

# Le coronavirus accélérera-t-il la fin du cycle économique ?

Le coronavirus (Covid-2019) soulève de plus en plus d'inquiétudes pour la santé tandis que les experts en médecine évaluent son incidence à l'échelle planétaire. Partout dans le monde, on surveille les nouvelles dans l'espoir de voir ce malheureux épisode se terminer.

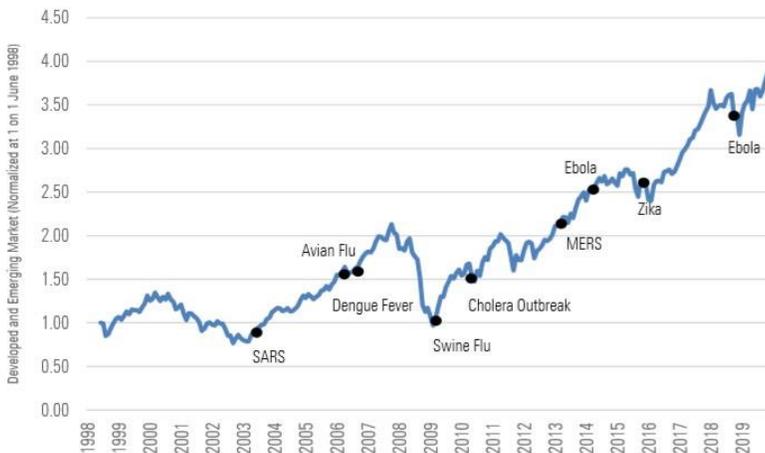
Les investisseurs n'aiment évidemment pas l'incertitude et l'éclosion du virus apporte avec elle de nombreuses craintes d'ordre humanitaire et économique. Par conséquent, on peut s'attendre à ce que la réaction du marché soit plus forte que l'incidence réelle sur l'économie, et ce, tant que ces craintes ne se seront pas dissipées et que la portée finale du virus ne sera pas connue. Or, cela signifie

également que lorsque cette incertitude aura diminué et que la contagion ralentira, cette vive réaction émotionnelle s'inversera probablement, et on se rappellera cet épisode comme d'une occasion d'achat à long terme.

Il y aura des conséquences économiques à court terme et ces dernières seront probablement plus importantes que lors d'épidémies antérieures – pensons au SRAS et au SRMO (syndrome respiratoire du Moyen-Orient). C'est parce que la peur influence le comportement des consommateurs (surtout en Chine pour l'instant) et que les mesures du gouvernement chinois pour limiter la contagion entraînent des interruptions du travail qui affectent à leur tour la capacité de production. Si cette situation se prolonge, elle pourrait retarder la reprise du secteur manufacturier au sein de l'économie mondiale alors qu'on en était venu à l'escompter.

**Exhibit 1** Investors Tend to React to Epidemics, But the Long-Term Picture is Positive

Epidemic	Date	Subsequent Returns					
		1mth	3mth	6mth	1yr	3yr	5yr
SARS	Apr-03	8.7%	17.9%	32.8%	48.3%	26.3%	18.4%
Avian Flu	Jun-06	0.0%	3.0%	13.9%	26.3%	-6.2%	4.6%
Dengue Fever	Sep-06	1.2%	8.2%	13.8%	20.0%	-3.4%	1.8%
Swine Flu (H1N1)	Apr-09	12.3%	23.4%	43.6%	58.7%	22.4%	19.2%
Cholera Outbreak	Nov-10	-1.9%	7.1%	12.6%	1.2%	11.2%	8.5%
MERS	May-13	-0.1%	1.7%	10.7%	15.3%	5.8%	9.5%
Ebola	Mar-14	0.4%	3.3%	2.8%	7.7%	5.4%	6.8%
Zika	Jan-16	-6.1%	0.5%	6.3%	8.8%	7.1%	
Ebola	Oct-18	-7.7%	-12.9%	1.1%	1.3%		



Source: Morningstar Global Markets GR USD Index, using Morningstar Direct data as at 31 December 2019.



## Il ne faut pas regarder uniquement les actions

Il est toujours important de rappeler lors de ces événements de marchés que nous déployons dans l'ensemble des portefeuilles Crescendo en gestion discrétionnaire trois véhicules principaux pour contrer les baisses des actions dans des portefeuilles diversifiés :

- Les liquidités et les obligations gouvernementales de haute qualité
- L'or
- Les devises refuges, notamment le dollar américain.

Les deux premières positions sont visibles dans l'ensemble des comptes et affichent généralement le comportement souhaité, soit une corrélation faible ou négative avec les actions. Ainsi, lors des reculs significatifs comme aujourd'hui, ces valeurs refuges ne protègent pas seulement le capital mais s'apprécient. Au moment d'écrire ces lignes, l'indice repère Dow Jones reculait de 2,72 %, alors que l'or s'appréciait de 3,25 %. C'est exactement le comportement souhaité de ces classes d'actifs dites défensives. La devise est moins visible puisqu'elle est détenue via les actions. Ainsi, des actions américaines non couvertes pour la devise offriront une protection partielle en cas de recul puisque la devise américaine s'apprécie généralement lors des baisses de marchés.

En conclusion, nous pensions intéressant de partager le parcours de l'un des véhicules d'investissement les plus performants de tous les temps : Berkshire Hathaway. Un investisseur qui aurait investi la somme de 100 dollars dans la société Berkshire Hathaway fondée par Warren Buffett il y a 55 ans se retrouvait aujourd'hui avec un investissement d'une valeur d'environ 2,7 millions de dollars. Cependant, le chemin parcouru pour obtenir cette fortune n'a pas été sans heurts.

- Votre investissement aurait dégringolé de 50 % ou plus lors de trois périodes différentes;
- De plus, Berkshire a été surclassé par l'indice S&P 500 au cours de 18 années;
- Pendant 11 de ces 18 années, la société a affiché un retard de plus de 10 % par rapport à l'indice S&P 500.

Évidemment, il était nécessaire de conserver son investissement au cours de ces périodes pour obtenir ces remarquables rendements à long terme. Ceux qui ont tenu bon comptaient sur l'élément essentiel pour contrer la peur – une vision à long terme et une conviction dans la méthode de placement.

Sources: Morningstar Canada, Fidelity Investments, EdgepointWealth