

(FLASH)

Spécial Marchés n° 1

Le Coronavirus plombe les marchés

Par les équipes de gestion et d'analyse de VEGA IM

Analyse et positionnement de VEGA Investment Managers – 26/02/2020

L'accélération de l'épidémie du coronavirus, notamment en Italie, pays le plus touché hors d'Asie, a alimenté le risque d'une crise sanitaire durable. Au-delà du drame social, les investisseurs ont pris acte de la menace qui pèse désormais sur l'économie mondiale, en particulier eu égard aux différentes mesures préventives prises pour endiguer l'épidémie telles que les fermetures d'usines créant de facto des ruptures dans les chaînes d'approvisionnement, déjà questionnées par la guerre commerciale. Quoiqu'il en soit, la visibilité sur le cycle s'est soudainement détériorée, incitant les investisseurs à prendre des bénéfices surtout après les niveaux records enregistrés la semaine dernière. Après le lundi noir du 24/02, le repli des principales places boursières se poursuit...

Force est de constater que jusqu'à présent, les marchés avaient fait preuve d'une certaine forme de résilience, soutenus par les déclarations volontaristes du gouvernement chinois et les discours rassurants de chefs d'entreprises sur leurs activités. En parallèle, l'amélioration de plusieurs indicateurs économiques, qui n'intègrent pas encore les conséquences de l'épidémie, a également favorisé ce maintien de l'appétit pour le risque depuis le début de l'année.

La crise du coronavirus a changé la donne, en ramenant l'économie réelle au cœur des préoccupations des investisseurs, et ce d'autant que le poids de l'économie chinoise dans la croissance mondiale a considérablement augmenté (17% de l'économie mondiale) depuis l'épidémie du SRAS de 2003 (4%).

Face à l'augmentation des risques pour la croissance qui se répercutait déjà sur plusieurs classes d'actifs depuis quelques semaines, avec notamment une baisse des taux et du pétrole, **nous avons décidé d'alléger l'exposition actions de nos portefeuilles, mi-février,** lorsque les indices actions se situaient sur les points hauts de leur fourchette de fluctuation : nous sommes ainsi passés d'une position surexposée à neutre sur les actions, au travers d'allègement sur les actions européennes et/ou émergentes suivant la nature des portefeuilles et des fonds.

Les marchés se situent depuis plusieurs mois sur une tendance haussière et à l'heure où nous écrivons ces lignes, ils reviennent tester des supports importants. Pour autant, nous avons décidé de ne pas réinvestir sur ces niveaux du fait d'un marché qui devrait rester volatil, partagé entre l'amélioration qui se dessine en Chine et dans certains pays asiatiques, et la contagion qui s'est répandue dans certains pays européens et moyen-orientaux.

Un franchissement de ces seuils de soutien entrainerait un fort regain de volatilité. **Nous pourrions alors reprendre du risque actions soit sur des phases de repli, soit au terme d'une consolidation « à plat » au cours de laquelle l'organisation des sociétés face au coronavirus sera mieux appréhendée par les marchés.** Dans ce second temps en effet, sur fond de baisse des taux d'intérêt à des niveaux inférieurs à ceux anticipés en début d'année, les mesures de soutien décidées actuellement par plusieurs gouvernements porteront leur plein effet et les entreprises communiqueront sur un rattrapage après le trou d'air de ces premiers mois de l'année. **Nous pourrions ainsi nous assurer que le potentiel de hausse s'est reconstitué et, à ce moment là, décider de resensibiliser nos portefeuilles au risque actions.**

Achevé de rédiger le 26/02/2020



Pour accéder à toutes nos publications et tout savoir sur nos expertises de gestion, rendez-vous sur www.vega-im.com

AVERTISSEMENTS

Ce document est destiné aux clients non professionnels et est produit à titre purement indicatif.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. VEGA Investment Managers ne saurait être tenu responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.

Ce document ne peut faire l'objet de copies qu'à titre d'information, la copie étant réservée au seul usage privé. Il ne peut pas être utilisé, reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers ou en partie, sans le consentement écrit préalable de VEGA INVESTMENT MANAGERS.

VEGA Investment Managers

115, rue Montmartre, CS 21818 75080 Paris Cedex 02

Tél. : +33 (0) 1 58 19 61 00 - Fax : +33 (0) 1 58 19 61 99 - www.vega-im.com

Société anonyme à conseil d'administration au capital de 1 957 688,25 euros - 353 690 514 RCS Paris –

TVA : FR 00 353 690 514 Société de gestion de portefeuille, agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP 04000045 Siège social : 115, rue Montmartre 75002 PARIS