



## **Préparez votre cerveau à prendre les bonnes décisions !**

Prenons un peu de recul durant l'accalmie des marchés financiers !

En cette période de confinement, nous poursuivons l'envoi de notre lettre hebdomadaire afin d'essayer d'anticiper les effets de cette crise inédite.

Tout d'abord, poursuivons la reconnaissance de nos personnels hospitaliers en nous rendant à nos fenêtres chaque soir à 20H précise et suivons scrupuleusement les consignes de confinement et de sécurité.

Le choc est exogène et non endogène comme les crises de 1929, 1987 ou 2008. Il n'est donc pas possible d'établir de comparaison. Comme nous l'évoquions déjà la semaine passée, les vannes budgétaires sont grandes ouvertes. Les gouvernements et les banques centrales ont affiché un soutien rapide et sans limites. Les bonnes décisions ont été prises.

Maintenant que les marchés financiers se calment, poursuivons nos constatations et anticipations :

- Le marché le plus liquide du monde, les obligations souveraines américaines, s'est trouvé en manque de liquidités. En cause, appels de marge et incertitudes des investisseurs sur les finances publiques, au point qu'il ne trouve plus aucun acheteur. Les inquiétudes se sont ensuite transmises aux obligations d'entreprises. C'est ce qui a poussé les Etats et les banques centrales à agir aussi vite. Les marchés obligataires ont été mis à mal sans aucun discernement. Ainsi les obligations de grandes entreprises sûres notées BBB qualifiées d'investment grade comme Orange, Suez ou la Poste ont dévissé alors que leurs bilans sont solides et leurs risques de faillite très faibles. Le cours de ces dernières a baissé de près de 13 % en un mois ce qui illustre la violence du mouvement. Même les durations courtes ont été emportées alors que les remboursements s'effectueraient normalement dans les mois et les années à venir. Il n'en va pas de même pour le High Yield où les risques sont plus importants et les baisses justifiées plus conséquentes. La liquidité est revenue. Le marché devrait se calmer d'ici à la fin de l'année, les fonds € des contrats d'assurance vie devraient retrouver une certaine sérénité d'ici le 31 décembre, espérons-le.

- L'immobilier commercial direct ou indirect essentiellement devrait être impacté. La plus grosse foncière européenne cotée du marché Unibail Rodamco a vu sa valeur baisser sur le mois de mars de plus de 50 % ! Elle valait 106 € le 2 mars et 50 € le 31... En ce qui concerne l'immobilier résidentiel, il y a eu 2000 actes signés la semaine passée au lieu des 15000 habituels. On estime le nombre de ventes en 2020 à 700 000 actes au lieu de 1,1 million l'année passée. En conséquence, le Conseil du notariat pronostique une baisse de l'immobilier résidentiel comprise entre 10 et 15 %. Les grandes villes seraient moins affectées que les petites villes et celles de taille moyenne.
- La reprise durable des marchés actions ne se fera qu'à partir de la baisse du VIX, l'indice de mesure de la volatilité. Nous avons conseillé, il y a 15 jours de revenir à l'achat sur un tiers de vos liquidités consacrées à l'investissement boursier et dont vous n'auriez pas besoin sur les 5 prochaines années. Le CAC était alors à 3 754,84 points. Il cote 2 semaines plus tard 4 396,12 points. Soit une hausse de 17 %. La relocalisation va entraîner des innovations en matière de production. C'est pour cela que nous avons conseillé il y a 2 semaines les fonds thématiques. Ils ont très bien rebondi à l'image d'Echiquier Artificial Intelligence qui se permet le luxe de ne perdre que 6,23 % depuis le début de l'année et de rattraper 9,62 % sur la semaine. Il est difficile de donner une valorisation juste aux actions à ce jour. Nous y verrons plus clair dans 2 semaines lors du début de la publication des résultats trimestriels. Pour le moment, restons prudents et préparons-nous à investir à nouveau en cas de rechute sur les 3 800 points pour le CAC.

Nous vous avons présenté la semaine dernière les fonds structurés. Nous travaillons toujours dessus et il est prématuré de faire une offre à ce jour. Nous vous donnerons de plus amples nouvelles dès que nous trouverons le moment opportun avec une offre concrète.

Nous sommes à votre disposition pour tous conseils personnalisés.

Les performances du passé ne préjugent pas des performances à venir.

Tous nos vœux de santé à vous et vos familles !

Bien Cordialement,

Franck Noguès

CONSEILS ET PATRIMOINES

350 AVENUE DU PRADO, 13008 MARSEILLE

[www.conseilsetpatrimoines.com](http://www.conseilsetpatrimoines.com)