

Commentaire sur les marchés : janvier 2021

J'espère que cette nouvelle année a bien commencé pour vous tous.

Après un départ en fanfare qui donnait l'impression que 2021 ne faisait que confirmer les bonnes dispositions des marchés après le gros creux de mars 2020, nous avons pu assister à de modestes prises de bénéfices, plutôt salutaires sur les bourses mondiales et à une remontée de la volatilité des placements à risques.

Une fois passé le cap de l'investiture mouvementée de Joe Biden et assisté à l'incroyable sang-froid des investisseurs lors des incidents au Capitole dus à quelques exaltés pro-Trump, il était peut-être temps pour le marché de reprendre son souffle.

La campagne de vaccination a bien démarré en décembre 2020 comme prévu, surtout dans les pays développés, mais à géométrie variable.

L'Europe, qui n'a pas été en mesure jusqu'à présent de produire ses propres vaccins, a montré les limites de son indépendance en matière sanitaire et la lourdeur de sa machine logistique et administrative.

Pendant que les Etats-Unis et encore mieux, le Royaume-Uni, ont déjà atteint ou dépassé le seuil des 10% de sa population vaccinée, la plupart des pays européens dépassent péniblement les 2%.

Même si la lumière au bout du tunnel n'est plus un vœu pieux, le retour vers une vie (quasi) normale va nécessiter une bonne dose de patience.

Et les questions lancinantes de ces derniers mois restent d'actualité : quelle sera la vigueur de la reprise économique tant attendue ? Quand pourrons-nous vivre comme avant ? Pendant combien de temps encore la population continuera à jouer le jeu de la prudence sanitaire pour le bien commun sans craquer ? Nos dirigeants seront-ils suffisamment habiles et clairvoyants pour absorber et réparer les immenses dégâts causés par les confinements successifs ?

A court terme, on ne peut pas exclure des corrections passagères.

Mais il semble que le train de la relance soit lancé (grâce aux vaccins et aux liquidités disponibles en quantité phénoménale) et que les grandes économies retrouveront des couleurs au bout du chemin. L'année 2021 sera peut-être celle du retour des titres « value » en retard sur les valeurs de croissance. Les pays émergents et particulièrement le Sud-Est asiatique méritent de figurer dans des portefeuilles bien équilibrés.

Nous avons déjà commencé à agir dans ce sens dans les portefeuilles.

Dans ce contexte, nous avons démarré l'année de façon satisfaisante et espérons faire de 2021, un bon cru au niveau des performances.

Evolution des marchés principaux en 2021

	Janvier 2021	du 01-01 au 31-01
Euro Stoxx 50	-2,00%	-2,00%
S&P 500	-1,11%	-1,11%
Nikkei 225	+0,80%	+0,80%
Hang Seng (Hong Kong)	+3,87%	+3,87%

Charles BOK
Administrateur délégué

Clôture de rédaction : 1^{er} février 2021

