



Luxembourg, 19.03.2020

« Nous investissons dans des sociétés et pas dans des cours de bourse »

Face à l'épidémie du coronavirus, Marcel Creutz préconise de garder le cap de l'investissement à long terme.

Quand les marchés soufflent le chaud et le froid, bon nombre d'investisseurs sont tentés de tout abandonner. Marcel Creutz, Fondateur et Président du Conseil d'administration de la société de gestion Creutz & Partners Global Asset Management S.A., nous parle de l'importance de garder le cap en période de crise, en appliquant avec discipline et rigueur une philosophie d'investissement à long terme. En lien avec la situation sanitaire actuelle, il nous informe des mesures que la société vient de prendre pour protéger ses collaborateurs et clients, tout en garantissant une disponibilité continue des conseillers au service de ces derniers.

Monsieur Creutz, en l'espace d'un peu plus de deux semaines, nous avons vécu des décotes spectaculaires sur les marchés financiers. L'index MSCI World a par exemple connu une correction de près de 25 % depuis le début de l'année. Comment réagissez-vous?

« A tout instant, l'humain prime à mes yeux. Mes pensées vont d'abord à toutes les victimes de l'épidémie et leurs proches. Dans ces périodes, il est bien normal que l'émotion soit forte. Pourtant, la panique n'est jamais de mise. Il faut garder le sang-froid tout en restant solidaire et vigilant. L'humain prime en manifestant son talent. Les professionnels de santé sont en première ligne aujourd'hui et nous devons les soutenir, ne serait-ce qu'en suivant leurs conseils. Et chacun d'entre nous contribue en exerçant son métier de façon professionnelle.

Pour ce qui nous concerne, notre métier est d'investir sur le long terme pour le compte de nos clients. Plus que jamais, ils attendent de nous de protéger leurs intérêts. Dans la période actuelle, il est crucial de ne pas se laisser impressionner par des évolutions de marché à court ou moyen terme spectaculairement négatives... ou positives d'ailleurs. Au sein de Creutz & Partners, nous ne réfléchissons pas en trimestres mais en générations. L'orientation long terme de notre philosophie d'investissement nous a jusqu'ici toujours donnée raison.

L'expérience que j'ai pu acquérir, ensemble avec mes collaborateurs, sur les 40 dernières années, depuis le début des années 1980 à la Deutsche Bank où j'ai pu lancer un des premiers Départements de Gestion de Fortune en Allemagne et puis au sein de l'aventure Creutz & Partners lancée dès la fin des années 1990, me prouve que les crises financières viennent et repartent. Remémorons-nous par exemple le crash de 1987, caractérisé par des corrections importantes au niveau des actions. J'ai aussi vécu le déclenchement de la crise japonaise en 1990, la crise de 1992 induite par une crise du système monétaire européen à l'occasion du référendum français sur le Traité de Maastricht, l'éclatement de la bulle internet au début des années 2000 ou encore les fluctuations déclenchées par les attentats du 11 septembre. Et bien-sûr la crise de la dette américaine < subprime > de 2008 qui a donné lieu à une récession mondiale sans précédent,



CREUTZ & PARTNERS

L'ART DE LA GESTION DE FORTUNE

sauf à remonter à la Grande Dépression des années 1930. Et j'en passe ! Il y a par contre également des incertitudes nouvelles à souligner : tandis que les valeurs refuge comme l'or et le franc suisse ont bien joué leur rôle anticyclique dans les crises précédentes, nous vivons actuellement des baisses sur toutes les valeurs, indices et classes d'actif, valeurs refuge comprises.

L'histoire nous montre qu'une stratégie « bluechip », consistant à investir dans les actions de qualité, est toujours gagnante sur le long terme. Ceci est renforcé par les conclusions des analystes quantitatifs qui démontrent que les cours des actions sont plutôt volatils à court et moyen terme. En effet, analysées à grande échelle, les actions connaissent deux tiers de périodes boursières à croissance, contre un tiers de périodes à performances négatives. De surcroît, si nous considérons les données historiques des actions sur 100 ans, cette classe d'actifs a été 9 fois sur 10 gagnante sur un horizon d'investissement de 10 ans. Des données de Goldman Sachs arrivent d'ailleurs à la conclusion qu'une correction des marchés dure 4 mois en moyenne. Le temps devrait donc jouer en notre faveur.

D'autres analyses affirment que des crises boursières se reproduisent en moyenne tous les 12 à 18 mois. Notons ici que nous sortons du plus long « bull market », à savoir marché boursier à tendance haussière, de l'histoire. Depuis la crise de 2008 les cours de bourse n'ont connu qu'une seule direction : celle vers le haut ! Une correction des marchés était statistiquement à attendre, simplement personne ne pouvait prédire quand cela allait se produire. Le Covid 19 semble avoir tout accéléré. »

Le mot chinois pour « crise » signifie également « opportunité » ...

« Absolument. Au vu de ce que je viens de dire, nous sommes convaincus que la crise actuelle est passagère. Nous saisissons actuellement des opportunités d'investissement isolées dans les marchés. Nous conseillons cependant aux investisseurs privés de ne pas laisser libre cours à leurs réflexes d'achat ou de vente.

Notre offre, philosophie et approche de gestion exclusivement discrétionnaire, découlant de 40 ans d'expertise et de savoir-faire, nous confèrent un devoir particulier : nos clients nous confient la gestion de leurs fortunes exclusivement via des mandats.

Quand nous investissons pour le compte de nos clients, nous agissons avec responsabilité, en tant qu'entrepreneurs et pas en tant que spéculateurs. Stratégiquement, nous achetons des sociétés dans lesquelles nous croyons à cause de leur compétence, de leur modèle économique, de leurs comptes de résultat et bilans, et ceci, avec des convictions d'investissement à long terme. La vraie valeur ajoutée pour les actionnaires a toujours été créée par les hommes et les femmes sur le terrain et non par les cours de bourse ! Ainsi, nos investissements ne sont pas motivés par rapport aux chiffres trimestriels d'une société donnée. Dans l'absolu, nous n'achetons pas des cours de bourse, même si tactiquement nous procédons bien évidemment à des achats complémentaires pour lisser dans la situation actuelle les pertes moyennes éventuelles par rapport au cours d'achat initial et profiter pleinement de la reprise des marchés qui ne saura pas tarder.

En tant que professionnels de la gestion, nous surveillons en permanence la situation macro-économique dans son ensemble. L'épidémie de coronavirus est certainement responsable de l'accélération de la crise actuelle, mais nous maintenons une vue d'aigle permanente considérant également la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, les négociations sur le



CREUTZ & PARTNERS
L'ART DE LA GESTION DE FORTUNE

Brexit entre l'Union européenne et le Royaume-Uni, les tensions autour du pétrole, une série de tensions géopolitiques et ainsi de suite.

Pour notre société familiale, le mot « crise » rime donc effectivement avec « opportunité ». Bon nombre de nos clients disposant de réserves de liquidités à long terme confient actuellement davantage de leurs avoirs, pour nous permettre de saisir ensemble avec eux des opportunités de croissance sélectionnées et sortir ainsi renforcés de la crise actuelle. »

La crise sanitaire motivée par le virus Corona (Covid 19) force les sociétés à prendre des mesures organisationnelles drastiques. La vie publique tourne au ralenti et les écoles sont fermées. Qu'en est-il de votre société ?

« Nous saisissons l'étendue de la situation sanitaire actuelle. Je le redis : chez nous, l'être humain prime sur la maximisation du profit à court terme. C'est pourquoi nous nous sommes fixés comme maîtres-mots de réagir avec « discipline » et « engagement ».

Nos employés et leur savoir-faire sont en effet les ressources les plus précieuses que nous mettons quotidiennement à disposition de nos clients et partenaires.

C'est pourquoi nous avons décidé déjà le weekend dernier, ensemble avec mes équipes de direction, de protéger nos employés, nos clients et leurs familles respectives en évitant de les exposer à des risques inutiles. Ainsi, nous annulons les rendez-vous physiques de nos collaborateurs et les remplaçons par des interactions à distance. Nous nous organisons également pour permettre au maximum à nos employés de travailler à distance pour qu'ils puissent s'occuper de leurs enfants qui ne peuvent pas actuellement fréquenter les cours. Les portefeuilles de nos clients continuent bien entendu d'être suivis et gérés avec la même proactivité qu'en période normale.

Simultanément, nous garantissons un service continu à nos clients qui nous font confiance par rapport à la gestion de leur fortune : nos clients continuent en effet de disposer de leurs conseillers attitrés. Rien ne change. Hormis que les interactions se feront à distance et seront en outre facilitées par des technologies de communication modernes de type vidéo-conférence. Pendant cette période, nos clients n'hésitent d'ailleurs pas à contacter leur conseiller attitré plus souvent et notre réception, joignable au +352/9782211, est dédiée comme d'habitude à répondre à toutes les questions.

Des mesures complémentaires sont prévues au cas où la situation évoluerait davantage et nous suivons les recommandations des autorités sanitaires avec discipline.

Je souhaite ici exprimer notre plus sincère gratitude à nos clients et collaborateurs, qui agissent avec compassion et engagement, ainsi qu'aux autorités nationales et professionnels de santé qui déplacent actuellement ciel et terre pour éviter que la situation empire pour nous tous ! Merci, et encore Merci !

Ensemble, nous surmonterons ce défi en faisant preuve de solidarité. »

Cette publication n'est pas une publicité et ne sert qu'à des fins d'information. L'analyse contenue dans la présente publication ne constitue pas une recommandation personnelle et ne prend pas en considération les objectifs ou stratégies d'investissement spécifiques, la situation financière et les besoins d'un destinataire particulier. Elle repose sur de nombreuses hypothèses. Des



CREUTZ & PARTNERS
L'ART DE LA GESTION DE FORTUNE

hypothèses différentes peuvent conduire à des résultats matériellement différents. Toutes les informations et opinions contenues dans cette publication ont été obtenues auprès de sources jugées fiables et crédibles, mais aucune déclaration ou garantie n'est faite quant à leur exactitude ou leur exhaustivité. Toutes les informations et opinions ainsi que les pronostics ou estimations ne sont valables qu'au moment de la réalisation de cette publication et peuvent à tout moment être modifiés sans avis préalable.