

**Point d'actualité : COVID- 2019**

Partout dans le monde, les Bourses ont perdu plus de 10% au cours de la semaine qui s'achève, leur pire performance depuis la crise financière de 2008. Le principal indice européen, l'Eurostoxx 50 fléchit de 12,2% sur la semaine (-12% depuis le début de l'année). Dans ce contexte, la part de notre FCP Plan Main Libre PEA baisse de 6,1% sur la semaine effaçant la totalité de la hausse accumulée depuis janvier. Elle recule de 2,7% depuis le début de l'année.

Les craintes associées à la propagation sur tous les continents d'une infection apparue officiellement en janvier en Chine expliquent ce stress. Le coronavirus fait partie de ces événements rares, imprévisibles, dont les conséquences peuvent être significatives mais sont impossibles à quantifier : un cygne noir. La dictature technologique de Xi Jinping n'étant pas un modèle de transparence, la fiabilité des dates et chiffres publiés est souvent mise en cause, accentuant le malaise. Sur le plan médical, de nombreux experts, souvent éminents spécialistes des épidémies expriment des avis très différents au sujet du développement à court terme de cette infection. Un épidémiologiste de Harvard, Marc Lipsitch, explique à The Atlantic que « *[L'épidémie] ne sera pas endiguable et que, dans l'année, 40 à 70 % de l'humanité sera infectée* ». Avec un taux de létalité qu'il estime à 2,6% (10 fois plus que la grippe saisonnière), le bilan humain serait lourd. Au contraire, le responsable du Pôle Infectiologie de l'Assistance Publique des Hôpitaux de Marseille, se veut rassurant. Un traitement quotidien pendant 10 jours de 500mg de chloroquine (médicament couramment utilisé contre le paludisme) serait suffisant pour lutter contre le coronavirus. « *Finalement, cette infection est peut-être la plus simple et la moins chère à soigner de toutes les infections virales* » conclut-il dans le journal Ouest France. Dans cet océan d'incertitude, la seule certitude que nous ayons est que la question n'est pas de savoir si un vaccin sera disponible un jour mais quand il le sera. Toutes les capacités de recherche du monde travaillent en ce moment pour trouver une solution rapide à ce problème. Nous ne doutons pas qu'une solution médicale sera annoncée prochainement.

Les conséquences économiques du Coronavirus dépendront de deux inconnues : la durée de l'épidémie et l'étendue de sa propagation dans le monde. En Chine, berceau de cette nouvelle infection, l'arrêt de nombreuses usines en janvier et février s'est traduit par la désorganisation des chaînes logistiques de nombreux secteurs, notamment l'électronique et l'automobile. Tous les grands acteurs mondiaux se fournissant en Chine sont concernés. Avec le redémarrage en cours de l'activité dans cette zone ces sujets devraient être temporaires. Les nombreuses sociétés européennes ayant publié des résultats la semaine dernière (notamment Saint-Gobain, PSA, Faurecia...) indiquent, pour la plupart, que les conséquences sur leur activité seront très limitées. L'évolution récente de l'infection en Chine continentale conforte ce scénario. Le nombre quotidien de nouveaux cas diminue sensiblement (200 le 2 mars), alors que les guérisons se multiplient (2400 le même jour). Le graphique ci-dessous, mis à jour quotidiennement par les chercheurs américains du Johns Hopkins Center for Systems Science and Engineering, illustre cette amélioration. Certains suggèrent même que ce virus est l'occasion d'officialiser un ralentissement économique chinois déjà bien enclenché avant l'apparition de l'épidémie.

*Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information, strictement limité à l'usage privé du destinataire. Il ne constitue ni un élément contractuel ou précontractuel, ni une incitation à l'investissement ou à l'arbitrage. Les informations fournies proviennent de sources dignes de foi. Elles ne peuvent être garanties. La responsabilité d'Hausmann IM ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont susceptibles d'être révisées sans préavis. Nos FCP sont susceptibles de connaître des variations de forte amplitude.*

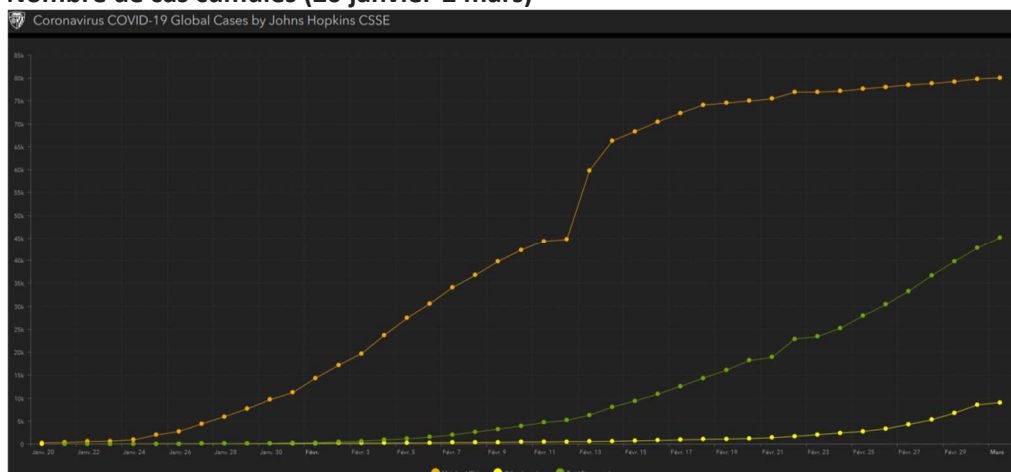
Pour le reste du monde, il est certain que dans chaque pays où s'impose l'établissement de formes atténuées ou sévères de quarantaine, l'activité économique ralentira. A ce stade, il est encore trop tôt pour conclure que des mesures limitées de confinement seront suffisantes pour contenir la propagation du virus. On peut néanmoins constater que le nombre de cas cumulés hors de Chine continentale reste pour l'instant limité (9000 au total contre 80 000 en Chine continentale). L'évolution quotidienne des nouveaux cas est aussi mesurée. Elle ne montre pas de signes d'accélération notable (quelques centaines de cas par jour suivant le trait jaune du graphique ci-dessous). Reste que la diffusion de la peur du coronavirus dans l'économie réelle et chez les investisseurs peut suffire à enclencher un mouvement autoentretenu de ralentissement de l'activité et de baisse des marchés financiers.

Si, comme les chiffres chinois le suggèrent, le reflux de l'épidémie perceptible un mois environ après l'apparition des premiers cas se confirme, les conséquences économiques de cette affection seront limitées. Le profil de la reprise pourrait alors être rapide (reprise en V). Si la lutte contre cette épidémie nécessitait des mesures restrictives prolongées, les banques centrales et les gouvernants pourraient alors décider de mesures de soutien monétaire et budgétaire à l'économie. La perspective d'une lutte concertée de toutes les puissances mondiales contre le coronavirus nous paraît rassurante.

Dans ce contexte, nous avons conservé nos investissements et avons choisi de renforcer modestement quelques lignes sur des actions particulièrement malmenées cette semaine (TF1, Total). L'exposition directe de notre fonds aux actions s'élève aujourd'hui à 63% (hors April). Nous disposons donc toujours de près de 40% de liquidités pour amortir le choc et tenter de profiter d'opportunités que nous espérons pouvoir identifier dans ce contexte troublé.

### Quelques Chiffres sur la situation COVID 19

#### Nombre de cas cumulés (20 janvier-2 mars)



*Chine continentale :*

*Nombre de cas cumulés (trait orange) : 80 mille au 2 mars, 200 nouveaux cas par rapport à la veille*

*Nombre de guérisons cumulées (trait vert) : 45,1 mille au 2 mars, +2400 par rapport à la veille*

*Reste du monde (trait jaune)*

*Nombre de cas cumulés (trait jaune) : 9 mille, +500 par rapport à la veille*

*Source : Johns Hopkins Center for Systems Science and Engineering*

**Benoit Duval**

**Alain Lefevre**

*Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information, strictement limité à l'usage privé du destinataire. Il ne constitue ni un élément contractuel ou précontractuel, ni une incitation à l'investissement ou à l'arbitrage. Les informations fournies proviennent de sources dignes de foi. Elles ne peuvent être garanties. La responsabilité d'Hausmann IM ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont susceptibles d'être révisées sans préavis. Nos FCP sont susceptibles de connaître des variations de forte amplitude.*