

---

# Coronavirus : de la recherche, toujours plus de recherche

---

Asset management | Avril 2020

---



**Colin Moore**  
Global Chief  
Investment Officer

L'équipe de 180 analystes et associés de recherche de Columbia Threadneedle Investments se consacre à des travaux de recherche originaux et indépendants. Travaillant en étroite collaboration pour couvrir l'ensemble des principales classes d'actifs, nos équipes utilisent toujours plus les technologies de pointe – big data, analyse de données, apprentissage automatique et intelligence amplifiée – pour transformer les informations en analyses prospectives et apporter une réelle valeur ajoutée aux décisions d'investissement, ce qui nous permet d'obtenir des résultats réguliers et reproductibles pour nos clients.

En réponse à la pandémie de Covid-19, nous concentrons nos activités de recherche sur quatre grands domaines : 1) les impacts dans le domaine dans la santé ; 2) les conséquences économiques ; 3) les effets sur les marchés ; et 4) les implications à long terme.

## Impacts dans le domaine de la santé

Il s'agit avant tout de comprendre la propagation du virus et la maladie elle-même. Certes, nous ne sommes pas des professionnels de la santé, mais nos experts de la recherche comprennent les données et les statistiques. Ils analysent la propagation du Covid-19, le succès ou l'échec des mesures de confinement et étudient les tentatives de « normalisation » de l'activité économique alors que les taux de contamination diminuent. Ils évaluent également les taux de guérison et de mortalité, le profil démographique des victimes étant fondamental à cet égard. Si la répartition de la mortalité devait évoluer considérablement et affecter la population active, l'impact sur la reprise et la croissance économiques mondiales à plus long terme pourrait être dévastateur, et les prévisions devront être révisées. Cependant, même si les tendances actuelles en matière de mortalité se maintiennent, les comportements

pourraient changer, se traduisant par de nouvelles habitudes de dépenses et d'épargne des consommateurs et une réorganisation des chaînes logistiques des entreprises.

Alors que nous attendons des nouvelles concernant les traitements antiviraux (même si un vaccin efficace ne sera sûrement pas disponible avant le troisième trimestre 2021), nous ne laissons pas de côté les solutions associées, comme les traitements influant sur les niveaux d'IL-6 en cas d'affections pulmonaires, susceptibles de réduire les taux de mortalité et la durée d'utilisation des respirateurs, et nous évaluons les conséquences des retards pris pour le traitement d'autres problèmes de santé.

**Notre hypothèse de travail table sur une reprise déclenchée par l'actionnement successif de toute une série de commutateurs et non en appuyant sur un seul interrupteur. Son rythme variera par ailleurs en fonction des zones géographiques et des secteurs.**

### Conséquences économiques

Les effets du Covid-19 en matière de santé sont directement liés à la situation économique actuelle. Lorsque les mesures officielles de l'impact économique seront publiées, nous pourrions constater une contraction significative de l'activité mondiale résultant du confinement.

En ce qui concerne les données, les effets de l'arrêt de l'économie vont d'abord se faire sentir sur l'emploi ; le chômage va considérablement augmenter et atteindre un sommet au deuxième trimestre. Une contraction du PIB s'ensuivra – le dernier indice PMI (indice des directeurs d'achats) de la zone euro était par exemple très bas et semble cohérent avec une contraction de 10% de la croissance de cette région.

S'ils nous permettent de quantifier ce qui s'est produit, les indicateurs économiques « normaux » ne nous aident pas vraiment à déterminer ce qui va arriver. Par conséquent, nous avons reporté notre attention sur des indicateurs économiques différents, tels que les niveaux de pollution, le trafic routier et les déplacements des téléphones mobiles, qui, pris ensemble, indiquent si les déplacements repartent à la hausse, ce qui constitue une mesure importante de l'activité économique. En ce qui concerne les déplacements de personnes, nous nous intéressons davantage à ceux effectués le week-end (qui sont probablement volontaires) pour mesurer la durabilité, qu'aux trajets du lundi au vendredi (vraisemblablement dus au travail).

Afin de pouvoir susciter tant le débat que la collaboration, il est nécessaire de créer un ensemble de définitions uniforme. Ainsi, nous avons défini des « formes » arbitraires de reprise économique dans le but d'apporter de la cohérence à notre analyse.

Les formes en V, en U ou en L représentent les trajectoires potentielles de l'économie pour revenir aux niveaux du 4<sup>e</sup> trimestre 2019 :

- reprise en V en six trimestres (4<sup>e</sup> trimestre 2021)
- reprise en U en 10 trimestres (4<sup>e</sup> trimestre 2022)
- reprise en L après 2022.

Notre scénario de base actuel table sur une variation de la reprise en forme de U. Le temps nécessaire pour revenir aux niveaux du 4<sup>e</sup> trimestre 2019 correspond à la description ci-dessus, mais la trajectoire de reprise est entravée par une seconde et une troisième vague de contamination au cours de la période de reprise. En nous basant sur les données de notre équipe de recherche dans le domaine de la santé, nous pensons que la réponse sanitaire sera plus adaptée et l'impact économique moins grave à chaque résurgence de l'épidémie. Notre scénario de base table également sur un maintien et, dans certains cas, un élargissement des interventions budgétaires et des banques centrales. Ces mesures représentent une passerelle essentielle pour traverser la période de dépression actuelle.

Les retours que nous allons recevoir des milliers d'entreprises que nous analysons à travers le monde apporteront une contribution supplémentaire essentielle à nos prévisions économiques. Cet apport bottom-up fondamental sera croisé avec nos hypothèses top-down.

**In fine, la durée et l'intensité de ce choc économique sans précédent dépendront de la durée du confinement.**

### Effets sur les marchés

Nos experts des différentes classes d'actifs et nos équipes de recherche internationales élaborent différents scénarios reposant sur notre scénario de base économique et sur un scénario baissier plus grave pour les flux de trésorerie des entreprises (l'oxygène qui maintient les entreprises en vie actuellement) ; le bilan (l'eau qui va les maintenir en vie à moyen terme) ; et la croissance (la nourriture qui va aider les entreprises et l'économie globale à croître et à rester en bonne santé).

### Implications à long terme

Nous devons comprendre les changements politiques et comportementaux que la pandémie et le choc économique vont engendrer. Par conséquent, nous avons constitué une équipe qui va réfléchir sur les implications à plus long terme loin de la frénésie de l'environnement actuel.



**Informations importantes : Document exclusivement réservé aux investisseurs professionnels et/ou qualifiés (non destiné aux particuliers).** Sauf mention contraire, toutes les données et informations présentées dans ce document émanent de Bloomberg. Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs. Votre capital est exposé à des risques. La valeur des investissements et le revenu qui en découle ne sont pas garantis et peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et être affectés par des fluctuations de change. Il se peut dès lors que l'investisseur ne récupère pas sa mise de départ. Le présent document est fourni à titre informatif uniquement et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation d'ordre en vue d'acheter ou de vendre un quelconque titre ou tout autre instrument financier, ni une proposition de conseils ou de services d'investissement. Lorsqu'il est fait référence à des directives et des caractéristiques propres à certains portefeuilles, les informations sont fournies à la discrétion du gérant du portefeuille et peuvent évoluer dans le temps et en fonction des conditions de marché en vigueur. Les termes officiels régissant l'investissement seront fixés et définis par le biais d'un prospectus ou d'un contrat de gestion d'investissement établi en bonne et due forme. Nous attirons votre attention sur le fait que les objectifs de performance peuvent ne pas être atteints. Les analyses contenues dans ce document ont été produites par Columbia Threadneedle Investments dans le cadre de ses propres activités de gestion d'investissement. Il se peut qu'elles aient été utilisées avant la publication et elles ont été incluses dans ce document à titre informatif. Les opinions exprimées dans les présentes sont celles de leur auteur à la date de publication mais peuvent changer sans préavis et ne sauraient être interprétées comme un conseil en investissement. Les informations obtenues auprès de sources externes sont jugées fiables mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude ou à leur exhaustivité. Les opinions exprimées dans les présentes sont celles de leur auteur à la date de publication mais peuvent changer sans préavis. Les informations obtenues auprès de sources externes sont jugées fiables mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude ou à leur exhaustivité. Le présent document inclut des prévisions et notamment des projections relatives aux conditions économiques et financières futures. Columbia Threadneedle Investments, ses dirigeants, représentants ou employés ne formulent aucune attestation, garantie ou assurance quant à l'exactitude de ces prévisions. Toute action ou obligation spécifique mentionnée ne saurait être considérée comme une recommandation d'investissement. Ce document et son contenu sont confidentiels et exclusifs. Les informations fournies dans ce document sont à l'usage exclusif des personnes qui le reçoivent. Elles ne peuvent être reproduites sous quelque forme que ce soit ni transmises à un tiers sans l'autorisation écrite expresse de Columbia Threadneedle Investments. Ce document est la propriété de Columbia Threadneedle Investments et doit être retourné sur demande. Le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, juridique, fiscal ou comptable. Les investisseurs doivent consulter leurs propres conseillers professionnels concernant toute question d'investissement, juridique, fiscale ou comptable relative à un investissement via Columbia Threadneedle Investments. Le présent document est distribué par Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, qui est réglementée par l'Autorité des services financiers de Dubaï (DFSA). Pour les distributeurs : Le présent document vise à fournir aux distributeurs des informations concernant les produits et services du Groupe et n'est pas destiné à être distribué. Pour les clients institutionnels : Les informations contenues dans le présent document ne constituent en aucun cas un conseil financier et ne s'adressent qu'aux personnes ayant des connaissances appropriées en matière d'investissement et satisfaisant aux critères réglementaires pour être qualifiées de Client professionnel ou de Contrepartie commerciale ; nulle autre personne n'est autorisée à prêter foi à ces informations. Publié par Threadneedle Asset Management Limited, une société enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 573204. Siège social : Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6AG. La société est agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority. **Columbia Threadneedle Investments est le nom de marque international du groupe de sociétés Columbia et Threadneedle.**