Point Marchés
Janvier 2021

Les différents vaccins ont porté les marchés actions vers de nouveaux sommets aux Etats-Unis et en direction des plus hauts de l'année 2020 en Europe. Cette dernière accélération de l'année a permis à nos portefeuilles de terminer l'année en territoire positif à hauteur de +5% environ.

L'actualité récente est animée par deux sujets principaux, tout d'abord la résurgence du virus avec notamment un prolongement des restrictions voire de nouvelles dans certaines régions de l'Europe (Angleterre, France).

Le monde financier et le monde économique se sont désormais adaptés à ces restrictions et cela empêche moins le développement d'une majorité des activités : les indicateurs de confiance des directeurs d'achats (PMI et ISM) sont élevés et en progression. Cela traduit une augmentation des dépenses d'investissement, ce qui reflète une augmentation de la croissance économique de demain !

L'autre sujet majeur récent est la fin du processus électoral américain avec les élections de deux sénateurs démocrates en Géorgie, faisant basculer le Sénat américain du côté démocrate. C'est une excellente nouvelle à court terme car le nouveau gouvernement aura les mains libres pour faire voter un nouveau plan de relance. Notons qu'un plan de relance de 900 Mrd de dollars (soit plus de 4% du PIB américain) a déjà été récemment voté par le Congrès, nous attendons un doublement de ce plan de relance assez rapidement dans l'année 2021.

Si tel est le cas, la configuration haussière des marchés actions devrait se poursuivre et nous sommes en mesure d'espérer une hausse d'environ 10% des indices sur le premier semestre de l'année.

Lorsque l'économie réelle aura retrouvé des couleurs, ce sera à nouveau le moment de rester sur ses gardes et de monitorer de très près les différents facteurs de risque : les démocrates auront en tête une hausse du taux d'imposition sur les bénéfices des entreprises, une hausse du salaire minimum ; deux facteurs ayant pour conséquence une hausse des taux longs pouvant provoquer un retournement de marché, surtout sur des segments fortement valorisés (technologie US par exemple).

Au regard de ces différents éléments, nous avons recalibré les portefeuilles en fin d'année afin d'être investis en milieu de fourchette de risque. La stratégie globale est un équilibre des styles de gestion (cyclique, croissance et small caps) avec des poches de protection contre l'inflation (mines d'or, secteur immobilier) en évitant le monde obligataire en cas de remontée des taux.

Au fil de l'année, nous prendrons des profits à partir d'une hausse de 10% des indices, surtout sur les segments fortement valorisés (stratégies croissance).

Nous vous souhaitons une merveilleuse année 2021 !

Valentin Bulle - Gérant