

Au cours de l'été, les différents marchés actions ont continué leur progression. Certaines performances indicielles sont même surprenantes, surtout aux Etats-Unis.

Voici quelques exemples de performances sur l'année 2020 au 31/08/2020 :

- Eurostoxx 50 : -11.25%
- CAC 40 : -16.08%
- Nasdaq 100 : +37.71%
- S&P 500 : +9.19%
- Nikkei 225 : +0.93%
- MSCI World : +5.05%

Comment les indices boursiers mondiaux peuvent-ils être autant déconnectés de l'économie réelle où l'on voit de plus en plus d'espaces de vente physiques, d'hôtels, de restaurants définitivement fermés, des PME devant licencier une partie de leur personnel et des groupes déposer le bilan ?

Une partie de la réponse peut se trouver dans la composition des indices boursiers, dans la nature de la reprise économique depuis Avril, et dans l'évolution de l'environnement macro-économique ces derniers mois.

Sur le plan macro-économique, la réaction des gouvernements et des banques centrales en injectant des liquidités dans l'économie et en baissant les taux a pour effet de favoriser les classes d'actifs risqués, fournissant encore une espérance de performance positive face à des rendements quasi nuls dans le monde obligataire. Et même au sein des actions, ces réactions ont des conséquences : avec les taux qui baissent et un PIB mondial en décroissance, les investisseurs privilégient les entreprises offrant une croissance organique positive et décorrélée de la croissance mondiale au détriment des entreprises voyant leur résultat baisser séquentiellement voire devenir négatif. Or les entreprises profitant de cet environnement se retrouvent souvent dans des secteurs comme la technologie, la santé ou le luxe.

Au niveau de la nature de la reprise économique, on s'aperçoit finalement que cette année a bénéficié à certains secteurs comme la technologie et la santé, qui ont pu continuer leur croissance de chiffre d'affaire soit grâce au confinement (Netflix par exemple) soit grâce à la recherche d'un vaccin (AstraZeneca en Europe). Dans le même temps, certains secteurs sont à l'agonie comme le tourisme ou le commerce physique.

Ces constats nous permettent d'expliquer les fortes disparités au sein des indices mondiaux : le Nasdaq, indice phare de la technologie et de la santé américaine devance nettement le reste du monde, et surtout les indices très « industriels » français et européens.

Il existe tout de même un point de vigilance face à ces performances réalisées outre Atlantique : les records historiques affichés par les indices américains jour après jour sont effectués dans un régime de volatilité, non seulement élevé mais également en hausse, ce qui signifie qu'un certain nombre d'investisseurs se protègent contre une baisse de marché en restant investis : par peur de manquer la hausse, ils conservent leurs positions actions en achetant des options de vente couvrant leurs positions contre une baisse des indices.

Ce positionnement des investisseurs pourrait accentuer un mouvement de retournement si une baisse de marché se produisait. C'est pourquoi nous gardons un positionnement prudent au moins jusqu'aux élections américaines qui n'intéressent pas les marchés pour le moment.

Voici les performances des 3 profils depuis le début d'année au 31/08/2020 :

- Everest : +2.19%
- Mont-Blanc : -1.09%
- Mont-Fort : -1.36%
- CAC 40 Net : -16.08%

**Valentin Bulle - Gérant**

