



27 mars 2020

Fonds stratégiques BFI EUR

Informations pour investisseurs

Le coronavirus nous touche tous et les conséquences économiques réelles au quotidien sont donc déjà perceptibles pour tout le monde. Notre quotidien est de plus en plus restreint, de nombreux magasins et entreprises sont fermés et le seront probablement dans l'avenir proche. Il n'est plus possible aujourd'hui de bénéficier des services quotidiens que nous considérons comme acquis avant la crise. Il est évident que cela ne peut rester sans conséquence, tant pour notre économie que pour l'économie mondiale. La survie de nombreuses entreprises ne tient qu'à un fil. Il faut solliciter l'aide gouvernementale, les bénéfices des entreprises s'effondrent et rien ne permet encore d'évaluer combien de temps les répercussions de cette crise affecteront l'économie.

En conséquence, les marchés des actions ont connu des semaines de turbulences. La rapidité et l'ampleur de l'effondrement des marchés boursiers témoignent d'une certaine impuissance face à ce nouveau type de crise. Les événements de ces dernières semaines méritent le titre de grande première historique et relèguent au second plan le crash de Wall Street en 1929.

Nous ignorons combien de temps au juste la pandémie durera et ne connaissons pas le moyen de la combattre. Tant que la pandémie n'aura pas atteint son pic, les marchés resteront probablement très volatils. Des explosions de cours semblables à celles de mardi dernier (24 mars 2020) peuvent toujours survenir. Le Dow Jones Industrial Average a enregistré le plus important gain en pourcentage depuis 1933, en clôturant à 11,37 pour cent. Est-ce le début du revirement, s'agit-il d'une lame de fond ou est-ce la fameuse trappe à vendeurs (trappe bearish)?

Les investisseurs sont tiraillés entre les gros titres du secteur de la santé et les plans de relance économique de plusieurs milliards annoncés par les gouvernements et bien accueillis par les investisseurs ainsi que les mesures de soutien sans précédent dans l'histoire annoncées par les banques centrales. À un moment donné, nous assisterons à un découplage entre les gros titres sur la santé et ceux portant sur le monde financier. Toute nouvelle concernant l'enraiment du virus apporterait donc sécurité et soulagement. La charge de travail élevée et le taux de mortalité devraient se stabiliser et un certain sentiment de normalité devrait revenir. D'ici là, les rallyes dépassant 10% seront monnaie courante. Nous devons nous préparer à une avalanche de nouvelles économiques négatives. Il faut pourtant convaincre les investisseurs que les effondrements ne seront que temporaires. Les marchés des actions ont déjà encaissé beaucoup de mauvaises nouvelles. Mais que se passe-t-il maintenant sur les marchés des capitaux? L'évolution négative des cours se poursuit-elle?

Les crashes sur les marchés des actions surviennent bien plus fréquemment que l'on voudrait le croire. Dans de nombreux cas, la panique initiale se dissipe rapidement et les marchés reviennent à la normale. Dans certaines crises, cependant, les pertes s'accumulent bien au-delà des premiers 25% et atteignent souvent des niveaux de 50% à plus de 70%. Outre la Grande Dépression, la crise pétrolière des années 1970, la bulle Internet du début de ce siècle et la crise financière de 2008 peuvent prétendre au titre de méga-crashes. Le montant des pertes maximales en période de crash dépend également de la survenance d'un effondrement conjoncturel à la suite de la panique initiale sur les marchés financiers. Lorsque des récessions ont succédé à ces crises, dans la plupart des cas, on a observé des pertes supplémentaires de 30% à plus de 60%. Malheureusement, deux caractéristiques du coronavirus

suggèrent de nouvelles pertes sur les marchés financiers mondiaux. Outre la survenance simultanée de pertes sur les marchés des actions du monde entier, une récession semble inévitable.

Plus vite on trouvera une thérapie, un médicament ou un vaccin, plus vite cette crise pourra être surmontée et le monde pourra revenir à la normale. Plus nous resterons dans l'incertitude, plus les dommages potentiels pour l'économie mondiale seront importants. Les gouvernements et les banques centrales du monde entier sont désormais conscients de ce risque et prennent les mesures appropriées pour limiter autant que possible les risques découlant de la crise. Il s'agit d'une évolution positive du point de vue des investisseurs. Les gouvernements et les banques centrales sont intervenus en leur âme et conscience de manière non bureaucratique. Les prochaines semaines et les prochains mois montreront si les mesures sont réellement suffisantes.

Comment la crise a-t-elle affecté la gestion des produits du fonds stratégiques BFI et quelles mesures ont été prises?

Compte tenu de la situation instable sur les marchés des capitaux, nous avons réduit la part d'actions dans tous les portefeuilles dans les fonds stratégiques BFI EUR. Si nous avons commencé l'année avec une surpondération en actions, nous ne nous positionnions pas moins prudemment grâce à diverses stratégies de couverture. Avec l'augmentation des ventes sur les marchés des actions, nous avons progressivement réduit la part d'actions, qui est passée d'une légère surpondération à une forte sous-pondération. Nous avons vendu des actions dans toutes les régions et toutes les monnaies. De nouvelles ventes ne sont pas exclues dans les prochaines semaines. Nous détenons actuellement une assez grande proportion de liquidités.

Nous tenons à souligner que nous nous montrerons réactifs tout au long de la crise et resterons capables d'agir au mieux pour votre portefeuille. Cela signifie que nos mesures nous permettent d'amortir quelque peu les pertes.

Nous suivons et analysons de très près la situation actuelle. Compte tenu des mesures prises, nous affichons également un optimisme prudent quant à une éventuelle stabilisation temporaire des marchés européens. Nous pensons toutefois qu'à l'heure actuelle, une nouvelle intervention sur les marchés serait prématurée. Nous sommes également prêts à racheter rapidement des placements à risque en cas de changement de tendance et sommes conscients que la crise offre également des possibilités d'effectuer des investissements intéressants.

Baloise Asset Management

Aeschengraben 21

CH-4002 Basel

www.baloise-asset-management.com

Avis juridique important

Le présent document a pour but exclusif d'informer et ne constitue ni une offre ni une incitation à l'achat ou à la vente des parts de fonds. Il ne doit pas non plus être considéré comme une demande d'offre de conclusion d'un contrat relatif à une prestation de service de titres ou un service complémentaire. Ce document ne saurait remplacer un conseil personnalisé. Les prospectus du fonds ainsi que les rapports annuels et semestriels actuels constituent la seule base ayant un caractère obligatoire dans le cadre de l'acquisition de parts de fonds. Aucune responsabilité n'est endossée quant à l'exactitude, l'intégralité ou l'actualité des informations contenues dans le présent document. Baloise FundInvest (Lux) est un fond soumis au droit luxembourgeois. Le prospectus de vente détaillé, les informations clés pour les investisseurs (KIID), les statuts ainsi que les bilans annuels et semestriels peuvent être exigés gratuitement auprès du représentant en Suisse, Acolin Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH – 8050 Zurich, ainsi qu'auprès du bureau d'information et des domiciles de paiement du pays de distribution concerné.

Les évolutions de la valeur passées, les simulations et les pronostics ne constituent pas d'indicateur fiable de l'évolution de la valeur future. L'évolution de la valeur passée indiquée ne tient pas compte des éventuels coûts appliqués lors de la souscription ou de la reprise des parts.

L'offre, la vente et la remise de parts de ce fonds de placement sont interdites aux Etats-Unis, de même qu'aux contribuables assujettis à l'impôt aux USA