayant été rebasculées sur les numéros portables de vos gérants de portefeuilles, qui, pour la plupart sont actuellement en télétravail.

Comme vous le savez et comme nous vous en avons informé à travers nos mails et/ou nos courriers d'alerte depuis plusieurs jours, les marchés ont été et sont encore très impactés par cette crise sanitaire.

En effet, depuis la propagation du Covid-19 hors de Chine, les marchés financiers ont subi un très violent mouvement d'aversion au risque, qui s'est amplifié avec l'explosion des cas de contamination en Europe et aux Etats-Unis. Dans ce contexte, les bourses mondiales ont entamé leur 4^{ème} semaine de baisse consécutive.

Les marchés cherchent à s'ajuster face à l'impact de la pandémie, à savoir la contraction des résultats d'entreprise et la crainte d'une récession économique mondiale. Et la baisse des marchés appelle la baisse... Il y a un véritable sur-ajustement, matérialisé par des ventes de la part des institutionnels avec d'un côté, les assureurs cherchant à maintenir leurs ratios de fonds propres, et de l'autre, les fonds d'investissements voulant faire face à la progression de la volatilité.

Ces ajustements sont cumulatifs: la majorité des investisseurs sont vendeurs. Il y a donc un décalage considérable entre, d'une part, l'affolement des marchés, et d'autre part, la nature transitoire de l'épidémie virale, à tel point que la fermeture temporaire de certaines places boursières pour ramener le calme n'est pas de l'ordre de la fiction.

Dans un tel contexte, une action coordonnée des principales banques centrales (Etats-Unis, Zone euro, Japon, Royaume-Uni, Suisse et Canada) a vu le jour. L'objectif : assurer une liquidité sur les marchés financiers pour éviter justement une crise de liquidité. Ainsi la décision de la Fed dimanche dernier a été d'une grande ampleur : La banque centrale américaine a en effet ramené ses taux à 0%-0,25% en les abaissant de 1% ; Elle a par ailleurs annoncé d'importants achats d'actifs, à hauteur de 700 milliards de dollars répartis en 500 milliards de bons du trésor américain et 200 milliards de crédits hypothécaires.

Les mesures d'ampleurs similaires en cours et à venir de la part des banques centrales mondiales aideront davantage à stabiliser qu'à entretenir le rebond conjoncturel.

Pour y arriver, il faut de vastes mesures budgétaires des Etats comme celles annoncées, partout et plus particulièrement en Europe. Nous assistons au retour du rôle structurant de l'Etat-providence, l'Allemagne en est le parfait exemple, en annonçant 550 milliards d'euros de prêts que la banque publique pourra distribuer aux entreprises en difficulté. Cela devra être accompagné rapidement d'un important plan de relance de la part des Etats afin que des effets bénéfiques se produisent vite et durablement.

Par ailleurs, cette pandémie a fait violemment prendre conscience aux occidentaux de leur profonde et dangereuse dépendance aux chaînes de production chinoises. Serait-ce une opportunité de rééquilibrer la mondialisation et d'enrayer la dislocation des chaînes d'approvisionnement des entreprises occidentales ? Il faudra savoir profiter de l'environnement de taux bas auquel nous serons durablement confrontés, pour favoriser le retour des politiques keynésiennes et ainsi rebattre les cartes de l'ultra-mondialisation.

Tous ces éléments mentionnés précédemment, action des banques centrales, recours au déficit, plan de relance des Etats etc... incitent à rester investi. Il faudra toutefois attendre un, lent, retour au calme, et un marché financier moins émotif à nouveau concentré sur les fondamentaux, pour en percevoir les effets sur la performance de nos portefeuilles.

Dans cette attente grave mais pleine d'espoir, l'ensemble des collaborateurs de Promepar AM vous remercient de votre fidélité et de la confiance que vous nous maintenez malgré cette crise mondiale.

Nous nous tenons tous à votre entière disposition pour répondre à l'ensemble de vos questions

Très cordialement,

« Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées à titre purement indicatif et ne sauraient donc être considérées comme un conseil en investissement, une recommandation de conclure une opération ou une offre de souscription. Les points de vue et stratégies décrits peuvent ne pas être adéquats pour tous les investisseurs. Les équipes de PROMEPAR Asset Management sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. »

Promepar Asset Management –Titulaire de l'agrément N°GP 92-17 –Tour Franklin –Paris La Défense Cedex –01 40 90 28 60–www.promepar.fr