

Bonjour,

L'épidémie est planétaire ; les pays se ferment les uns après les autres.

Nous pouvons espérer que les premières chaleurs aient un impact sur la propagation rapide du virus. On parle aussi de potentiels remèdes à cette pandémie. Espérons que certaines de ces pistes soient confirmées.

Pendant ce temps **les marchés restent plein sud.**

Il paraît clair, à ce stade, que la crise économique liée au fonctionnement restreint de l'économie dans le cadre du confinement, en France et ailleurs dans le monde, devrait être doublée d'une baisse d'activité due à toutes les mesures de précaution que les agents économiques prendront pour essayer de se prémunir face à l'incertitude sur l'évolution des affaires dans les prochains mois.

Simultanément, le caractère normalement limité dans le temps de l'épidémie, conjugué à la mise à disposition massive de liquidités par les banques centrales, et aux importants plans de relance budgétaire à venir, militent

pour le retour à une situation normale durant le **second semestre 2020 ou au moins en 2021.**

Dans ce cadre, le plus important est d'avoir en portefeuille des **sociétés ayant un bilan très solide et de sérieux avantages concurrentiels**, pour passer cette épreuve et capitaliser sur la future reprise.

Cette conclusion nous amène aujourd'hui à vendre Air France KLM que nous avons acheté, à tort, juste avant les mesures de fermetures des frontières et ce d'autant plus que nous craignons une intervention massive des gouvernements français et néerlandais dans le capital ce qui pourrait avoir pour conséquence, si elle se fait sous forme d'actions, de diluer les actionnaires.

En contrepartie, nous continuons à investir nos liquidités dans les portefeuilles France et Monde et, **à ce stade avancé de la chute des marchés, nous accélérons même nos investissements.**

Aujourd'hui, nous investissons donc :

❖ Dans le portefeuille France :

2% en **Thales**

2% en **Safran**

2% en **Michelin**

1% en **Saint Gobain**

❖ Dans le portefeuille Monde :

2% en **Reply**

2% en **Thales**

2% en **Michelin**

Les titres conseillés aujourd'hui figurent dans notre liste de **valeurs recommandées** et répondent parfaitement aux critères décrits précédemment.

Vous pouvez retrouver une étude complète de chacun d'eux sur notre site. Ceux n'ayant pas été encore mis à jour le seront très prochainement.

Je vous souhaite bonne chance dans vos investissements. Ne vous découragez pas. Comme dit Warren Buffet : le marché est schizophrène.

Ce n'est pas parce que des intervenants de marché vendent des titres, à des cours de braderie, que cela reflète la valeur intrinsèque de ces titres. C'est leur choix, cela ne doit pas être celui de l'investisseur à long terme dont la rentabilité de l'investissement dépend exclusivement des dividendes qu'il percevra dans la durée sur son portefeuille et du cours de vente de ses titres quand, au bout de la route, il décidera de réaliser son investissement.

Chassez l'émotion, soyez rationnel et patient. Demain est un autre jour !