

Rédigé le lundi 30 mars 2020

Flash info quotidien n°6

Chers investisseurs,

PROMEPAR Asset Management est complètement mobilisé et reste à votre écoute.

Dans le cadre de la crise actuelle, nous lançons un nouveau format de communication auprès de vous, quotidiennement, court et synthétique, traitant de vos interrogations concernant l'impact du COVID19 sur l'économie mondiale et les marchés financiers.

Evolution des marchés financiers au 27 / 03 / 2020 (en devises locales)

Indices Mondiaux Actions	Niveau	% sur J-1	% Wtd	% en 2020	Obligations Etats à 10 ans	Rendement J	Rendement J-1	Rendement 31 /12/19
DOW JONES INDUS.	21 637	-4,1%	12,8%	-24,2%	Allemagne	↓ -0,47%	-0,35%	-0,16%
S&P 500	2 541	-3,4%	10,3%	-21,3%	France	↓ -0,05%	0,10%	0,13%
NASDAQ Composite	7 502	-3,8%	9,1%	-16,4%	UK	↑ 0,38%	0,36%	0,84%
STOXX 600	311	-3,3%	6,1%	-25,2%	Portugal	↑ 0,66%	0,66%	0,49%
EURO STOXX 50	2 729	-4,2%	7,1%	-27,1%	Italie	↓ 1,31%	1,34%	1,38%
FTSE 100	5 510	-5,3%	6,2%	-26,9%	Espagne	↓ 0,51%	0,62%	0,47%
CAC 40	4 351	-4,2%	7,5%	-27,2%	USA	↓ 0,77%	0,83%	1,93%
DAX	9 633	-3,7%	7,9%	-27,3%	FOREX	Niveau	% sur J-1	% en 2020
IBEX 35	6 778	-3,6%	5,2%	-29,0%	USD/YEN	108,19	-1,2%	-0,4%
FTSE MIB	16 823	-3,1%	6,9%	-28,4%	GBP/USD	1,24	1,8%	-6,7%
FTSE SWISS	488	-1,9%	3,6%	-15,3%	EUR/USD	1,11	0,3%	-1,5%
NIKKEI 225	19 389	3,9%	17,1%	-18,0%	EUR/GBP	0,90	-1,5%	5,6%
SHANGHAI COMPOSITE	401	0,3%	1,2%	-8,7%	Commodities	Niveau	% sur J-1	% en 2020
HANG SENG Index	23 484	0,6%	3,0%	-16,7%	Brent	24,9	-5,4%	-62,2%
CBOE Market Volatility	66	7,4%	-0,8%	375,6%	Gold	1 623,9	-1,6%	6,9%

Source : Bloomberg, PROMEPAR AM

L'actualité de la semaine à retenir

Rebond important des indices actions sur la semaine, vont'ils désormais poursuivre dans cette voie ou bien trouver un nouveau support pour se stabiliser...

Les marchés sont soulagés par les mesures de soutien incroyables annoncées par les banques centrales et les gouvernements vis-à-vis des entreprises et des populations dans le monde. Les grandes manœuvres se poursuivent, à l'image de la Banque Populaire de Chine qui a réduit ce lundi matin, le taux des prises en pension inversée à 7 jours de 20 point de base pour le ramener de 2.4% à 2.2%. Des aides dont l'économie mondiale quasi à l'arrêt a besoin, comme en atteste les Etats-Unis nouvel épice du Covid-19, avec des demandes d'allocation de chômage hebdomadaire qui ont bondi de 281 000 à 3 283 000 la semaine dernière.

❖ **Quel est le comportement des petites et moyennes valeurs dans la baisse actuelle des marchés ?**

Au niveau global, nous n'observons pas de distinction marquante du compartiment des petites et moyennes valeurs par rapport aux grandes. En effet, depuis le début du mois de mars le **CAC Mid&Small NR** ou encore l'**EnterNext 150 PEA-PME GR** s'affichent en baisse d'environ 27% et le **CAC 40 NR** de -26.3% (arrêté au 23/03/2020). De même, depuis le début de l'année, l'ensemble de ces indices sont en baisse uniforme de -34%. Pour le moment, elles n'ont donc pas pâti de leur moindre liquidité. Nous observons le même comportement que lors de phases précédentes de stress très élevé (2000-2002 ; 2008-2009 ; 2011 ; 2018) avec des microcaps qui font preuve d'une relative résistance car elles sont tout simplement moins détenues. En outre, les petites et moyennes valeurs sont beaucoup moins sujettes à l'arbitrage des ETFs car il en existe moins sur cette classe d'actifs.

Néanmoins, à l'intérieur de cet univers, nous pouvons observer que le marché a été en capacité de 'faire son travail' de discrimination et d'établir des hiérarchies de performances notables. Ainsi, au sein du fonds **Promepar PME Opportunités**, les baisses les plus importantes concernent les valeurs plutôt cycliques ou ayant un lien assez direct avec la crise actuelle : **Clasquin** (activité de transport) ; **Solocal, Elis** (endettement) ; **Plastivaloire** (équipementier autos) ; **Kaufman** (activité immobilière désormais au ralenti et ce, jusqu'au report des élections municipales) ; **Sopra, Aubay** (ESN aux expositions géographiques affectées) ; **Fontaine Pajot** (arrêt des sites de production) ; **Barco** (Italie) ; **Voyageurs du monde** (tourisme)... Du côté des résistances les plus marquées, notons **Bio-UV** (valeur verte) ; **Interparfums** qui est entré plus tôt dans la crise et qui se stabilise désormais ; les microcaps **Graines Voltz, Sidetrade, ECA, Gorgé** résistent assez bien ; **Robertet** qui bénéficie de son statut de leader unique ; **Sartorius Stedim** est une valeur utile dans la gestion sanitaire de la crise ; **ABC Arbitrage** lié positivement au retour de la volatilité sur les marchés financiers. Notons également que notre poche sous OPA résiste également avec **Harvest, IGE+XAO, Le Bélier** et **Oeneo**.

A ce jour, nous avons traversé cette période avec une position en cash ou 'quasi-cash' à environ 8%. Nous avons cédé notre reliquat de position en **Ipsen, Mersen** avait également été cédé car très exposé au cycle, ainsi qu'**Exel Industries**. Nous avons également allégé la cyclique **Jacquet Metal Service**, ainsi qu'**Albioma** après son parcours fortement haussier. Nous avons en revanche renforcé progressivement notre position en **ABC Arbitrage** qui a publié des résultats 2019 très solides et confirme ses 'guidances' ainsi que la visibilité de sa politique de rémunération de l'actionnaire. Et **Cogelec** qui affiche un profil défensif.

Nous pensons que cette crise aura des répercussions profondes et sera source d'accélération de tendances sous-jacentes déjà à l'œuvre. Pour le consommateur, le taux de diffusion du numérique va continuer de progresser, tout particulièrement dans les zones rurales et auprès des personnes âgées. Pour les entreprises, l'adoption de systèmes collaboratifs et de travail à distance est susceptible de se développer. L'arrivée de la technologie 5G va également accompagner et soutenir ces évolutions. Ces dernières ne font que renforcer les perspectives de toutes les sociétés qui pourraient bénéficier du confinement actuel. Parmi celles-ci, nous pouvons citer les sociétés liées au commerce on-line, aux jeux-vidéos, au big data, à la sécurisation et les ESN permettant la mise en place de connexions à distance dans le cadre du télétravail, des besoins d'automatisation et de robotisation.

En termes d'opportunités, certains secteurs ont corrigé fortement mais la baisse pourrait s'étendre encore au regard de la sensibilité de certaines activités aux conséquences directes des mesures de confinement (à ce jour, plus du tiers de la population mondiale !). A contrario, de nombreux cours de bourse de sociétés exposées sur ces thématiques porteuses ont été injustement pénalisés. Il est certain que ces entreprises verront leurs résultats du S1 heurtés par le ralentissement économique.

Néanmoins, nous demeurons convaincus que ces thématiques demeureront porteuses à long terme et justifient de profiter des points d'entrée qui apparaissent actuellement. L'émergence de cette épidémie peut marquer un tournant majeur, tout particulièrement dans la manière dont les entreprises vont capitaliser sur les nouvelles technologies pour se protéger contre de nouvelles menaces, mais également dans le comportement des consommateurs sur de nouveaux modes de consommation. Aussi néfaste soit-elle, cette crise vient confirmer l'importance et le potentiel de 'disruption' existant au sein de nos économies.

Votre interlocuteur habituel chez PROMEPAR AM ainsi que les équipes de gestion sont à votre disposition pour vous aider à trouver la ou les solution(s) adaptée(s) à votre profil.

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.