Bonjour,

Nous espérons que vous allez bien ainsi que vos proches.

Il est très difficile de se repérer à court terme sur les marchés : la crise est liée au confinement, la fin de la crise sera liée au déconfinement , mais personne ne sait si un déconfinement sera définitif ou si une deuxième vague épidémique contraindra à un nouveau confinement un peu plus tard !

Ce que nous savons, c'est que la crise a éclaté en Chine, que le premier déconfinement concerne donc la Chine et que c'est donc dans ce pays que l'économie devrait reprendre en premier… quitte éventuellement à s'arrêter à nouveau dans quelques semaines ou mois face à une nouvelle vague.

Dans l'ordre de l'extension de l'épidémie, on peut prévoir que l'Europe suivra, puis les Etats-Unis.

C'est peu de chose de savoir cela, mais c'est déjà quelque chose.

Donc c'est probablement en Chine que les affaires reprendront en premier et aux Etats-Unis en dernier, du moins si on se limite aux principales zones économiques.

Aujourd'hui, il faut donc probablement privilégier les sociétés exposées au marché chinois et attendre un peu pour investir dans les sociétés exposées au marché américain.

Evidemment le degré de fiabilité de ce raisonnement est ténu… mais pas nul.

Si l'on suit et regarde les 2 portefeuilles hiboo, on trouve 3 sociétés très exposées au marché chinois : Swatch, SMCP et Pandora.

© hiboo - tous droits réservés – 08 avril 2020

Swatch a baissé, mais pas tant que cela : -28% depuis le début de la crise :

Le Groupe capitalise au cours actuel (200 CHF) 10 Mds CHF, soit seulement environ 30% de plus que ses stocks (montres de luxe, or et pierres précieuses) et sa trésorerie nette de dettes : ceci explique peut-être cela.

L'action est à 16 fois environ le bénéfice attendu par les analystes en 2021 et le rendement coupon est proche de 3,5%.
C'est donc un bon niveau d'entrée à moyen-long terme, ce n'est pas non plus à la cave comme beaucoup d'autres titres, mais la qualité a un prix !

© hiboo - tous droits réservés - 08 avril 2020

hiboo
long term vision

Pandora cote 223 DKK, soit 5,5 fois environ les bénéfices attendus par les analystes en 2021 : c'est très bon marché pour une société qui pourrait surprendre en retrouvant rapidement le chemin de la croissance avec sa nouvelle stratégie et sa nouvelle direction. Le Groupe a de plus de très forts avantages concurrentiels.

En contrepartie, les ventes sont très liées à des effets de mode ce qui confère à cet investissement un caractère incertain. De plus, le cours d'entrée dans le portefeuille Monde hiboo est de 249€, donc très proche du niveau actuel : pour se renforcer, il faudrait idéalement un cours plus bas encore !

© hiboo - tous droits réservés - 08 avril 2020

hiboo long term vision

SMCP est une histoire de croissance prometteuse : la mode parisienne, version luxe abordable, séduit les consommatrices de tous les continents, surtout lorsqu'elle est déclinée avec les principes qui ont fait le succès des H&M et ZARA.
En contrepartie, des observateurs critiquent la normalisation des styles des 3 marques et le bilan, sans être fragile, n'est pas à la mesure d'une crise qui pourrait durer plus qu'attendu.
L'action, elle, est descendue à la cave : elle cote environ 6 fois les bénéfices attendus par les analystes en 2021, ce qui est très faible pour une valeur de croissance qui se portait très bien avant la crise : le prix de revient dans le portefeuille hiboo France est de 12,32€ !

© hiboo - tous droits réservés - 08 avril 2020

hiboo
long term vision

Aujourd'hui et à la suite de cette petite revue, nous recommandons de petits renforcements en **SMCP (+1%) dans le portefeuille France et en Swatch (+1%) dans le portefeuille Monde.**

Et comme nous l'avons préconisé, nous continuerons à investir progressivement notre trésorerie : les prochains mois sont incertains et quand il y a du brouillard il faut rouler doucement.

A bientôt avec l'équipe hiboo.

© hiboo - tous droits réservés – 08 avril 2020