

Nous assistons depuis quelques jours à un changement de paradigme sur les marchés financiers engendré par les annonces du Président de la Réserve Fédérale américaine sur la politique monétaire à venir.

Jérôme Powell a annoncé mercredi soir que le Tapering (diminution des achats d'actifs par la banque centrale) allait s'accélérer pour que les achats d'actifs soient complètement arrêtés fin Mars 2022. De plus, nous avons également appris que les taux directeurs de la Fed seront relevés trois fois durant l'année 2022.

Ce positionnement plus restrictif de la Réserve Fédérale américaine arrive à un moment économique où la croissance mondiale commence à décélérer et où l'ensemble des actifs sont fortement valorisés.

Il est donc logique de voir la volatilité des marchés augmenter considérablement, et il faut repenser l'ensemble de l'allocation d'actif car ce changement de position est l'événement de cette fin d'année.

Cet événement crée de nouvelles opportunités d'investissement sur les plans géographiques et thématiques.

Sur ces 2 plans, on assiste à une sous-performance de la partie actions de type croissance : c'est sur ce segment que les taux d'intérêt ont le plus d'impact dans la valorisation. On observe également que les actions US sous-performent également du fait de leur biais plus croissance.

Ces mouvements avaient été anticipé dans les portefeuilles qui étaient positionnés prudemment, sans actions américaines et avec une part de l'allocation sensible à l'or. D'ailleurs l'or est l'un des rares actifs ayant une performance positive la semaine dernière.

Ce positionnement sera conservé tant que la visibilité sur la croissance restera faible. C'est l'autre point négatif de cette fin d'année : avec la réapparition d'un nouveau variant Omicron et quelques confinements locaux, les doutes sur la croissance reviennent.

Ces doutes pourraient durer une bonne partie de l'hiver car la saison est propice à la propagation des virus.

Après les bonnes performances boursières sur les 18 derniers mois, l'heure est donc à la prudence et à la sécurisation des plus-values.

Excellente fin d'année à tous !

Valentin Bulle - Gérant

