

Crise en Ukraine : les équipes de Lazard Frères Gestion sont pleinement mobilisées pour faire face aux risques

Paris, le 24 février 2022 – Les forces militaires russes sont entrées aujourd’hui en Ukraine. La concrétisation de ce risque géopolitique donne lieu à un mouvement de repli sur les marchés financiers. Dans ce cadre, Lazard Frères Gestion a mis en place un comité interne de suivi de crise de manière à prendre dès à présent, et dans les jours prochains, les meilleures décisions de gestion. Une réduction du risque avait été mise en place au cours des dernières semaines dans le cadre de notre gestion flexible.

Au terme de plusieurs semaines de montée régulière des tensions et de la présence militaire russe aux frontières de l’Ukraine, Vladimir Poutine a engagé une attaque ce matin, avec diverses opérations d’artillerie et l’engagement de troupes au sol. Le président russe a déclaré vouloir « neutraliser le potentiel militaire ukrainien » et non pas occuper le pays, mais il est toutefois trop tôt pour évaluer les réels buts de cette offensive.

Sans surprise, cette attaque a provoqué une brutale montée de l’aversion au risque sur les marchés, avec une baisse des actifs risqués et des rendements obligataires. Sur les marchés actions, d’importantes différences s’observent entre les secteurs : le secteur bancaire est particulièrement affecté, en lien avec le risque d’exclusion de la Russie du système Swift. À l’inverse, la nécessité de renforcer la Défense européenne vient renforcer les entreprises associées à cette thématique. Le pétrole s’est quant à lui apprécié de 8% pour atteindre 105 dollars/baril et le prix du gaz s’est envolé de plus de 30%. Dans ce cadre, nous évaluons l’incidence exacte de la crise russo-ukrainienne auprès de chaque entreprise présente dans nos portefeuilles. Nous sommes particulièrement vigilants aux risques, notamment au risque de liquidité.

Une approche vigilante pour agir en contexte de crise

Sur le plan macroéconomique, cette crise géopolitique intervient alors que les économies occidentales sortaient de la vague Omicron et voyaient les indicateurs d’activité s’améliorer. Cette nouvelle incertitude vient aussi complexifier la question de l’inflation et donc la politique monétaire des banques centrales. Une action militaire des pays occidentaux semble actuellement exclue : leur réponse reposera principalement sur la mise en place de nouvelles sanctions économiques. Quelle sera leur ampleur ? Quels seront leurs impacts sur les approvisionnements énergétiques de l’Europe ? Autant d’incertitudes qu’il faudra absorber pour les marchés.

Au cours des dernières semaines, le risque de dégradation de la situation entre la Russie et l’Ukraine nous avait semblé sous-estimé par le marché. Dans le cadre de notre gestion flexible, nous avons donc ajusté l’exposition des portefeuilles en ce sens, en réduisant l’exposition aux actions le 31 janvier et aux dettes subordonnées financières le 11 février. Face à l’incertitude actuelle, nous maintenons actuellement notre niveau d’exposition.

Nous avons initialement relevé la sensibilité obligataire de nos portefeuilles avant de la rabaisser pour faire face au risque de remontée des taux. Cette crise ne va sans doute pas amener une baisse des pressions inflationnistes : bien que les taux se sont repliés ce matin du fait que de nombreux investisseurs étaient à la recherche d'actifs peu risqués, nous ne pensons pas qu'un grand mouvement baissier va se mettre en place sur les taux. Nous resterons très vigilants dans le contexte actuel et ajusterons les expositions de nos fonds diversifiés en fonction de notre analyse des événements.

Source : Lazard Frères Gestion au 24 février 2022.

A propos du groupe Lazard (31/12/2021) :

Le groupe Lazard : créé en 1848, le groupe Lazard intervient sur les métiers de conseil financier et de gestion d'actifs. Avec plus de 3000 collaborateurs répartis dans 27 pays, il gère 274 milliards de dollars d'actifs dans le monde.

Lazard Frères Gestion est la société de gestion d'actifs du groupe Lazard en France, spécialisée dans l'investissement dans les valeurs cotées. Elle bénéficie, pour conseiller ses clients, de tous les savoir-faire d'une grande maison de gestion adossée à un puissant groupe international : présence sur toutes les grandes classes d'actifs, implantation sur les zones géographiques majeures, ainsi qu'une équipe de recherche mondiale composée de plus de 100 analystes dédiés à la gestion d'actifs. Pour plus d'informations sur Lazard Frères Gestion, veuillez consulter le site www.lazardfreresgestion.fr. Suivez LFG sur @LazardGestion.