

## UN PREMIER TRIMESTRE 2020 qui connaît un choc exogène d'une ampleur exceptionnelle.

*Ce choc est bien-entendu la pandémie du virus Covid-19 qui a commencé à se propager en Chine, puis en Europe et qui se déplace aujourd'hui aux Etats-Unis.*

La tentation est grande de procéder à des comparaisons avec les grandes crises boursières historiques que le monde a pu connaître en 1929, ou plus récemment en 2008, mais comparaison n'est pas raison.

▶ Au cours de ce premier trimestre, et en particulier au cours de la période allant du 4 au 18 mars, tout est allé beaucoup plus vite que ce que pouvaient nous indiquer nos repères historiques : à la fois la chute libre des marchés boursiers de 30% à 40% suivant les principaux indices, mais également les réponses des autorités politiques et monétaires.

C'est bien évidemment la rapidité et l'ampleur de ces réponses qui nous laisse penser que la crise est certes d'une gravité exceptionnelle, mais que les raisons d'espérer pour une sortie relativement rapide sont réelles.

### LES BANQUES CENTRALES MOBILISÉES FACE À CETTE CRISE

Concrètement, la plupart des grands pays ont annoncé des plans de soutien et de relance considérables représentant souvent plus de 10% de leur PIB, tandis que les Banques Centrales européenne et américaine ont littéralement sauvé le marché de la dette obligataire en annonçant des rachats d'actifs quasi-illimités (plus de 1000 milliards de part et d'autre de l'Atlantique).

A ce stade de la crise, alors que l'on ne sait pas encore quelle va être la durée des confinements imposée aux différentes populations mondiales (environ un tiers de la population totale), il n'est pas possible d'estimer sérieusement l'impact précis de cette mise entre parenthèses sur l'économie réelle.

#### AVERTISSEMENT

La valeur d'un investissement et les revenus attachés peuvent varier à la hausse comme à la baisse. Certains peuvent présenter des risques de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Cette publication ne peut être reproduite en totalité ou partie sans autorisation. Les informations contenues dans ce document sont le reflet de notre opinion à la date d'édition, fondée sur des sources considérées comme fiables. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation de notre part de fournir un conseil ou un service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Nous déclinons toute responsabilité en cas de pertes directes ou indirectes. Les données figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement.

**Quelques éléments se dégagent cependant plus nettement :**

- ▶ Les marchés obligataires mondiaux ont probablement été sauvés par les Banques Centrales et un krach obligataire semble désormais peu probable
- ▶ Les marchés d'actions ont déjà corrigé de façon substantielle et recèlent des opportunités considérables sur certaines valeurs de qualité.
- ▶ La volatilité des marchés devrait rester élevée dans les prochaines semaines avec des rebonds ponctuels suivis de déceptions. Seule une durée longue de détention pourra assurer une rémunération correcte des investissements réalisés aujourd'hui.

**PERORMANCES**

**DES FONDS S.TEMPO ET SAGIS DYNAMIQUE**



**S.TEMPO**

▶ Dans ce contexte de marché exceptionnel, les fonds S.Tempo ont baissé en moyenne de -12.4% avec des écarts assez significatifs entre les meilleurs et les moins bons, ce qui justifie plus que jamais à nos yeux la nécessité d'avoir des positions réparties sur plusieurs gérants. Deux fonds ont réussi à « limiter la casse » avec une baisse inférieure à -10% : **Financière de l'Echiquier (LFDE)** et **Carmignac**. L'un et l'autre ont mieux résisté grâce à une plus faible exposition actions que les autres et aussi grâce à des positions obligataires défensives.

En revanche, **M&G** a enregistré la baisse la plus importante avec un recul de -17.7% à cause d'une exposition actions nettement plus élevée et surtout du fait de positions obligataires trop agressives. À noter qu'aucun fonds n'a connu de problèmes de solvabilité

(pas de défaut de paiement sur les titres obligataires) ni de difficulté de liquidités.

Enfin, une certaine logique est respectée entre les fonds puisque ceux qui avaient le plus baissé ont rebondi plus vivement à l'image de **M&G** et à l'inverse ceux qui avaient relativement bien résisté ont moins repris comme **LFDE** ou **Carmignac**. Dans cette période de forte volatilité, on constate que nos gérants n'ont pas adopté les mêmes stratégies, ce qui vous permet d'avoir une bonne diversification de vos risques.

Toutefois, même les gérants les plus défensifs commencent à augmenter progressivement leurs expositions aux marchés et aucun d'entre eux ne cherche à couvrir massivement son portefeuille sur les niveaux de marchés atteints.



**SAGIS DYNAMIQUE**

▶ Le fonds Sagis Dynamique, investi en permanence entre 80 et 100% en actions a enregistré un recul de -18.1% sur ce premier trimestre. Cette baisse a pu être significativement plus faible que celle des principaux indices grâce à deux options stratégiques majeures :

**une diversification internationale** (hors zone euro) importante et **une surpondération des valeurs de qualité peu endettées** (valeurs de croissance à forte visibilité). Comgest Monde et Varenne Valeurs sont les fonds d'actions internationales qui ont le mieux résisté, à l'inverse quelques fonds européens comme Sycomore ou Moneta ont davantage souffert.

---

*Dans le cadre du Règlement Général sur la Protection des Données (RGPD),  
si vous ne souhaitez plus recevoir nos communications, vous pouvez vous désabonner  
par l'écriture d'un email à [rgpd@sagis-am.com](mailto:rgpd@sagis-am.com).*

---



72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

[contact@sagis-am.com](mailto:contact@sagis-am.com)  
[www.sagis-am.com](http://www.sagis-am.com)