

Chers clients, chers amis,

Nous espérons tout d'abord que chacun d'entre vous ainsi que vos proches allez tous bien. Dans le but de vous tenir informés dans ces moments si particuliers, nous vous proposons une lettre d'information spéciale, aussi disponible sur notre site internet.

Nous aimerions en profiter pour insister sur le fait que toute l'équipe de Createrra est mobilisée pour assurer un service de qualité, veiller le mieux possible au suivi de vos portefeuilles et assurer une disponibilité optimale.

Vos interlocuteurs habituels sont à votre disposition. Si nécessaire, contactez-les en priorité sur leurs téléphones portables puisque nous appliquons les consignes nationales de télétravail dans la mesure du possible.

Quelle est la situation actuelle sur les marchés ?

Nous pourrions résumer cela en un seul mot : « nervosité ».

Pour illustrer cette notion, j'aimerais prendre en exemple l'indicateur « VIX » (indicateur de volatilité des options d'achat et de vente sur l'indice S&P 500, le célèbre indice des 500 plus grandes sociétés américaines cotées).

On peut comparer cet outil à une mesure de la peur sur les marchés ; au plus il est élevé, au plus les intervenants boursiers traduisent un sentiment d'anxiété.

Ces derniers jours, cet indicateur s'est momentanément envolé à des niveaux comparables aux heures les plus tendues de la crise financière de 2008.

Comme vous l'avez certainement constaté, les marchés européens ont abandonné plus de 30% depuis le début de l'année alors que la bourse américaine perdait de l'ordre de 25%.

Pourquoi un tel mouvement de panique ?

La crise sanitaire touche à présent l'ensemble de la planète et particulièrement l'Europe et les Etats-Unis.

Les mesures prises par les Etats concernés (peut-être un peu tardivement) ne montreront clairement leurs effets positifs que dans quelques semaines.

Entretemps, l'économie est globalement touchée au point de rendre très probable une récession « technique » cette année.

L'ensemble des activités économiques restera en souffrance pendant un certain temps.

La peur diffusée par ce fameux Covid-19 est compréhensible et ne pourra s'atténuer que lorsque la perspective d'une sortie de crise pourra être objectivement considérée.

Avons-nous touché le fond ?

S'il est difficile, voire impossible, d'affirmer que nous sommes très proches du creux de marché, nous pouvons estimer que les bourses sont entrées dans une phase de capitulation. Les cours des actions se sont effondrés sans beaucoup de discernement entre les valeurs de grande qualité et les autres, ramenant les valorisations à des niveaux devenant attractifs.

Quelles sont les conditions indispensables pour favoriser un rebond des marchés ?

1. Les mesures de confinement et autres décisions des autorités doivent démontrer leur efficacité (notamment par l'aplatissement de la courbe du nombre d'infections).
2. Des actions de politique monétaire cohérentes doivent être activées : c'est le cas avec la Fed, ce n'est pas suffisant au niveau de la BCE pour le moment.
3. Les Etats doivent apporter leur soutien clair et puissant en déployant une politique budgétaire agressive : les différents Etats européens en parlent beaucoup mais n'ont pas encore suffisamment coordonné leur approche. Les Etats-Unis commencent à reconnaître la gravité de cette crise et annoncent des mesures très importantes (incitants fiscaux de +/- 1000 milliards de dollars promis par Donald Trump) mais semblent communiquer avec une certaine maladresse.

Les travailleurs et les entreprises doivent pouvoir compter sur une aide quasi illimitée des autorités pour passer au mieux ce cap difficile.

Pendant ce temps, l'activité économique en Chine reprend graduellement un rythme normal.

Conclusions

Le niveau de nervosité sur les marchés est tel qu'envisager une augmentation sensible de l'exposition aux actions immédiatement semble risqué.

Même si nous pouvons estimer subjectivement que les Etats occidentaux ont réagi trop tard et trop timidement au début de la crise, des plans de soutien à l'économie sans précédent sont sur le point d'être mis en œuvre.

Dans ce contexte, nous pensons que d'ici deux à quatre semaines, il faudra profiter de valorisations attractives dans une perspective de progression, probablement substantielle, d'ici 12 à 18 mois.

Prenez bien soin de vous et de vos proches.

A très bientôt.

Charles Bok
Administrateur délégué

Clôture de rédaction 18/03/2020