

Bonjour,

Nous espérons que vous allez bien ainsi que vos proches.

◇ A propos du confinement que nous vivons tous, nous vous recommandons vivement la dernière interview de Bill Gates sur « Ted Talks » :

([https://www.ted.com/talks/bill\\_gates\\_how\\_we\\_must\\_respond\\_to\\_the\\_coronavirus\\_pandemic](https://www.ted.com/talks/bill_gates_how_we_must_respond_to_the_coronavirus_pandemic))

A la question qui lui est posé de savoir s'il n'aurait pas mieux valu ne pas confiner pour préserver l'économie, au-delà de sa remarque sur l'impréparation des administrations de la plupart des pays développés liée notamment au manque de moyens de diagnostics qui auraient peut-être permis précisément d'éviter des mesures aussi radicales, Bill Gates répond avec humour sur cette question douloureuse : « **On peut toujours relancer une économie, tandis qu'il est difficile de faire revenir des gens morts à la vie.** »

Ce qui est très intéressant dans cette interview, c'est que la fondation Gates est très engagée notamment dans la prévention des pandémies et que Bill Gates met en garde le monde depuis plusieurs années sur sa probabilité et son risque potentiel. On peut donc considérer que c'est un des hommes les mieux instruits sur le déroulement et les conséquences de la pandémie en cours.

◇ Les marchés restent erratiques et volatiles.

Rien n'est sûr, mais on peut espérer qu'ils commencent à se rétablir à partir de la fin de la période de confinement, même s'il est maintenant bien clair que son déclenchement à des périodes différentes dans le monde entravera une reprise généralisée et concomitante.

Par ailleurs, il est probable, même si ce n'est pas certain, que les bourses soient désormais progressivement sous l'influence de mains fortes, c'est-à-dire capables de tenir le papier à moyen et long terme, et en particulier des fonds de pensions ; or ceux-ci, et particulièrement les fonds américains, ont probablement engrangé des plus-values sur leurs portefeuilles obligataires depuis plusieurs semaines et pourraient être tentés par des arbitrages en faveur des actions qui ont déjà bien baissé.

Nous continuerons donc à être constructifs chez hiboo. En contrepartie, comme nous ne maîtrisons absolument pas l'évolution des marchés à court terme, nous continuerons également à avoir une démarche graduelle : « **chi va piano, va sano !** »

## Sur le portefeuille Monde et France :

- ❖ Nous réduisons notre exposition à **Total** que nous avons beaucoup renforcé dans la baisse pour abaisser notre prix de revient et qui a bien remonté en peu de temps.
- ❖ Nous renforçons un peu notre investissement en **Elis** et vous trouverez dans le courriel de ce jour la mise à jour de la valeur : Elis est une de nos valeurs préférées pour sa position de leader mondial sur un marché en croissance et très fragmenté ; le Groupe devrait souffrir en 2020 et la baisse n'est peut-être pas terminée, notamment parce que son bilan est un chouïa tendu, mais en contrepartie l'activité est très récurrente.

## Sur le portefeuille France spécifiquement :

Nous renforçons **Fnac Darty** qui devrait correctement passer cette période difficile en raison de la force de ses ventes par internet et qui est très excessivement décoté.

## Sur le portefeuille monde spécifiquement :

Nous initions un poste en **Samsung Electronics** : la société est présente dans les semi-conducteurs et les produits électroniques et vous connaissez certainement leurs portables ; l'action capitalise 8 fois environ le bénéfice attendu par les analystes en 2021, offre un rendement coupon légèrement supérieur à 3% et possède un bilan très solide avec une trésorerie nette de cash de 70 Mds€.

Nous éditerons la mise à jour dans les prochains jours.

Vous pouvez acheter l'action à Londres où elle est cotée et trouver toutes les informations nécessaires sur ses cotations à l'adresse suivante :

<https://www.samsung.com/global/ir/stock-information/how-to-buy-sec-stocks/>

## En résumé

### Portefeuille France :

Total :	-1%
Elis :	+1%
Fnac Darty :	+2%

### Portefeuille Monde :

Total :	-1%
Elis :	+1%
Samsung Electronics :	+2%

Bonne chance à vous dans vos investissements. A bientôt avec l'équipe hiboo.