



TARENO

Corona-Flash, mars 2020

Beaucoup d'entre nous peuvent avoir l'impression en ce moment, d'être dans le décor d'un film de catastrophe. Ce qui semblait être de la fiction est devenu réalité. Cette réalité est difficile à supporter et fait malheureusement plus de victimes qu'avec une grippe ordinaire, mais heureusement ici aussi, il s'avère que ce n'est qu'une minorité.

Les scientifiques travaillent d'arrache-pied pour trouver un médicament et/ou un vaccin. Nous pouvons être confiants que cela réussira avec des forces combinées. Nous ne nous dirigeons donc pas vers une situation de fin du monde. Bien entendu, des mesures devront être prises.

La politique tente de trouver une réponse. La situation est nouvelle et évolue très rapidement.

Mais à un moment donné, le point culminant sera derrière nous, comme c'est le cas en Chine, à Singapour, au Japon ainsi que dans d'autres pays.

Les bourses sont généralement rationnelles, mais dans des cas plus extrêmes, elles sont dirigées par un comportement émotionnel du troupeau. Cela peut faire avancer le marché boursier, mais si tous se sauvent vers la sortie, cela peut également conduire à une implosion.

Ce que nous vivons actuellement est le «moment du cygne noir». Un état qui est extrêmement rare, mais qui arrive maintenant.

On ne peut pas exclure cette situation, d'où l'importance, lors de la détermination du profil de risque, à prendre en compte une éventuelle perte temporaire de 40 % sur le compartiment des actions.

Il faut également garder à l'esprit qu'un tel «moment de cygne noir» est toujours temporaire. Ce qui se passe maintenant est extraordinaire, mais les bourses en général ont déjà une volatilité plus élevée (+/-15%) qu'on ne le supposerait à première vue. Pour nous, la bourse est un accès à la copropriété dans les entreprises.

Nous gérons les avoirs de nos clients de ce point de vue. Nos clients et nous-mêmes, devenons de ce fait des co-entrepreneurs. Nous laissons un management, certainement capable, gérer ces entreprises.

Quand on dit «esprit d'entreprise», cela comprend une «volonté de prendre des risques». Chaque entrepreneur prend un risque et nous, en tant qu'actionnaire, avec eux. Pour cela, nous choisissons ensemble un certain profil de risque. Nous sommes conscients qu'il n'y a pas de «free lunch» (repas gratuit). Pas de risque, pas de rendement. Nous essayons de réduire ce risque en maintenant une diversification dans les portefeuilles. Et bien sûr, grâce à notre choix de certaines entreprises ayant un bilan solide, de bons résultats du passé et un management compétent. L'entreprise doit pouvoir se développer vers l'avenir et nous espérons évidemment de ne pas devoir payer trop pour leurs actifs.

En temps normal, pour l'évaluation d'une entreprise, certains critères s'appliquent. Dans des situations de panique comme celle-ci, les plus faibles vont vendre n'importe quoi à n'importe quel prix. Les entrepreneurs font-ils cela aussi dans la vie réelle ?



TARENO

Non, ils continuent à «labourer», tout en sachant qu'ils ont la capacité de surmonter ces difficultés, et que la valeur de leur entreprise est intrinsèquement plus élevée que le baromètre de la bourse ne l'indique en ce moment.

Dans un sens, on peut étendre cette situation au marché immobilier où, par définition, on est un investisseur à long terme. Le marché de l'immobilier n'est pas très liquide. Il n'y a pas de cotations en continu. De ce fait, nous ne sommes donc pas constamment rendus fous par un tsunami de prophéties de malheur et de ténèbres. Mais supposons que l'on possède une maison qui vaut intrinsèquement 1 million d'euros, en raison de son emplacement, sa taille, sa finition, etc. On ne va pas la vendre dans la panique, car un acheteur potentiel n'est prêt qu'à payer une somme de 650 000 euros pour l'obtenir. Non, on en prendra note, haussera les épaules et attendra des temps meilleurs. On n'en tirera pas la conclusion que l'on soit devenu 35 % plus pauvre.

On doit également maintenir cette attitude avec la bourse. Réaliser de ce qu'on offre aujourd'hui n'est pas nécessairement un prix correct pour la société sous-jacente et, qu'à un certain moment, les offres correctes reviendront.

Pour cette raison, nous continuons à aborder le marché de manière rationnelle, à effectuer des arbitrages là, où ils sont nécessaires et utiles, et de rechercher d'éventuelles opportunités historiques au sein de ces marchés. Lorsqu'il y a des exagérations sur le marché, des opportunités se présentent toujours. Cela ne signifie pas que nous devons attraper maintenant «ce couteau qui tombe». Le timing parfait est une illusion et il vaut mieux être un peu trop tard que trop tôt. On ne doit pas non plus écarter la gravité de la situation et/ou exclure la possibilité qu'elle s'aggrave encore avant qu'elle ne s'améliore. Cependant, il est vrai que de nombreuses valorisations boursières correspondent déjà avec le niveau très bas de 2009 et prennent actuellement beaucoup plus en compte que les mauvais résultats d'exploitation, raisonnablement prévisibles pour le reste de l'année.

Mais une chose est sûre, même si tout semble sombre maintenant, nous sortirons de cette crise, et à un certain moment, les bourses atteindront de nouveaux sommets. Le déclin était rapide et très marqué. En 2008, cela s'est produit à un rythme beaucoup plus lent.

En ce qui concerne le corona virus et en cas de nouvelles positives de la lutte contre le virus, les bourses sont susceptibles de remonter rapidement. L'économie en elle-même aura besoin de plus de temps pour se remettre.

La politique devra jouer son rôle pour que les entreprises puissent traverser cette période extrêmement difficile. Des mesures supplémentaires devront être prises au niveau monétaire, fiscal et du domaine des crédits.

Et après quelques années, nous pourrons regarder en arrière et nous dire qu'à cette époque, il était incroyablement que les actions et des indices boursiers étaient si bon marché et, qu'une fois de plus, les marchés avaient exagérés.

L'entrepreneur persévérant ainsi que l'actionnaire qui garde son sang-froid, c.à.d. nous tous, nous vaincrons ensemble.