



FLASH

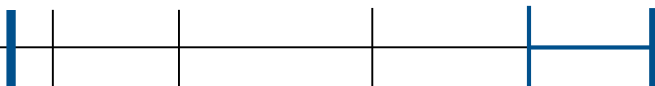
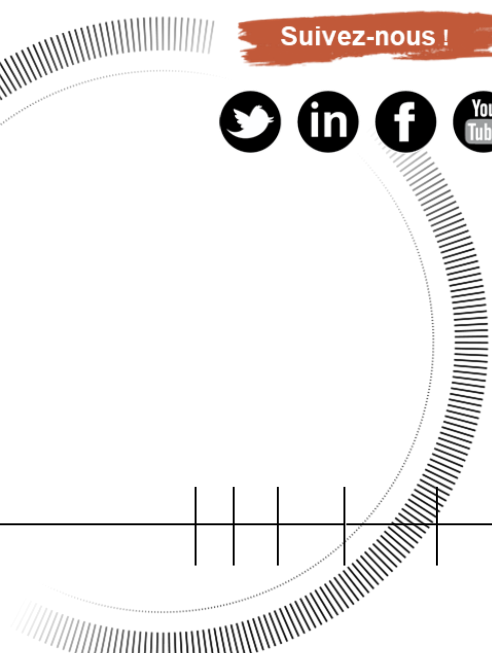
MARCHÉS

9 MARS 2020

Suivez-nous !



Jean-Marie MERCADAL
Directeur Général Délégué
en charge des Gestions



FLASH MARCHÉS

A l'heure où nous écrivons ces lignes, la baisse des principaux indices actions US et européens atteint désormais en extrêmes près de 25 %, en moins de 2 semaines. Cela situe ainsi cette correction parmi les plus sévères de l'histoire boursière de l'après-guerre. Les derniers mouvements comparables en termes d'ampleur et de rapidité remontent à l'été 2011 (crainte de dislocation de l'Euro) et avant, à septembre 2008 (faillite de Lehman Brothers et doutes sur la solidité du système financier international). La seule réelle différence, c'est que cette fois-ci, la correction a débuté alors que les marchés étaient au plus haut et « baignaient » dans une certaine euphorie, ce qui les fragilisait d'autant.

Aujourd'hui, la crise est d'un autre ordre. Les conséquences de l'épidémie sur la croissance mondiale sont difficiles à estimer, mais il est clair que l'impact sera sévère. A ce stade, nous ne disposons pas d'assez d'éléments pour donner des pronostics fiables. Mais nous pouvons donner quelques observations sur quelques points essentiels :

1. La valorisation des marchés actions a baissé significativement. Le PER 2019 (donc sur des résultats connus de l'année dernière) de l'indice S&P 500 était à près de 20 en janvier (ce que nous trouvons excessif). A l'heure où nous écrivons ces lignes, il est de 15,5. Bien entendu, les résultats 2020 seront impactés par le ralentissement lié au virus, mais nous n'en connaissons pas l'ampleur, et il y aura aussi une forme de rattrapage quand le virus s'estompera. Il vaut donc mieux raisonner sur des bénéfices connus à ce stade. Le raisonnement est similaire en Europe : le PER 2019 de l'indice Eurostoxx est passé de 16 à 12,5.

2. Parallèlement, les taux d'intérêt ont fortement baissé et on assiste à une mondialisation des taux d'intérêt vers 0 %. Le dernier pays à opérer ce mouvement, et non des moindres : les États-Unis.

La FED avait décidé la semaine dernière de procéder à une détente « surprise » de 50 bp de son principal taux directeur, avec un chemin assez bien balisé pour amener le niveau des Fed Funds à 0,5 % dans les prochains mois... La réaction des investisseurs a été à la hauteur de cette décision et le rendement des T Notes 10 ans est ainsi passé en quelques séances de près de 2 % à 0,35 % à l'heure actuelle, ce qui est un mouvement inédit d'une rapidité extrême. La réaction a été moins vive naturellement en zone Euro car les taux directeurs sont déjà en territoire négatif, mais le rendement du Bund a toute de même rebaisé, passant de -0,40 % à -0,82 % !!! Les dividendes actions apparaissent ainsi encore plus attractifs en relatif.

3. La crédit décroche logiquement ce matin parallèlement aux craintes de ralentissement économique. De plus, la forte baisse des prix du pétrole accentue les craintes sur le « High Yield US ».

Autant nous étions prudents en début d'année, soulignant que les marchés étaient vulnérables à la moindre mauvaise nouvelle, autant nous pensons aujourd'hui qu'il y a des opportunités d'investissement, principalement sur les actions et le High Yield européen dans une optique de moyen terme. La crédit CT constitue également un placement intéressant dans les conditions actuelles en alternative au monétaire.

En effet, les conditions d'une reprise rapide, une fois le virus maîtrisé, nous semblent en place : taux encore plus bas, pétrole pas cher et valorisations correctes.

Il reste que les marchés risquent d'être encore volatils dans les prochaines semaines et qu'il conviendra de faire attention à la liquidité. C'est la raison pour laquelle nous préconisons d'investir en plusieurs fois.

Ce document à caractère promotionnel est destiné exclusivement à des clients professionnels et non professionnels au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite d'OFI Asset Management. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par OFI Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables. Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie. Le(s) fond(s) mentionné(s) dans le document a/ont été agréé(s) par l'AMF ou la CSSF et est/sont autorisé(s) à la commercialisation en France et éventuellement dans d'autres pays où la loi l'autorise. Préalablement à tout investissement, il convient de vérifier si l'investisseur est légalement autorisé à souscrire dans le fonds. Le DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur) doit être obligatoirement remis aux souscripteurs préalablement à la souscription. Les règles de fonctionnement, le profil de risque et de rendement et les frais relatifs à l'investissement dans un fonds sont décrits dans le DICI de ce dernier. Le DICI et les derniers documents périodiques sont disponibles sur demande auprès d'OFI Asset Management. Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. OFI Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis. OFI Asset Management ne saurait être tenue 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. Dans l'hypothèse où un fonds fait l'objet d'un traitement fiscal particulier, il est précisé que ce traitement dépend de la situation individuelle de chaque client et qu'il est susceptible d'être modifié ultérieurement. Achevé de rédiger le 9/03/2020.

OFI ASSET MANAGEMENT • Société de gestion de portefeuille • RCS Paris 384 940 342 • Agrément N° GP 92-12
S.A. à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 euros • APE 6630Z • FR 51384940342