

DL FLASH!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank
Sixième année, n° 3 – avril 2020

Retour au calme très progressif après la tempête

Avec l'épidémie d'un virus qui s'est emparé de la quasi-totalité du monde, beaucoup de choses ont fondamentalement changé. La situation actuelle ressemble à une économie de guerre, avec des perturbations de l'offre et de la demande de produits et de services. Toute cette situation est très semblable à celle du choc pétrolier des années 1970. Il s'en est suivi un ralentissement économique sans précédent depuis la Seconde Guerre mondiale, qui s'est traduit par des faillites et une hausse du chômage. Le marché sortira aussi de cet événement avec un taux de chômage plus élevé.

Timing

La prévision du déroulement des événements dans les semaines et les mois à venir n'est que pure conjecture. Néanmoins, nous pouvons affirmer avec prudence que les marchés achèvent progressivement une première phase de la crise. Entre mi-février et fin mars, les marchés boursiers ont chuté à une vitesse sans précédent. Cette baisse s'explique par la crainte d'une récession compte tenu des mesures de

confinement, des ventes forcées et des transactions informatisées ainsi que des trackers (sectoriels). Ce sont surtout les ventes forcées qui ont un impact, car l'évaluation ne joue aucun rôle. Ces facteurs ont également poussé la volatilité (l'ampleur de variation des cours) à des niveaux jamais vus au cours des 10 dernières années.

Les ventes forcées semblent un peu se calmer. Par conséquent, nous pouvons prévoir avec prudence que la majeure partie de la volatilité est derrière nous. La poussière pourrait retomber un peu dans les prochaines semaines. Une lueur d'espoir quant à la progression de la pandémie a poussé les actions à la hausse la semaine dernière.

Il reste à voir si nous pourrons maintenir cette hausse durant les prochaines semaines. Les investisseurs pourraient devenir nerveux compte tenu du nouveau prolongement des mesures de confinement et de leur impact sur les bénéfices, la pandémie pourrait s'aggraver à nouveau, des personnes importantes pourraient se retrouver à l'hôpital, et les résultats et perspectives d'exploitation

pourraient être pires que prévu. Bref, suffisamment de raisons pour ne pas se réjouir trop vite. Toutefois, nous nous attendons à ce que les liquidations soient plus sélectives et moins volatiles.

Ensuite, le moment viendra d'appuyer sur le bouton d'achat avec les bons paramètres en main les jours de faiblesse.

Focus

Chez Dierickx Leys Private Bank, nous nous concentrons donc sur les entreprises qui, soit :

- S'en sortent malgré cette crise sans trop d'accrocs et y gagnent peut-être même quand nos habitudes changent. Nous pensons en premier lieu aux entreprises technologiques dans le secteur des réseaux de données, de la sécurité et des jeux vidéo et qui préfèrent travailler sur la base d'un abonnement.
- Les entreprises dont les flux de trésorerie sont peu affectés par l'évolution de la situation : par exemple, les gestionnaires de réseaux à haute tension.

- Les entreprises dont le cours vient d'être frappé très durement, mais où la réaction du marché est, selon nous, exagérée. Il s'agit notamment d'un certain nombre d'acteurs du secteur du luxe dont l'érosion des futurs bénéfices sera probablement inférieure à la chute des cours qu'ils subissent.
- Des actions d'entreprises qui mettent de l'argent de côté pendant les périodes favorables et ont maintenant la possibilité d'investir à bon marché. Lors de la liquidation des dernières semaines, ces actions ont également baissé, alors que la valeur des liquidités est en principe restée la même.
- Les actions immobilières sont maintenant cotées avec une décote exagérée par rapport à la valeur de l'actif net.

Nos analystes ont analysé ces entreprises une par une. Si l'entreprise passe le test de qualité, si elle peut traverser une crise plus longue sans injection de capitaux et si le potentiel de cours de son action est, selon nous, supérieur à celui du marché actuellement, ces actions sont éligibles à l'achat.

Vous pouvez retrouver Kasteelplein Street Journal, The Markets! et Flash! sur notre site Internet, sous la rubrique 'Publications/magazines et lettres d'actualité'.

Éditeur responsable : Werner Wuyts
Mise en page : JEdesign.be

DIERICKX LEYS
P R I V A T E B A N K
dierickxleys.be

Suivez-nous également sur les réseaux sociaux

 [linkedin.com/company/dierickx-leys-private-bank](https://www.linkedin.com/company/dierickx-leys-private-bank)
 [facebook.com/dierickxleys](https://www.facebook.com/dierickxleys)

« DL Flash! » est une publication de Dierickx Leys Private Bank SA. Kasteelpleinstraat 44-46, BE-2000 Anvers T +32 3 241 09 99.

La rédaction est assurée par Werner Wuyts. La reprise de cette publication est autorisée moyennant mention de la source. Les instruments de placement mentionnés dans cette publication ne conviennent pas à tous les investisseurs. Il faut tenir compte des objectifs, de la solidité financière, des connaissances, de l'expérience et des caractéristiques de risque de l'investisseur. La banque ne donne pas de conseils de placement personnels par ce biais. Vous trouverez plus d'informations sur la sélection et les méthodes d'évaluation des titres susmentionnés et sur l'indépendance de leur examen sur [dierickxleys.be](https://www.dierickxleys.be) dans la rubrique des conseils en investissement. Les résultats historiques et les prévisions mentionnés ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs. Les recommandations mentionnées peuvent changer à l'avenir. Les montants en devises étrangères peuvent être soumis à des fluctuations.