

Éclairage sur...

Achévé de rédiger le 26/11/2021

Vendredi noir

Si les marchés réagissent aussi promptement et brutalement aux premières informations sur un variant sud-africain, c'est qu'ils étaient déjà dans un état de grande fragilité. Nous avons d'ailleurs souligné dans nos dernières Perspectives Economiques et Financières l'étonnante platitude de la volatilité des marchés actions au regard de celle des marchés de taux d'intérêt.

Ce matin, les marchés européens baissent de 4% en matinée alors que les marchés américains étaient fermés hier en raison de la fête de Thanksgiving et n'ouvrent que pour une demi-séance aujourd'hui. La crise sanitaire semble donc sans fin et donne une caisse de résonance aux voix qui rappellent ce sur quoi repose la croissance à long terme à savoir le capital humain et donc la santé et l'éducation.

Notre gestion se concentre ainsi sur plusieurs points d'attention :

- Dans l'univers actions, l'éclatement des chaînes de valeurs mondiales et la diffusion du phénomène de pénurie sur fond de remise en cause du multilatéralisme et de déplacement du centre du monde vers l'Indo-Pacifique nous amènent à prendre en compte la situation des entreprises sur leurs chaînes et à renforcer nos investissements sur les acteurs offrant transparence et maîtrise de leurs chaînes de production et qui favorisent la relocalisation des activités vitales pour les Etats qui se veulent souverains;
- Ces différentes pénuries ont d'ailleurs renforcé notre conviction sur les secteurs « stratégiques » dont la pertinence a été identifiée à l'heure où la recherche de souveraineté reste une priorité des Etats;
- En outre, l'investissement sur les thèmes porteurs d'avenir sans prisme sectoriel demeure dans notre positionnement avec toutefois une attention particulière sur les effets des crispations géopolitiques sur les stratégies des entreprises. Proche de nous, l'Union européenne apparaît toujours conflictuelle avec des dissensions à la fois économiques sur un axe Nord-Sud et politiques sur un axe Est-Ouest;
- Sur les marchés de taux, les achats des banques centrales se sont poursuivis et ont prolongé un effet d'éviction des titres obligataires pour les investisseurs. Un effet aussi sur la dette privée pour ce qui est de la zone euro et qui nous incite à rester à l'écart du risque de crédit insuffisamment rémunéré;
- Les choix des Etats de soutenir à tout prix par des politiques monétaires et budgétaires extraordinaires ont conduit les marchés financiers sur des niveaux sans commune mesure avec la réalité micro et macroéconomique. Le niveau d'endettement mondial, public et privé, est à son paroxysme alors même que nous assistons peut-être à la fin d'un cycle long de baisse tendancielle des taux d'intérêt.

Notre stratégie s'inscrit donc dans un cadre monétaire haussier et d'un risque de hausse des taux longs de nature à restreindre les liquidités et faire baisser les valorisations des marchés de valeurs mobilières. Mais dans ce monde où les sources de financement seront moins faciles, continuent toutefois d'exister quelques entreprises au bilan sain, sans levier exagéré et préparées à faire face, avec leurs moyens, aux contraintes règlementaires croissantes.

Nos portefeuilles « profilés » avaient constitué tout au long de l'année des liquidités qui permettront d'amortir le mouvement de ce jour. On se rappellera que chaque crise porte en elle des opportunités à tout investisseur de long terme.

Francis Jaisson
Directeur Général Délégué et Directeur des Gestions

Retrouvez l'ensemble de nos analyses sur notre site internet www.covea-finance.fr

Ce document est établi par Covéa Finance, société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro 97-007, constituée sous forme de société par actions simplifiée au capital de 24 901 254 euros, immatriculée au RCS Paris sous le numéro B 407 625 607, ayant son siège social au 8-12 rue Boissy d'Anglas 75008 Paris.

Ce document est produit à titre indicatif et ne peut être considéré comme une offre de vente ou un conseil en investissement. Il ne constitue pas la base d'un engagement de quelque nature que ce soit, ni une évaluation de stratégie ni aucune recommandation d'investissement dans des instruments financiers.

Il contient des opinions et analyses générales et non personnalisées conçues par Covéa Finance à partir de données chiffrées qu'elle considère comme fiables au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, mais dont l'exactitude et la validité ne sont toutefois pas garanties.

Les opinions exprimées dans le document peuvent faire l'objet de modifications sans notification.

Covéa Finance ne saurait être tenue responsable de toute décision prise sur la base d'une information contenue dans ce document.

Ce document est la propriété intellectuelle de Covéa Finance. Toute Utilisation (définie ci-après), reproduction ou diffusion de tout ou partie du présent document devra faire l'objet d'une autorisation préalable de Covéa Finance.

Le destinataire du présent document a connaissance et accepte que les données chiffrées, permettant d'établir les opinions et analyses générales et non personnalisées, peuvent être soumises à l'acquisition de droits vis-à-vis de tiers.

Par conséquent, les données chiffrées ne peuvent en aucun cas faire l'objet d'une quelconque Utilisation par le destinataire du document sans l'acquisition préalable des droits nécessaires directement auprès des tiers détenteurs de ces droits.

Par ailleurs, le destinataire du présent document a connaissance et accepte que Covéa Finance ne sera en rien responsable de toute utilisation faite desdites données chiffrées et assumera seul toutes les conséquences vis-à-vis des tiers détenteurs de droits associés à ces données.

L'« Utilisation » s'entend comme, et de manière non limitative, la manipulation de la donnée chiffrée, la distribution, la redistribution, l'intégration dans un système d'information ou dans des documents de tous types.