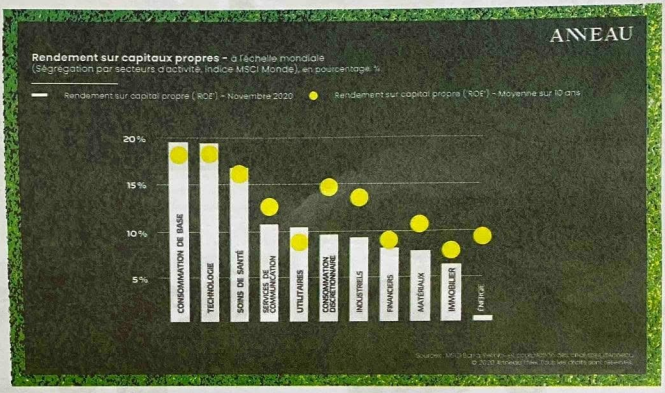
ANALYSE

2021, L'ANNÉE DU REBOND POUR LES MARCHÉS INTERNATIONAUX

La reprise prend une bouffée

AMIT BAKHIRTA, MBA
FONDATEUR & CEO,ANNEAU

« Il ne suffit pas de vouloir. Nous devons faire... »
Johann Wolfgang von Goethe



2020 a été une année passionnante pour les marchés financiers mondiaux et elle n'est toujours pas terminée. Au moment de mettre sous presse, le Royaume-Uni a annoncé qu'une nouvelle souche du coronavirus avait été découverte. Simplement, une nouvelle souche ou variante signifie généralement une nouvelle mutation de la protéine Spike du coronavirus (généralement la partie hérissée qui aide le virus à infecter les cellules). Ce nouveau développement, bien que surprenant pour certains, n'est pas pour la plupart des chercheurs et experts qui estiment qu'il est généralement normal que ces virus mutent. À la mi-décembre 2020, le taux de mortalité avait chuté de manière encourageante à 2,2 %, contre environ 4,8 % en avril 2020 (le coronavirus avait infecté 75,5 millions de personnes dans le monde, dont 1,6 million auraient malheureusement perdu la vie). Contrairement aux taux d'hypothèse de mortalités normales de 4 % (causes naturelles), les marchés progressent, évaluant une nouvelle norme, alimentés par d'énormes soutiens fiscaux et monétaires. Nous prévoyons donc que 2021 sera plus chaud sur les marchés mondiaux (surtout pour les marchés émergents y compris la Chine), mais aussi pour les nouvelles technologies complexes ; avec des nuances de prudence.

MILLÉSIME ET EFFICACITÉ DES VACCINS SONT DES CONSIDÉRATIONS CLÉS

Le moment choisi pour la mise en place de vaccins Covid-19 efficaces et largement disponibles sera un moteur clé de la reprise économique mondiale, en particulier face à des risques accrus. Des nouvelles encourageantes sur le front des vaccins renforcent notre scénario de base d'une reprise plus forte d'ici la fin de 2021. Les vaccins maintenant fournissent plus de clarté aux gouvernements, aux entreprises et aux ménages sur la forme d'une économie post-Covid 19. Cet ancrage devrait aider à limiter les cicatrices économiques et justifier le déploiement d'un soutien politique supplémentaire. En conséquence, les actifs risqués sont susceptibles d'absorber les déceptions à court terme, mais aussi de prendre rapidement en compte la reprise accélérée, à notre humble avis. Les défis à court terme doivent également être pris en considération ; les nouvelles mutations, la polyvalence des vaccins pour contrer ces mutations, l'augmentation des hospitalisations et des décès déclenchant de nouveaux verrouillages ; élargissement des déficits budgétaires sur les aides au verrouillage ; affaiblissement des devises ; entre autres.

Surpondération évidente sur les actions et la dette des marchés émergents ; en particulier en Asie (excluant Japon) et en Chine ; nonobstant les semi-conducteurs.

Ainsi étendu à nos lecteurs dans de nombreuses publications au début de l'année, l'analyse traditionnelle du cycle économique ne s'applique pas à la suite du choc Covid. Cette vision impose donc une orientation pro-risque globale, reflétée par une nouvelle surpondération tactique des actions ; avec des nuances de stratégies très concentrées, en particulier dans les convictions de forte valeur. Chez Anneau, nous maintenons notre recommandation précédente d'un favoritisme clair sur les actions et la dette des marchés émergents sélectifs, avec une forte surpondération de la Chine et de l'Asie-Pacifique (hors Japon). Nous sous-pondérons également le crédit de bonne qualité pour financer une inclinaison vers des expositions plus cycliques telles que les titres à rendement élevé et les titres à revenu fixe asiatiques, où les rendements et les écarts de crédit restent bien plus intéressants que les marchés développés.

Ce n'est pas une simple histoire de dé-globalisation alors que la Chine ouvre ses marchés financiers aux investisseurs mondiaux. La part de la Chine dans le PIB mondial n'a cessé de croître alors même que sa croissance a lentement baissé à mesure que l'économie mûrit. La croissance est maintenant sur la bonne voie pour revenir à sa tendance d'avant le virus, tout comme elle a rebondi rapidement. La puissante Chine représente désormais plus de 21 % du PIB mondial ; et cela dépassera probablement 40 % dans les 2 prochaines décennies ! Nous prévoyons donc des afflux persistants vers les actifs asiatiques, car de nombreux investisseurs mondiaux restent sous-investis et le poids de la Chine dans les indices mondiaux augmente et ce, malgré les récentes pressions de l'administration américaine sur les indices mondiaux comme MSCI & S&P pour exclure la Chine de ses indices (et donc mandater les sorties des marchés capitaux Chinois).

CONNAISSEZ VOS SECTEURS ET COMPRENEZ LA CYCLICITÉ

Le choc Covid-19 crée des gagnants et des perdants dans tous les secteurs. Le graphique Anneau décrit ici le rendement des capitaux propres de certaines actions internationales ; tel que référencé par l'indice MSCI Monde (fin novembre 2020). Nous comparons ici le rendement des capitaux propres (ROE) sectoriel pour divers secteurs par rapport à leur moyenne sur 10 ans. Nos lecteurs noteront que les défensives offrent toujours de la sécurité, car les ROE en novembre 2020 dépassent leur moyenne sur 10 ans (consommation discrétionnaire, technologie, santé et services publics) tandis que les autres secteurs de l'économie ont énormément souffert d'une compression de la rentabilité (en particulier la secteur énergétique). Évitez les pièges de valeurs et rester prudents et courageux. *« Je ne regarde pas où a été l'argent. Je regarde où ça ira... »*

La concentration des gains récents du marché dans la technologie 'traditionnelle' est un risque. Pourtant, nous voyons un potentiel de leadership au sein du secteur pour s'étendre à un ensemble plus large de bénéficiaires à travers différents thèmes, y compris la connectivité 5G. Les logiciels et les semi-conducteurs pourraient mener la charge, car ils font face à moins de risques réglementaires et bénéficient de tendances de croissance à long terme.

Cependant, nous sommes extrêmement optimistes quant aux 'prochaines' percées technologiques. Les sociétés de réseaux sociaux, les sociétés de moteurs de recherche, de commerce en ligne, etc. ont été les premiers géants de la technologie et ont rendu les investisseurs heureux. Nonobstant, les prochains géants seront probablement les plus techniques, plus productives, plus impactant pour l'humanité et plus complexes ; ici, nous examinons des noms dans la génomique, l'intelligence artificielle, le stockage d'énergie, le Mélange d'ADN, la blockchain ainsi que, dans une moindre mesure, dans les espaces du *cloud computing* ; à la recherche des prochains géants. C'est de là que va croître considérablement l'argent. Adopter un esprit d'apprenti en matière d'investissement est inestimable dans la chasse aux rendements :

« Celui qui reconnaît consciemment ses limites est le plus proche de la perfection »
Johann Wolfgang von Goethe

Anneau est une société de services financiers agréée et réglementée par la Financial Services Commission (FSC) à Maurice.