

Flash Marché : Correction liée aux conséquences du coronavirus

Les marchés ont fortement corrigé au cours de la semaine passée, avec une chute de 10 à 12% des principaux indices boursiers, et une contamination à l'ensemble des classes d'actifs, à l'exception des emprunts d'État américains qui profitent de la recherche de sécurité. L'ampleur de la baisse hebdomadaire est impressionnante et la plus forte depuis 2008.

Coronavirus : d'une crise de l'offre vers une crise de la demande ?

L'ampleur de la correction s'explique par le changement de dimension de la crise sanitaire de Coronavirus. Dans un premier temps, les investisseurs se sont focalisés sur le ralentissement de la production en Chine, ne permettant pas aux entreprises de s'approvisionner correctement. Le marché envisageait alors une difficulté à satisfaire la demande en raison de problèmes dans la chaîne d'approvisionnement, entraînant une correction limitée fin janvier (avec un espoir de reprise rapide).

L'accélération de la baisse des marchés s'explique par la diffusion du virus en Occident, qui fait craindre également des mesures de confinement et un changement des comportements entraînant une forte baisse de la consommation des ménages en Europe et aux Etats-Unis (choc de la demande).

Nous considérons que le choc économique initial pourrait durer le premier semestre. Nous anticipons une réponse budgétaire concertée et une politique toujours plus accommodante des banques centrales qui permettra une reprise économique vigoureuse dans les mois suivants.

Impact sur notre gestion

1. Protections mises en place avant la baisse

Nous avons été surpris par la résilience des marchés en ce début d'année, ignorant la tension géopolitique et les impacts économiques potentiels du coronavirus. C'est pourquoi nous avons réduit notre exposition aux actifs risqués marché les 18 et 20 février comme suit :

- Baisse de l'exposition actions au sein de nos stratégies diversifiées : au sein des compartiments Pluvalca Evolution Europe (32% contre 42% au 31/12) et Pluvalca MultiManagers (43% contre 60% au 31/12) et de nos mandats de gestion.
- Mise en place de couverture au sein de nos fonds actions (par exemple sur le fonds Pluvalca Disruptive Opportunities : couverture de 30% du portefeuille via Put-Spread) et allègement sur les valeurs exposées à cet environnement économique dégradé.

2. Réaction à la baisse des marchés :

Si nous considérons que l'impact du coronavirus sera réel sur l'économie et ira au-delà du premier trimestre, nous restons confiants sur la probabilité d'un rebond des marchés.

En conséquence, nous avons en cours de semaine pris des bénéfiques sur nos stratégies optionnelles de protection et commençons graduellement à racheter pour profiter des points d'entrée.

Nous gardons toutefois des marges de manœuvre compte tenu du manque de visibilité.

L'équipe de gestion le 03/03/2020.