

Luxembourg – 18 novembre 2020. Depuis la semaine dernière, plusieurs incertitudes se sont dissipées pour le marché boursier. L'indice VIX, souvent appelé l'indicateur de la peur, a même chuté d'un niveau de 40 à la petite vingtaine depuis la fin du mois d'octobre. Plusieurs indices boursiers, comme l'américain S&P 500, ont établi de nouveaux records. Les bourses européennes ont également connu une progression significative ces dernières semaines, mais aucun nouveau record n'a encore été établi.

Des nouvelles favorables autour de la COVID19 ont enflammé le marché la semaine dernière. Le lundi 9 novembre, Pfizer et son partenaire BioNTech ont fait sensation en publiant d'excellents résultats de recherche de phase III sur leur vaccin contre le coronavirus. Jusqu'à 90 % des patients traités avec le vaccin sont protégés contre l'infection. Une demande d'approbation serait imminente. Une semaine plus tard, c'était au tour de Moderna de présenter de solides résultats. Le vaccin de Moderna, basé sur la même technologie que celui de Pfizer (l'ARN messenger), s'est avéré encore plus efficace avec un taux d'efficacité de 94,5 %.



L'attente générale selon laquelle les vaccins seront mis sur le marché au début de 2021 semble de plus en plus réaliste. Les investisseurs estiment déjà que l'arrivée des vaccins entraînera une diminution des confinements. Cela arrive à un bon moment, car ces dernières semaines, la deuxième vague du coronavirus en Europe, mais aussi aux États-Unis, a maintenu la situation dans l'impasse et a conduit à des mesures de confinement plus strictes.

Le début d'une rupture de tendance ?

Lors du rallye boursier qui a suivi l'annonce du vaccin, un certain nombre de tendances Coronavirus de cette année, ont été remarquablement rompues. Tout d'abord, les bourses européennes ont surpassé les bourses américaines durant ce rallye. Deuxièmement, certains secteurs peu performants, comme les banques et l'énergie, ont obtenu d'excellents résultats.

Les entreprises technologiques, qui ont été les plus fortes durant la crise de cette année, ont même légèrement diminué cette fois-ci. Troisièmement, les petites capitalisations ont surpassé les grandes capitalisations. Et quatrièmement, ce sont principalement les entreprises moins bien notées qui ont connu un fort rebond ; le facteur dit "value" a laissé le facteur "growth" derrière lui durant ce rallye.

Un rayon de soleil ne fait pas le printemps. Ce n'est pas parce qu'au début de la semaine dernière un certain nombre de tendances se sont inversées, que le monde a soudainement changé. Toutefois, on ne peut pas ignorer le fait que les nouvelles concernant les vaccins sont bonnes pour le marché en général et que, pour la première fois cette année, il y a aussi de bonnes nouvelles pour les valeurs qui ont eu cette année, plus de mal jusqu'à présent: petite capitalisation, valeur, Europe, secteurs en retard.

Nous incluons donc dans nos portefeuilles d'actions une partie des entreprises de valeur et de petite capitalisation. Nous continuerons toutefois à investir beaucoup plus dans les grandes entreprises de croissance, mais cette orientation sera moins prononcée à la lumière de ces récents changements.

MSCi World Factor Index	2020	Semaine dernière
MSCi World High Div Yield	-8.3%	1.8%
MSCi World Value	-10.4%	1.7%
MSCi World Min Volatility	-4.1%	1.4%
MSCi World Size Tilt	0.7%	1.2%
MSCi World Quality	11.1%	0.5%
MSCi World Momentum	13.5%	0.4%
MSCi World Growth	18.9%	0.3%

MSCi World Size Index	2020	Semaine dernière
MSCi World Small Cap	0.4%	1.2%
MSCi World Mid Cap	2.5%	1.1%
MSCi World Large Cap	4.3%	0.9%

Les dates 2020 vont jusqu'au 17/11/2020. La semaine dernière concerne la période allant du 09/11/2020 jusqu'au 13/11/2020. Les performances sont en EUR

Les élections américaines

L'issue des élections américaines a également influencé favorablement les marchés boursiers. D'une part parce que Joe Biden est en bonne voie pour entrer à la Maison Blanche et d'autre part parce que pour l'instant il n'y a pas de "vague bleue" ou de grande victoire démocrate.



MISE A JOUR VISION MACROECONOMIQUE

NOVEMBRE 2020

SHELTER
INVESTMENT MANAGEMENT

Le résultat au Sénat reste indécis. Après un nouveau tour des élections sénatoriales dans l'État de Géorgie, il semble même que le résultat soit favorable aux républicains (51% contre 49%).

Pourquoi les marchés évaluent-ils favorablement le résultat des élections actuelles ? Premièrement, les relations avec la Chine vont très probablement s'améliorer car Trump ne restera pas en place. Deuxièmement, si M. Biden a très probablement remporté la présidence, une majorité républicaine au Sénat limiterait sérieusement la liberté de mouvement des démocrates. Il n'y aurait alors pas de hausse d'impôts, de réformes des soins de santé ou de réglementation accrue pour les grandes entreprises technologiques. Enfin, il semble même que toute la saga Brexit pourrait devenir plus claire. Le premier ministre britannique Boris Johnson, avec M. Biden comme président, devra aller beaucoup plus loin dans la direction d'un accord avec l'UE.

En attendant, nous ne pouvons pas ignorer le fait que la relance monétaire et fiscale reste importante. Bien que l'incertitude quant au calendrier et à l'ampleur du nouveau plan de relance budgétaire se soit accrue aux États-Unis, les banques centrales continuent d'apporter un soutien massif par le biais de programmes d'achats massifs. Entre-temps, la montagne de dettes est devenue si élevée, surtout parmi les gouvernements, que les taux d'intérêts des banques centrales semblent devoir rester à leurs niveaux actuels, historiquement bas, pendant très longtemps encore. Nous continuons donc à opter pour des actions dans les portefeuilles sous le dicton anglais TINA - "There Is No Alternative".

Enfin, nous continuons à considérer l'or comme une excellente protection contre l'inflation. Ce point de vue reste valable malgré l'amélioration du sentiment, car l'assouplissement monétaire se poursuit sans relâche. Pour reprendre les mots du légendaire gestionnaire hedge fund Ray Dalio :

"It's always good to hold some of what central banks can't create more of"

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.