



**Luxembourg - 10 septembre 2020. En août, nous avons vu les marchés continuer à monter, en particulier aux États-Unis, et même l'indice S&P 500 a établi un nouveau record. Cependant, début septembre, les marchés et plus particulièrement les valeurs technologiques, qui étaient difficiles à suivre en août, ont connu une belle correction.**

Depuis quelques jours, les marchés virent au rouge et les investisseurs retirent leurs bénéfices après ce mois d'août particulièrement très mouvementé. Malgré cette fuite, nous restons fidèles à notre stratégie de ces derniers mois.

Nous restons neutres en ce qui concerne les actions. « There Is No Alternative » ou TINA reste en vigueur. Bien que les valorisations soient élevées, la prime de risque sur le marché obligataire reste élevée. De plus, les mesures de soutien, l'un des principaux moteurs du récent boom boursier, resteront certainement en place jusqu'en 2021. Bien que la situation n'ait pas beaucoup changé, il existe différentes possibilités selon les catégories d'actifs. Dans cette mise à jour, nous aimerions les mettre en évidence.

### A la recherche d'opportunités : les actions

Aujourd'hui, nous voyons pour nos portefeuilles, des opportunités dans les **actions chinoises**. L'élan est bon et il y a beaucoup de valeur à trouver. Les chiffres macroéconomiques sont passés au vert et certains indicateurs sont même revenus au niveau de 2019. En attendant, le gouvernement a mis en place de nombreuses mesures de stimulation fiscale et monétaire qui auront un effet positif.

Par le biais des fonds dans lesquels nous investissons, nous cibons principalement les entreprises qui se concentrent sur le marché intérieur. Les résultats d'exploitation de ces entreprises ont été étonnamment bons. Le fait que les "milléniaux" chinois évoluent vers un modèle de consommation occidentale soutient cette tendance. En outre, le marché intérieur est moins affecté par les tensions géopolitiques.

Nous continuons également à nous concentrer sur le **secteur technologique**. Même si ce début septembre, les valeurs technologiques ont été abandonnées en masse après que le Nasdaq ait établi record sur record en août. Cependant, quelques mauvais jours ne signifient pas que la fin du rallye est en vue pour nous. Les corrections sont fréquentes (légères) et nous continuerons à nous y intéresser par le biais d'achats de fonds ciblés.

Nous continuons également à considérer les **marchés boursiers européens** comme intéressants, mais dans une perspective de valeur.

Les actions européennes ont généralement une valeur attractive. Néanmoins, le Vieux Continent ne parvient pas à suivre le rythme des autres régions, à l'exception de l'Amérique latine, qui est gravement touchée par le coronavirus. La dynamique des marchés européens n'est pas encore à jour.

Actions Européennes	Jul '20								
	Août '20								
Actions US	Jul '20								
	Août '20								
Actions Marchés Emergents	Jul '20								
	Août '20								
USD	Jul '20								
	Août '20								
Dr	Jul '20								
	Août '20								

### A la recherche d'opportunités : les obligations

Les taux d'intérêt dans les grands pays et blocs économiques sont de plus en plus susceptibles de rester bas et ce bien plus longtemps que prévu. Les rendements seront donc difficiles à trouver sur les chemins bien fréquentés. Néanmoins, dans certains coins des marchés du crédit et des obligations, il y a quelques opportunités à saisir.

Les **crédits aux entreprises nordiques**, il y a encore de la valeur à trouver et nous attendons un rendement possible jusqu'à 4-5 % (en euros). Contrairement à d'autres marchés, les spreads ne se sont pas complètement rétablis en raison de l'intervention moins fanatique des banques centrales. Le fait que la banque centrale suédoise achètera, en septembre, des obligations pourrait éliminer cette divergence. De plus, le marché obligataire des pays nordiques continue de se développer, la dette étant principalement constituée de crédits bancaires. Cela signifie qu'environ 50 % du marché obligataire n'est pas noté et donc rémunéré, mais avec la qualité de crédit d'un investment grade.

Outre les crédits aux entreprises nordiques, les **obligations asiatiques**, pourraient également générer un rendement jusqu'à 3-4 % (en euros). La Chine va réitérer sa relance monétaire alors que l'économie est déjà bien meilleure et que le virus est bien maîtrisé. Les spreads ont encore de la place pour évoluer au niveau du début de l'année et d'avant l'épidémie du virus.



**SHELTER**  
INVESTMENT MANAGEMENT

Vision macroéconomique Septembre 2020

Europe Obligations d'État	Jul '20															
	Août '20															
Europe Crédit IG	Jul '20															
	Août '20															
Europe Crédit HY	Jul '20															
	Août '20															
US Obligations d'État	Jul '20															
	Août '20															
US Crédit IG	Jul '20															
	Août '20															
US Crédit HY	Jul '20															
	Août '20															
Crédit Marchés émergents	Jul '20															
	Août '20															

### Couverture du dollar

Enfin, nous comptons sur un nouvel affaiblissement du dollar. Nous essayons donc de couvrir de manière sélective notre exposition au billet vert. La baisse des taux d'intérêt a permis de réduire les coûts. Maintenant que la Réserve fédérale est devenue moins stricte en matière de contrôle de l'inflation, l'institution a implicitement indiqué qu'elle maintiendrait ses taux d'intérêt bas plus longtemps qu'on ne le pensait initialement. Cela réduit sans aucun doute l'attrait du dollar.

Ce bulletin d'informations est une édition de Shelter Investment Management avec l'éditeur responsable Benedict Peeters, rue de l'Industrie 22, Windhof Luxembourg. Sous réserve des exceptions explicites prévues par la loi, aucun contenu dans cette publication ne peut être reproduit dans une base de données automatisée ou divulgué de quelque manière que ce soit, sans l'autorisation préalable et écrite de l'éditeur. Ce document fournit des informations commerciales et ne peut en aucun cas être assimilé à des conseils en placement. Les informations fournies ne constituent pas une offre concernant des produits ou services financiers, bancaires, d'assurance ou autres. Les informations contenues dans ce document proviennent de sources soigneusement choisies. Toutefois, Shelter Investment Management ne fournit aucune garantie quant à la rapidité, à l'exactitude, à l'exhaustivité ou à la pertinence de l'information, des données ou des publications. L'éditeur ne peut être tenu pour responsable du non-respect des attentes.