

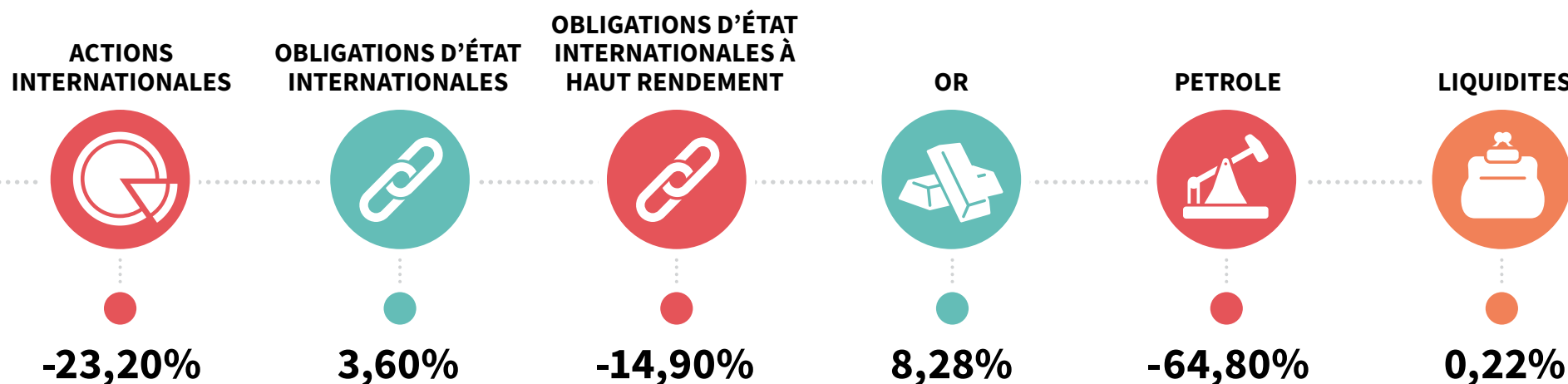
COVID-19

POURQUOI IL EST INUTILE DE PANIQUER

Un grand nombre d'investisseurs sont préoccupés par la propagation du Covid-19. Nous examinons ici l'impact de ce virus sur l'économie et les marchés boursiers à ce jour, en expliquant pourquoi l'histoire nous enseigne qu'il est inutile de paniquer.

L'impact jusqu'à aujourd'hui

L'épidémie de Covid-19 a touché l'ensemble des principales catégories d'actifs en 2020.



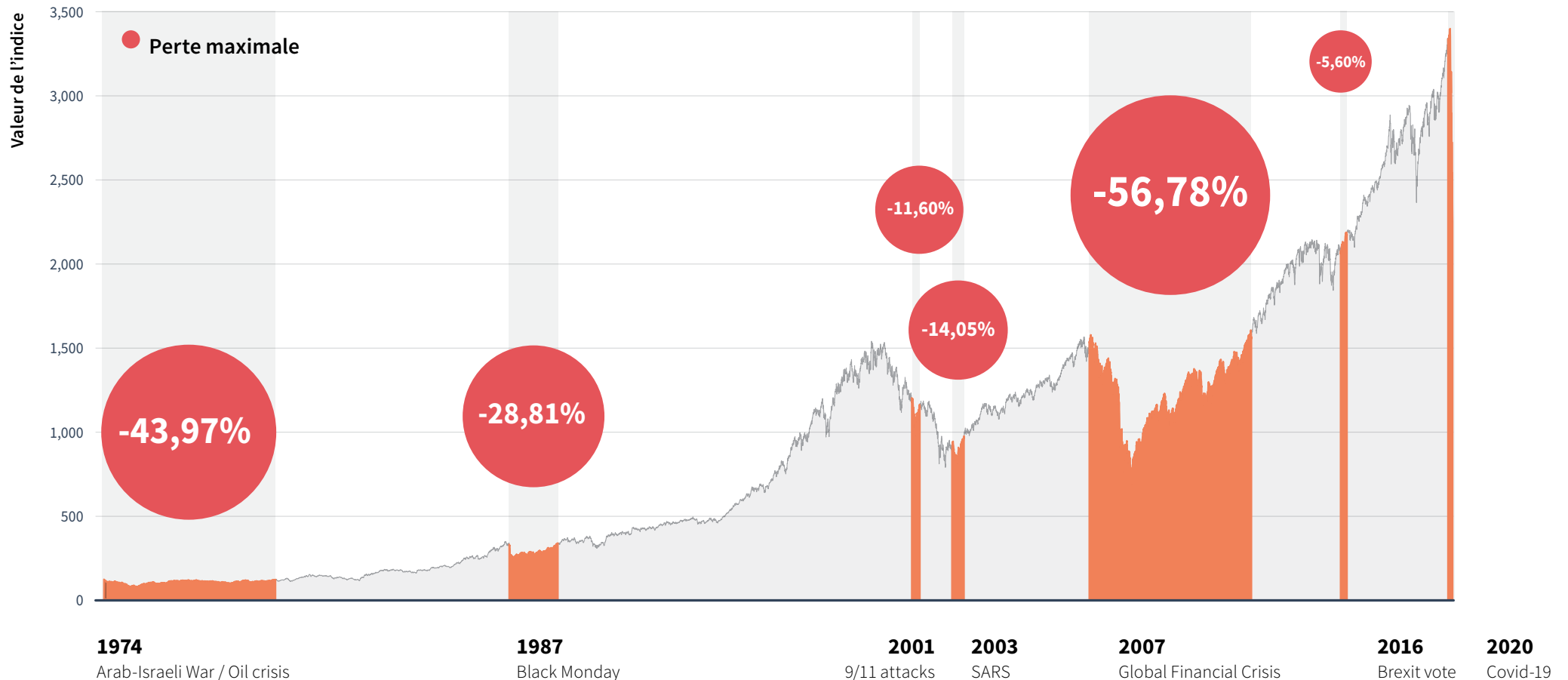
Source : Morningstar, 30 mars 2020. Indices utilisés : MSCI World All Cap GR USD, FTSE G7 USD, ICE BofA Gbl HY TR USD, Bloomberg Sub Gold TR USD, Bloomberg Sub WTI Crude Oil TR USD, ICE LIBOR 3 Month GBP.

Un grand nombre de marchés boursiers de premier plan ont subi des corrections, les pertes étant exacerbées par le fait qu'une foule d'investisseurs nerveux ont rapidement retiré leur argent des marchés. La volatilité a atteint les mêmes niveaux que lors de la crise financière de 2008. Les actifs perçus comme des « valeurs refuges », tels que l'or et les obligations d'État, ont bénéficié de la baisse d'appétit pour le risque des investisseurs. Ils n'ont toutefois pas été épargnés par les turbulences du marché et ont accusé une baisse au mois de mars, lorsque les investisseurs ont pris leurs bénéfices pour se tourner vers les liquidités.

Nous ne connaissons pas avant un certain temps l'impact économique complet du virus, mais des signes de ralentissement sont déjà apparus. Selon des enquêtes récentes, l'activité des entreprises dans le monde entier s'est effondrée aux niveaux les plus bas jamais enregistrés. L'Organisation de coopération et de développement économiques a réduit ses prévisions de croissance mondiale. De plus, Goldman Sachs a déjà revu à la baisse à maintes reprises ses prévisions de bénéfices pour les entreprises américaines. Il pourrait naturellement y avoir d'autres révisions à la baisse, au fur et à mesure que nous disposerons de nouvelles données et que nous aurons une idée plus précise des dommages économiques causés par le virus.

Les marchés boursiers ont tendance à se redresser après un ralentissement

Il est important de se rappeler que les baisses sont des phénomènes normaux et que, sur le long terme, les marchés boursiers rebondissent toujours après une crise. Ce graphique montre la performance du S&P 500 depuis 1973, les principales baisses étant mises en évidence.



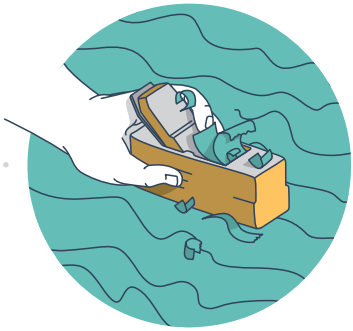
S&P 500, 26.10.1973 - 31.03.2020. Source : Morningstar.

Il est important de noter que le marché boursier s'est remis de chacune de ces baisses et nous constatons à long terme un retour à la rentabilité pour les personnes qui ont continué à investir. La durée de la reprise varie, allant de 80 jours pour l'épidémie de SRAS à 4 ans pour la crise financière mondiale, mais la tendance à la hausse à long terme est indéniable.

Bien que nous ne connaissions pas encore l'ampleur du ralentissement économique mondial ni le temps que prendra la reprise des marchés boursiers, il existe certaines données encourageantes. Les phases de marché « baissier » ont toujours été beaucoup plus courtes que les phases de

marché « haussier ». En outre, selon Goldman Sachs, les marchés dont la baisse est déclenchée par un événement (catégorie à laquelle appartient le Covid-19) subissent en moyenne un recul de 25 %, atteignent leur point le plus bas en six mois et récupèrent leurs pertes sur un an.

Nous avons également constaté la réaction coordonnée des banques centrales et des gouvernements du monde entier, allant de la baisse des taux d'intérêt à la promesse d'aides financières directes au grand public. Nous espérons que ces mesures de relance contribueront à la reprise, bien que l'on ne sache pas encore dans quelle mesure.



Quels sont les changements que nous avons apportés ?

Chez Architas, nous avons déjà adopté une vision prudente des marchés depuis un certain temps et effectué un certain nombre de changements visant à limiter les pertes de nos clients.

Dans le courant de l'année 2019, nous avons donc réduit notre exposition en actions avec une préférence pour les valeurs défensives, et transféré le produit de ces opérations en cash.

Dans certains fonds, nous avons augmenté l'exposition aux fonds à "volatilité minimale" au sein de nos participations en actions. Ces fonds détiennent des parts de capital des entreprises les moins volatiles sur un marché donné. Nous avons également déplacé les actifs des fonds qui recherchent des sociétés sous-évaluées vers ceux qui se concentrent sur des sociétés à forte croissance, car nous pensons que ces dernières obtiendront de meilleurs résultats dans l'environnement actuel.



Il est important de garder son sang-froid

Dans le contexte actuel, nous pensons qu'il est essentiel de rester calme. Paniquer et vendre la totalité d'un portefeuille en période de ralentissement est le meilleur moyen de subir des pertes. Cela implique également le risque de rater certaines des meilleures performances boursières qui se produisent généralement en période de forte volatilité.

De même, essayer d'anticiper l'évolution du marché ou le creux de la vague peut signifier subir des pertes et passer à côté de gains. Les mouvements de marché à court terme sont notoirement difficiles à prévoir, et nous ne connaissons pas encore toute l'étendue des dégâts causés par le Covid-19.



Rester diversifié

Il est également important de rester diversifié. Sur le long terme, les classes d'actifs n'ont pas tendance à évoluer dans le même sens au même moment. Un portefeuille diversifié peut donc protéger les investisseurs contre les pertes tout en leur offrant une plus grande souplesse. Et comme la volatilité et l'incertitude risquent de persister au cours des prochains mois, nous continuons à penser que la meilleure façon de naviguer sur les marchés est de détenir un portefeuille diversifié d'investissements de haute qualité.

Le présent document est publié par Architas SA- Boulevard du Souverain, 36 - 1170 Bruxelles, une entreprise d'investissement de droit Belge agréée par l'Autorité des marchés et des services financiers (FSMA) aux fins de la gestion de portefeuille. Ce document ne constitue ni une offre de service, ni une recommandation ni un conseil d'investissement, ni de la recherche en investissement. Malgré le soin apporté à la production de ces informations, des erreurs ou des omissions peuvent apparaître et Architas ne garantit ni l'exactitude, ni le caractère approprié, ni la complétude des informations contenues dans le présent document. Architas s'efforce de s'assurer que les informations utilisées sont correctes au moment de la publication mais elles sont susceptibles d'évoluer à tout moment. Les performances passées ne prévalent pas des performances futures. Droits réservés : Ce document ne peut être publié, copié, ou transféré à des tiers par email sans l'autorisation préalable d'Architas SA.