

Durant le mois de Septembre, l'actualité sanitaire a pesé sur les marchés financiers. Depuis la rentrée, les contaminations sont en hausse dans différentes zones géographiques à travers le globe et les entrées en service de réanimation dues au coronavirus sont également en forte hausse. Par conséquent, les Etats s'adaptent à ces chiffres en prenant des mesures de re confinement partiel ou en interdisant certaines activités comme en Espagne, en France ou au Royaume Uni.

De plus, les banquiers centraux se sont mis en retrait en demandant aux Etats de prendre le relais de la politique monétaire accommodante en prolongeant les plans de relance économique. Effectivement, Jérôme Powell, le Président de la Réserve Fédérale américaine a annoncé qu'il surveillait désormais l'objectif des 2% sur l'inflation et que l'économie américaine avait besoin d'une finalisation du plan de relance budgétaire.

Le 3^è élément ayant impacté les marchés au cours du mois est l'élection américaine du 3 Novembre qui incite les investisseurs à prendre des bénéfices à cause de l'incertitude liée à ces élections.

L'actualité a donc été riche depuis la rentrée mais elle n'a pas incité les investisseurs à la prise de risque : c'est le premier mois négatif en termes de performance pour le MSCI World depuis le mois de mars. Le CAC 40 réalise lui une performance de -2.70%.

Pour les prochaines semaines, nous anticipons 2 facteurs de risque majeurs.

Le premier est sanitaire : nous continuons de surveiller avec attention les variations d'entrées en réanimation au fil des jours ainsi que le nombre de lits restants disponibles dans ces services, jusqu'au jour où un vaccin aura été trouvé et sera disponible dans les pays développés.

Le second facteur est lié aux élections américaines. 3 scénarii semblent possibles :

- Une victoire de Donald Trump satisferait les marchés et pourrait redonner un élan haussier à l'ensemble de la cote.
- Une large victoire de Joe Biden avec une majorité démocrate au Sénat et au Congrès aurait pour impact de faire peur aux investisseurs notamment sur le segment de la technologie américaine dont le monopole pourrait être remis en cause. De plus, une hausse des taxes sur les bénéfices des entreprises pourrait également être envisagée, ce qui provoquerait immédiatement une baisse des indices actions.
- Un résultat serré en faveur de Joe Biden serait peut-être le pire des résultats car Donald Trump a déjà annoncé qu'il contesterait ce genre de résultat. Il y aurait donc une période de forte incertitude qui serait sanctionnée par les marchés.

Cette analyse de l'environnement macroéconomique permet d'affirmer le positionnement prudent des portefeuilles depuis la fin du mois de juin.

Néanmoins, comme nous l'avons prouvé cette année et par le passé, nous saurons être très réactifs lors de la prochaine baisse importante des marchés ou lorsque l'environnement sera moins incertain.

Voici les performances des 3 profils depuis le début d'année au 30/09/2020 :

- Everest : +1.00%
- Mont-Blanc : -2.81%
- Mont-Fort : -1.01%
- CAC 40 Net : -18.39%

Valentin Bulle - Gérant

