March 13, 2020

Lettre à nos clients



D'un point de vue tant professionnel que personnel, la pandémie de coronavirus constitue une source de grande préoccupation pour chacun d'entre nous. Outre le bilan humain tragique et regrettable, la propagation du virus implique aussi des risques économiques significatifs à court terme. Nous sommes à votre disposition pour vous aider à naviguer dans cet environnement incertain, en veillant à ce que votre portefeuille reste aligné avec vos objectifs d'investissement personnels à long terme.D'un point de vue logistique, nous avons réactivé en amont notre plan de continuité de l'activité, déjà testé auparavant. Le personnel essentiel au fonctionnement de la banque a été réparti entre plusieurs sites afin de garantir sa sécurité et d'éviter une perturbation de nos opérations tant que l'épidémie continuera de s'étendre.

S'agissant de vos actifs, nul doute

que la volatilité qui s'est récemment emparée des marchés est pour vous source d'inquiétude. En effet, l'environnement d'investissement s'est dégradé dans des proportions inattendues ces dernières semaines avec la survenance de deux événements concomitants que l'on peut qualifier de « cygnes noirs ».
Premièrement, l'épidémie de Covid-19 s'est propagée à 120 pays à un rythme alarmant. Le choc d'offre occasionné par les mises en quarantaine et les fermetures d'entreprises risque désormais de se transformer en choc de demande alors que les pouvoirs publics s'efforcent d'endiguer l'épidémie. Deuxièmement, l'Arabie saoudite a réagi au refus de la Russie de participer au durcissement des quotas de l'Opep+ en augmentant sa propre production pour inonder le marché à un moment où le virus annihilait l'élasticité de la demande. Cette stratégie a provoqué un effondrement des cours du pétrole, qui pourrait avoir des répercussions économiques et financières plus larges.

Ces chocs exogènes imprévisibles ont entraîné un spectaculaire mouvement de vente de la part des investisseurs, qui s'est traduit par la correction la plus rapide jamais observée pour les actifs risqués. Cette situation est déconcertante mais l'histoire prouve que l'antidote à la panique consiste à faire preuve de calme et de discipline. Rester concentré sur vos objectifs à long terme peut vous permettre de voir au-delà du brouillard de la panique du marché.

Pour le moment, dans la mesure où les facteurs épidémiologiques restent difficilement quantifiables, l'impact économique du virus est encore inconnu, même si l'on peut s'attendre à un net fléchissement des statistiques à court terme et à un ralentissement économique temporaire. L'actualité alimente déjà la peur d'une récession parmi les participants au marché. Le mot « récession » n'est pas sans rappeler l'année 2008. Cependant, il ne s'agissait alors pas d'une récession habituelle mais d'une crise financière : la tempête du siècle. Aujourd'hui, le système financier est nettement plus sain qu'à l'époque et il convient de garder à l'esprit que le marché peut survivre à un ralentissement de la croissance économique à court terme. De tels événements n'aboutissent pas toujours à quelque chose de plus significatif et les corrections s'apparentent souvent à une réaction naturelle dès lors que les marchés s'efforcent de réévaluer les prix en fonction des bénéfices potentiels à court terme.

Tant que nous n'aurons pas une idée
plus précise des répercussions à plus long terme sur la croissance, l'incertitude continuera de planer sur les marchés, entretenant ainsi la volatilité. Il ne faut pas oublier que la volatilité est le prix à payer pour l'appréciation du capital sur le long terme et qu'il est fortement déconseillé d'anticiper les fluctuations des marchés au risque de pénaliser la performance.

Il est toujours recommandé d'avoir
un portefeuille diversifié et les avantages deviennent évidents en période de stress. Les obligations d'État peuvent avoir une valeur de stabilisateurs de portefeuille et leur valeur ajoutée inhérente, en termes de diversification, devrait rester affichée dans un contexte de volatilité continue du marché.. Par conséquent, la faiblesse des taux ne doit pas vous dissuader de conserver une allocation suffisante aux obligations au sein de votre portefeuille. Notre exposition aux actions présente également des aspects défensifs : elle est axée principalement sur les États-Unis, signe de notre préférence pour la qualité.

Pour l'instant, nous déconseillons les transactions «à chaud»,car nous pensons que la situation finira par se normaliser. Quand ? Impossible de le savoir en l'état actuel des choses, et il est vrai que la situation pourrait encore s'aggraver avant de s'améliorer.

Il convient toutefois de souligner
certains éléments encourageants. L'absence de plan d'action coordonné au niveau du G7 pour lutter contre l'épidémie au début du mois de mars a déçu les participants aux marchés mais, à présent, les responsables économiques ont pris le taureau par les cornes. La Fed a annoncé en urgence une baisse de ses taux d'intérêt. D'autres banques centrales à travers le monde lui ont emboîté le pas, la dernière en date étant la Banque d'Angleterre (BoE) et la Banque Centrale Européenne (BCE). Cela montre que les banques centrales veillent au grain pour atténuer le risque de récession. De leur côté, les gouvernements ont annoncé des plans de relance économique significatifs en complément des mesures monétaires. Les mesures d'ordre général telles que les baisses de taux directeurs, conjuguées à des mesures plus ciblées (comme le moratoire sur les remboursements de crédits hypothécaires annoncé par l'Italie ou la nouvelle facilité de la BoE destinée à soutenir le crédit bancaire aux PME) pourraient

s’avérer une prescription efficace. Pour éviter de céder à la sinistrose, les investisseurs peuvent aussi s’efforcer de voir le verre à moitié plein : ils constateront alors que certains marchés actions présentent une valorisation attrayante d'un point de vue historique. Le fait est qu'avec la baisse des rendements obligataires et la chute des cours des actifs risqués, les primes de risque des actions flirtent désormais avec leur plus haut niveau depuis dix ans, tout comme la volatilité implicite.

Voilà pourquoi nous déconseillons d’anticiper l'évolution des marchés en vendant des actions pour se replier temporairement sur les liquidités. Il est fort possible que lorsque l'économie amorcera une reprise, les cours reflèteront déjà cette évolution. Pour le moment, nous pensons que la stratégie la plus prudente consiste à conserver un portefeuille équilibré pouvant être ajusté, dans le respect des paramètres de risque définis, afin d'atteindre vos objectifs d'investissement à long terme.

Nous continuons de surveiller attentivement le contexte marché. Toute modification importante de notre allocation d'actifs sera communiquée.

Disclaimer

All financial data and/or economic information released by this Publication (the "Publication"); (the "Data" or the "Financial data and/or economic information"), are provided for information purposes only, without warranty of any kind, including without limitation the warranties of merchantability, fitness for a particular purpose or warranties and non-infringement of any patent, intellectual property or proprietary rights of any party, and are not intended for trading purposes. Banque Internationale à Luxembourg SA (the "Bank") does not guarantee expressly or impliedly, the sequence, accuracy, adequacy, legality, completeness, reliability, usefulness or timeless of any Data. All Financial data and/or economic information provided may be delayed or may contain errors or be incomplete. This disclaimer applies to both isolated and aggregate uses of the Data. All Data is provided on an "as is" basis. None of the Financial data and/or economic information contained on this Publication constitutes a solicitation, offer, opinion, or recommendation, a guarantee of results, nor a solicitation by the Bank of an offer to buy or sell any security, products and services mentioned into it or to make investments. Moreover, none of the Financial data and/or economic information contained on this Publication provides legal, tax accounting, financial or investment advice or services regarding the profitability or suitability of any security or investment. This Publication has not been prepared with the aim to take an investor's particular investment objectives, financial position or needs into account. It is up to the investor himself to consider whether the Data contained herein this Publication is appropriate to his needs, financial position and objectives or to seek professional independent advice before making an investment decision based upon the Data. No investment decision whatsoever may result from solely reading this document. In order to read and understand the Financial data and/or economic information included in this document, you will need to have knowledge and experience of financial markets. If this is not the case, please contact your relationship manager. This Publication is prepared by the Bank and is based on data available to the public and upon information from sources believed to be reliable and accurate, taken from stock exchanges and third parties. The Bank, including its parent,- subsidiary or affiliate entities, agents, directors, officers, employees, representatives or suppliers, shall not, directly or indirectly, be liable, in any way, for any: inaccuracies or errors in or omissions from the Financial data and/or economic information, including but not limited to financial data regardless of the cause of such or for any investment decision made, action taken, or action not taken of whatever nature in reliance upon any Data provided herein, nor for any loss or damage, direct or indirect, special or consequential, arising from any use of this Publication or of its content. This Publication is only valid at the moment of its editing, unless otherwise specified. All Financial data and/or economic information contained herein can also quickly become out-of- date. All Data is subject to change without notice and may not be incorporated in any new version of this Publication. The Bank has no obligation to update this Publication upon the availability of new data, the occurrence of new events and/or other evolutions. Before making an investment decision, the investor must read carefully the terms and conditions of the documentation relating to the specific products or services. Past performance is no guarantee of future performance. Products or services described in this Publication may not be available in all countries and may be subject to restrictions in some persons or in some countries. No part of this Publication may be reproduced, distributed, modified, linked to or used for any public or commercial purpose without the prior written consent of the Bank. In any case, all Financial data and/or economic information provided on this Publication are not intended for use by, or distribution to, any person or entity in any jurisdiction or country where such use or distribution would be contrary to law and/or regulation. If you have obtained this Publication from a source other than the Bank website, be aware that electronic documentation can be altered subsequent to original distribution.

As economic conditions are subject to change, the information and opinions presented in this outlook are current only as of the date indicated in the matrix or the publication date. This publication is based on data available to the public and upon information that is considered as reliable. Even if particular attention has been paid to its content, no guarantee, warranty or representation is given to the accuracy or completeness thereof. Banque Internationale à Luxembourg cannot be held liable or responsible with respect to the information expressed herein. This document has been prepared only for information purposes and does not constitute an offer or invitation to make investments. It is up to investors themselves to consider whether the information contained herein is appropriate to their needs and objectives or to seek advice before making an investment decision based upon this information. Banque Internationale à Luxembourg accepts no liability whatsoever for any investment decisions of whatever nature by the user of this publication, which are in any way based on this publication, nor for any loss or damage arising from any use of this publication or its content. This publication, prepared by Banque Internationale à Luxembourg (BIL), may not be copied or duplicated in any form whatsoever or redistributed without the prior written consent of BIL 69, route d'Esch ı L-2953 Luxembourg ı RCS Luxembourg B-6307 ı Tel. +352 4590 6699 ı www.bil.com.