

Commentaire sur les marchés : juillet 2020

Tout d'abord, nous espérons que vous vous portez tous bien et que vous passez un bel été.

Nous avons pu constater au mois de juillet que la plupart des leaders des secteurs technologiques ont confirmé leur excellente tenue dans un environnement économique inédit.

Les marchés dans lesquels le poids des sociétés high-tech est plus faible, comme en Europe par exemple, ont cédé un peu de terrain durant le mois écoulé.

Le déconfinement, particulièrement en Europe, a permis de ressentir une certaine ambiance de vacances malgré les contraintes sanitaires imposées un peu partout et une recrudescence des infections au Covid.

Le contexte général n'a pas vraiment changé : les aides massives des banques centrales et des états, ainsi que pour l'Europe, le compromis sur le plan de relance de l'Union, arraché avec difficulté, continuent d'alimenter la confiance sur les marchés.

Le recul de la croissance économique, des 2 côtés de l'Atlantique à des niveaux négatifs rarement atteints, n'a quasiment pas influencé les bourses dans leur ensemble.

Dans le détail, l'image est bien plus nuancée.

Les sociétés technologiques ont démontré leur capacité à tirer leur épingle du jeu dans de telles circonstances.

Le e-commerce et l'économie digitale en général sont devenus encore plus incontournables.

La plupart des acteurs majeurs dans ces domaines ont d'ailleurs confirmé des résultats de très bonne tenue.

En ce qui concerne les secteurs plus traditionnels, la sévérité de la crise économique s'avère indiscutable.

Les transports, l'automobile, l'industrie pétrolière le commerce de détail, l'immobilier commercial et dans une moindre mesure de bureau constituent un panel, non exhaustif, de secteurs fortement touchés par la pandémie.

Dans ce contexte, nous avons augmenté notre exposition aux valeurs technologiques en favorisant notamment des thématiques et des acteurs auxquels nous croyons :

Les sociétés qui ont ou qui sont en train de réussir le tournant digital, l'intelligence artificielle, la recherche des leaders de demain dans des secteurs variés (santé, vieillissement de la population, biotechnologies, respect de l'environnement, ...).

Nous venons par exemple d'investir dans la « cyber security » en partant d'un constat assez simple : l'explosion des moyens de communication digitaux comme les visioconférences, les achats en ligne, même chez des petits acteurs, ont créé des besoins urgents et incontournables de sécurité informatique.

Se protéger contre des attaques informatiques malveillantes est devenu vital.

Nous ne pouvons néanmoins pas investir uniquement dans ce genre de sociétés.

Le monde continue malgré tout de tourner et nous veillons à diversifier les risques avec le plus de pertinence possible.

L'alimentation et autres produits de grande consommation restent essentiels.

Les chantiers de construction ont repris un rythme à peu près normal.

La vie, presque normale, semble reprendre lentement son cours même si les dégâts causés par la pandémie sont gigantesques pour de nombreuses entreprises et particuliers. Il faudra encore beaucoup de temps et d'énergie pour retrouver les niveaux d'avant.

Evolution des marchés principaux en 2020

	juillet 2020	du 01-01 au 31-07
Euro Stoxx 50	-1,85%	-15,24%
S&P 500	+5,51%	+1,25%
Nikkei 225	-2,59%	-8,23%
Hang Seng (Hong Kong)	+0,69%	-12,75%

Charles BOK
Administrateur délégué

Clôture de rédaction : 4 août 2020