

FINANCE CONSULTANTS

Conseil en Gestion de Patrimoine

Lettre de marché : Mai 2020

Les espoirs de déconfinement (permis par le franchissement du pic épidémiologique dans de nombreux pays) et les efforts colossaux des institutions (gouvernements + banques centrales), ont offert un second souffle aux marchés. En effet, les premières dates de sortie du confinement ont été annoncées : 3 mai pour l'Italie, 4 mai pour l'Allemagne, 7 mai pour le Royaume-Uni, 9 mai pour l'Espagne, 11 mai pour la France, etc. Cependant, l'analyse fondamentale contraste avec l'optimisme des investisseurs : les niveaux de valorisation sont moins attractifs en raison du rebond des actions. Par ailleurs, en fin de mois, Donald Trump a fragilisé l'embellie sur les marchés en évoquant de nouvelles taxes sur les produits chinois.

LES TOPS DU MOIS		LES FLOPS DU MOIS
• Le pic épidémique a été atteint • Mesures de soutien sans précédent de la part des gouvernements et des banques centrales • Rebond de l'activité en Chine	FINANCE CONSULTANTS Conseil en Gestion de Patrimoine	• Chiffres macro-économiques catastrophiques • Regain de tensions entre Chine et états-Unis

L'ALLOCATION TACTIQUE

Principales classes d'actifs	Performance du mois	Volatilité (3 ans)
Actions Etats-Unis Gdes Cap. Mixte	12,8%	16,3%
Actions Zone Euro Petites Cap.	11,0%	18,4%
Actions Marchés Emergents	9,8%	15,9%
Actions Zone Euro Moyennes Cap.	9,6%	19,3%
Actions Zone Euro Grandes Cap.	6,4%	17,6%
Actions France Grandes Cap.	5,2%	18,9%
Obligations EUR Emprunts Privés	3,4%	3,7%
Obligations EUR Long Terme	3,0%	9,5%
Obligations Marchés Emergents	2,8%	8,2%

Finance Consultants

65, rue de Prony – 75017 Paris - Tél. : 01.30.80.13.95 -

S.A.S. au Capital de 9.000 € - RCS Paris : B 402 363 402 – N° SIREN 402363402 - <http://www.financetop.com>

Société enregistrée à l'ORIAS sous le numéro 07000636 (www.orias.fr) en qualité de : Courtier en assurance, Intermédiaire en opérations de banque et en services de paiement positionné en catégorie de mandataire non exclusif (MOBSP), Conseiller en Investissements Financiers (CIF) adhérent de la Chambre Nationale des Conseils en Gestion de Patrimoine (CNCGP), association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), Activité de démarchage bancaire et financier. Garantie financière de 110.000 € de la Compagnie MMA IARD Assurances Mutuelles / MMA IARD, 14 boulevard Marie et Alexandre Oyon 72030 Le Mans CEDEX 9.

ACTIONS : Un fort rebond

Malgré des indicateurs économiques médiocres, la décroissance de nouveaux cas de Covid-19 et les mesures de soutien font bondir les marchés partout dans le monde. Les actions américaines (S&P500: +12,68%) et mondiales (MSCI World: +10,80%) se reprennent de façon très notable. Le marché américain profite de sa forte proportion en actions des secteurs de la technologie et de la santé.

Les marchés européens, bien qu'ils sous-performent les US, ne sont pas en reste. Le marché allemand décolle (DAX 30 : +9,32%). La bourse de Paris, en raison de son biais sectoriel, ne s'apprécie «que» de +4%. En effet, les secteurs cycliques de l'industrie et des financières, assez fortement représentés dans l'indice parisien, ont sous-performé (MSCI Europe Industrials : +6,43%, MSCI Europe Financials +3,50%). Le secteur des financières fait partie des trois secteurs les plus décevants en avril aux côtés des services aux collectivités (MSCI Europe Utilities : +1,87%) et l'énergie (MSCI Europe Energy : -3,64%). L'énergie est ainsi le seul secteur à connaître une performance négative sur le mois, en raison notamment des tensions persistantes sur le marché du pétrole (cf. ci-dessous). A l'inverse, comme évoqué précédemment sur les US, la santé et technologie sont les grands gagnants sur le mois : MSCI Europe Technologie : +9,44% et MSCI Europe Santé : +9,08% versus +6.06% pour le MSCI Europe.

Enfin, les petites capitalisations, connues pour leur capacité à surperformer dans les phases de rebond, confirment les statistiques (MSCI Europe Small Cap : +11,10% vs MSCI Europe Large Cap : +5,15%).

OBLIGATIONS : Les taux souverains se stabilisent

Les taux à 10 ans français et allemand baissent d'environ 10 points de base (-0.10%) sur le mois et s'enfoncent encore un peu plus en territoire négatif. L'obligation souveraine américaine à 10 ans semble avoir trouvé son rythme de croisière, elle ne baisse que de -0,022% pour se stabiliser à +0,618%.

L'appétit des investisseurs en avril profite également à la dette d'entreprise (Obligations EUR Emprunts Privés : +3,4%). Le segment obligataire est toujours massivement soutenu par les banques centrales. Ces dernières ont même annoncé pouvoir effectuer des rachats sur les «fallen angels», ces obligations anciennement Investment Grade (notation de AAA à BBB, soit des entreprises à bonne solvabilité) tombées depuis peu dans la catégorie spéculative (< BBB-).

MATIERES PREMIERES : Le pétrole à prix négatif

Malgré un accord entre l'OPEP et les pays producteurs de pétrole sur une baisse programmée de la production, les investisseurs fuient l'or noir comme la peste. Le département de l'énergie américain (DoE) a fortement abaissé ses prévisions de demande en raison de la généralisation des mesures de confinement. En effet, la diminution massive de flux de biens comme de personnes inquiète, l'activité de transport représentant deux-tiers de la consommation de pétrole. Les études de l'Agence Internationale de l'énergie (AIE) sur le niveau de la demande n'arrangent rien. On a même vu des prix négatifs sur certaines qualités de brut sur les échéances mai (i.e. livraison en mai). En effet, les capacités de stockage américaines étant saturées, les producteurs ont dû payer pour s'en alléger. Ainsi, le pétrole brut WTI continue de chuter (-8,01%) alors même qu'il avait déjà perdu plus de -54% en mars. A l'inverse, le redémarrage de l'activité industrielle dans quelques pays profite au cuivre (+5,42%) et au nickel (+5.78%).

Le gaz naturel connaît la plus forte hausse des principales matières premières (+18,84%), sa performance depuis le début de l'année reste cependant négative (-10,96%).

Enfin, dans un environnement où les tensions persistent, les métaux précieux s'en sortent logiquement bien. L'argent s'apprécie de +5,93%, l'or gagne +6,11% et le platine bondit de +12,09%. Le métal jaune réaffirme ainsi sa fonction de valeur refuge et devient la seule matière première majeure à afficher une performance positive sur l'année (+11,23%).

MACRO ECONOMIE

INDICATEURS AVANCES

Zone	Mois en cours	3 mois	Tendance	Commentaires
ETATS-UNIS				
Confiance des entreprises - PMI				La chute s'accroît
Confiance des consommateurs				Baisse mais pas effondrement
EUROPE				
Confiance des entreprises - PMI				Des points bas historiques sont atteints
Confiance des consommateurs				Baisse mais pas effondrement
PAYS EMERGENTS				
Confiance des entreprises - PMI				Baisse générale mais le rebond de la Chine est porteur d'espoir

La situation macro-économique n'a pas fondamentalement changé depuis le mois dernier. Les nouvelles macroéconomiques vont de mal en pis. Ce devrait être le cas pour les prochains mois. La reprise est lente et incertaine. Seule lueur d'espoir, l'Asie du Nord, zone dans laquelle le virus est contenu et où l'activité redémarre.

Préconisations

Général



Le coronavirus vient mettre un coup d'arrêt à la reprise cyclique en cours. Les marchés ont largement dévissé mais ont fortement rebondi alors même que la situation se dégradait notamment aux US. Les niveaux de valorisations sont redevenus chers en moyenne.

CONCLUSION : Attente. Un peu tard pour se renforcer.

Actions

- ☐ Pas de préférence géographique. La diversification est de mise.
- ☐ Diversification autour de :
 - Value/cycliques pour profiter d'une éventuelle reprise en V.
 - Santé & Digital pour se positionner sur les gagnants de demain.
 - Foncières côtées qui ont fortement baissé (trop selon nous).

Obligations souveraines

- ☐ Pays développés → rester à l'écart
- ☐ Pays émergents : rendements attractifs mais le segment est plus fragile que celui des pays développés donc risqué en tant de crise.

Obligations entreprises

- ☐ Les primes de crédit sont de nouveau attractives mais il y aura des défauts.
- ☐ Préférence pour l'investment grade qui retrouve de la valeur. Ces obligations pourraient venir remplacer une partie du fonds Euro.

Matières premières

- ☐ Tensions géopolitiques + Coronavirus + Taux de rendement réels négatifs = environnement favorable à l'or.

A surveiller

Guerre sino-américaine

Un potentiel retour de la guerre commerciale.

Inflation à moyen terme, l'abondance de liquidités et la «déglobalisation» sont des éléments inflationnistes.

Coronavirus

Le déconfinement est en cours, y aura-t-il une deuxième vague de contamination ou à l'inverse un vaccin ?

Avertissement

Ce document est exclusivement réservé à la clientèle de Finance Consultants. Il ne constitue en aucun cas un conseil d'achat ou de vente. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Il n'existe pas d'actif garanti.

