

Actions : des perspectives haussières, mais instables

Melda Mergen, Global Head of Equity

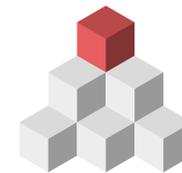
Si le coronavirus est toujours source d'incertitudes, les investisseurs peuvent s'attendre à une surperformance des actions cycliques au premier semestre 2022. Notre Head of Global Equity délimite ici les principaux catalyseurs des marchés actions.

Le Covid-19 va continuer d'impacter l'économie et les marchés

L'année 2021 avait commencé avec la perspective de nouveaux vaccins contre le Covid-19, qui ont effectivement eu des effets transformateurs dans les pays développés. Cependant, le coronavirus est toujours là et son impact continuera d'être ressenti l'an prochain au fil de l'évolution de la pandémie. Les nouvelles thérapies visant à empêcher les formes graves de la maladie sont très prometteuses, mais le Covid et le retour à une vie normale resteront au cœur de l'actualité en 2022.

Dans ce contexte, un aspect important de la recherche l'an prochain résidera dans l'évaluation de l'exposition de chaque entreprise aux effets persistants du Covid et aux changements durables induits par ce dernier. Autre observation importante, nous pensons que les actions cycliques devraient surperformer au premier semestre, à la faveur de la poursuite de la réouverture des économies et d'une croissance du PIB supérieure à la moyenne.





Les perturbations de la chaîne d'approvisionnement commenceront (enfin) à se résorber

La pandémie a directement causé des perturbations de chaîne d'approvisionnement qui ont entravé l'activité des usines de production manufacturière dans le monde entier. Ce contexte a particulièrement fragilisé les industries pratiquant une gestion de leurs stocks en flux tendus, car il est devenu presque impossible de refaire les stocks épuisés, ou alors à des prix exorbitants. Selon nous, certains maillons de la chaîne d'approvisionnement devraient s'améliorer courant 2022. Toutefois, les retards demeurent importants et la situation varie grandement entre les entreprises en termes d'accès aux matériaux et de succès des répercussions de coûts sur les clients.

Faux aux problèmes au niveau de la chaîne d'approvisionnement, de nombreux observateurs avaient prédit que la production manufacturière serait délocalisée de Chine, voire relocalisée. Un changement aussi radical nous paraît toutefois improbable, car il nécessiterait des investissements considérables. En revanche, un changement devrait probablement intervenir en termes de quantité de stocks dont les entreprises décident de disposer. Dès lors, les niveaux de stocks et de pouvoir de fixation des prix des entreprises revêtiront une importance accrue dans le cadre de la recherche fondamentale. Dans ces conditions, qui feront clairement des gagnants et des perdants, les investisseurs devront adopter un positionnement actif afin de tirer leur épingle du jeu, surtout face aux opportunités cycliques attendues au premier semestre 2022.

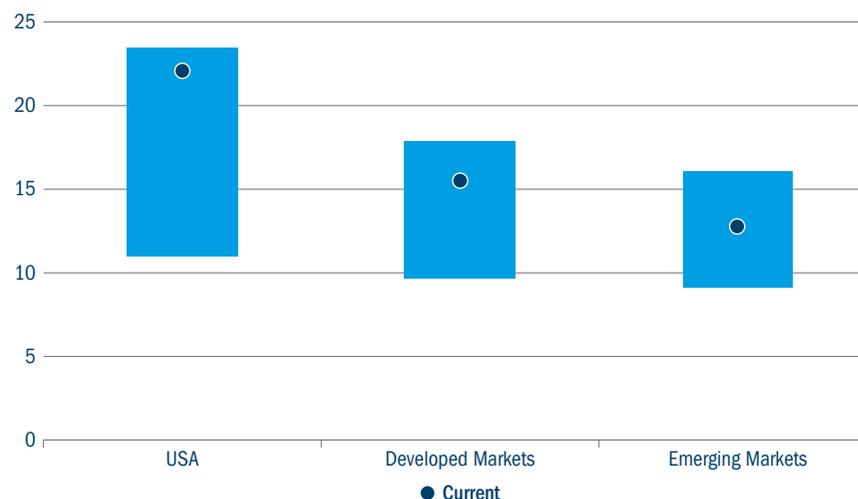
Taux en hausse et valorisations en baisse ?

Jusqu'à présent, les hausses de taux d'intérêt ont eu tendance à coïncider avec des baisses des valorisations d'actions. Une hausse des taux en 2022 pourrait donc exercer des pressions sur les multiples de valorisation des actions, d'où l'importance de bien savoir où va votre argent. L'année 2022 pourrait offrir un environnement propice au renforcement des positions en valeurs décotées pour les investisseurs dont l'exposition à ces titres est inférieure à leur allocation stratégique. Cela étant, un prix faible n'est pas à lui seul un argument d'investissement valable : dans un environnement marqué par une dispersion accrue, il est essentiel de bien comprendre les fondamentaux des entreprises par rapport au prix.

Investir aux Etats-Unis ou ailleurs

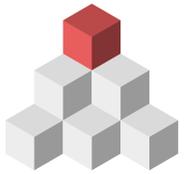
Les actions sont onéreuses dans la plupart des régions, mais en termes relatifs, les valorisations sont plus intéressantes en Europe et sur les marchés émergents qu'aux Etats-Unis (Figure 1). L'actualité concernant la Chine et les tensions inflationnistes peuvent être quelque peu dissuasives à l'égard des marchés émergents, mais une allocation stratégique à ces actifs vaut toujours la peine, pour autant qu'elle convienne à votre tolérance au risque.

Figure 1 : Valorisations des actions mondiales – peu d'endroits encore bon marché



Source : Columbia Threadneedle, sur la base des estimations IBES. Les graphiques représentent les plus hauts et plus bas des PER mondiaux entre octobre 2011 et octobre 2021, ainsi que leur niveau actuel. Le PER (ratio cours/bénéfices) est calculé à partir des indices suivants : Etats-Unis - indice MSCI USA, conçu pour mesurer la performance des segments des grandes et moyennes capitalisations du marché américain. Marchés développés : indice MSCI Europe, Australasia, Far East (EAFE), pondéré en fonction des capitalisations boursières et reflétant la performance totale des actions ordinaires de 21 pays développés. Marchés émergents : MSCI Emerging Markets (EMI), un indice de capitalisation ajusté du flottant, conçu pour mesurer la performance des actions des marchés émergents mondiaux. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice.





Le capital réel afflue vers des investissements responsables

En hausse depuis quelques années, l'intérêt des investisseurs pour la finance responsable devrait s'accroître en 2022. Les défis environnementaux comme le réchauffement climatique, la rareté de l'eau ou les feux de forêt sont autant de menaces pour les entreprises. Par conséquent, l'examen de ces risques au niveau de la recherche fondamentale permet de protéger votre portefeuille.

Des perspectives haussières, mais instables

J'anticipe un risque lié à l'actualité en 2022, en particulier concernant l'inflation, les taux d'intérêt et les prix de l'énergie. Il n'y a pas, à mes yeux, de catalyseur d'effondrement des actions, mais cela ne signifie pas pour autant que la progression se fera sans heurts. Une plus grande dispersion devrait s'observer entre les gagnants et les perdants sous l'effet des tensions des chaînes d'approvisionnement, de l'inflation et du coût des activités, ainsi que de la hausse des taux. Les investisseurs doivent faire preuve de sélectivité vis-à-vis de leurs positions. Les actions affichant les plus fortes croissances connaîtront aussi probablement plus de volatilité dans le sillage de la hausse des taux d'intérêt.



Pour en savoir plus, rendez-vous sur
columbiathreadneedle.com



Informations importantes :

Document exclusivement réservé aux clients professionnels et/ou investisseurs équivalents dans votre pays (non destiné aux particuliers). Il s'agit d'un document publicitaire.

Le présent document est uniquement destiné à des fins d'information et ne saurait être considéré comme représentatif d'un quelconque investissement. Il ne saurait être considéré comme une offre ou une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente de titres quelconques ou autres instruments financiers, ou de la fourniture de conseils ou de services d'investissement. **Investir comporte des risques, y compris le risque de perte du principal. Votre capital est exposé à des risques.** Le risque de marché peut affecter un émetteur, un secteur de l'économie ou une industrie en particulier ou le marché dans son ensemble. La valeur des investissements n'est pas garantie. Il se peut dès lors que l'investisseur ne récupère pas sa mise de départ. Les **investissements internationaux** impliquent certains risques et une certaine volatilité en raison des fluctuations éventuelles sur le plan politique, économique ou des changes et des normes financières et comptables différentes. **Les titres mentionnés dans le présent document sont présentés exclusivement à des fins d'illustration, ils sont susceptibles de changer et ne doivent pas être interprétés comme une recommandation d'achat ou de vente. Les titres mentionnés peuvent générer ou non un rendement.** Les opinions exprimées le sont à la date indiquée. Elles peuvent varier en fonction de l'évolution du marché ou d'autres conditions et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres associés ou sociétés affiliées de Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle). Les investissements réels ou les décisions d'investissement de Columbia Threadneedle et de ses sociétés affiliées, que ce soit pour leur propre compte ou pour le compte de clients, ne reflètent pas nécessairement les opinions exprimées. Ces informations ne sont pas destinées à fournir des conseils en investissement et ne tiennent pas compte de la situation particulière des investisseurs. Les décisions d'investissement doivent toujours être prises en fonction des besoins financiers, des objectifs, des fins, de l'horizon temporel et de la tolérance au risque spécifiques de l'investisseur. Les classes d'actifs décrites peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. **Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs et aucune prévision ne saurait être considérée comme une garantie.** Les informations et opinions fournies par des tiers ont été obtenues auprès de sources jugées fiables mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et à leur exhaustivité. Le présent document et son contenu n'ont pas été vérifiés par une quelconque autorité de tutelle.

En Australie : Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited [« TIS »], ARBN 600 027 414. TIS est exemptée de l'obligation de détenir une licence de services financiers australienne en vertu de la Loi sur les sociétés et s'appuie sur le Class Order 03/1102 relatif à la commercialisation et à la fourniture de services financiers à des clients « wholesale » australiens, tels que définis à la section 761G de la Loi de 2001 sur les sociétés. TIS est réglementée à Singapour (numéro d'enregistrement : 201101559W) par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (chapitre 289), qui diffère des lois australiennes.

A Singapour : Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapour 239519, une société réglementée à Singapour par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (Chapitre 289). Numéro d'enregistrement : 201101559W. Le contenu de ce document n'a pas été vérifié par la Monetary Authority of Singapore.

A Hong Kong : Publié par Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hong Kong, qui est autorisée par la Securities and Futures Commission (« SFC ») à exercer des activités régulées de Type 1 (CE : AQA779). Enregistrée à Hong Kong en vertu de la Companies Ordinance (chapitre 622) sous le n° 1173058.

Au Royaume-Uni : Publié par Threadneedle Asset Management Limited, une société enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 573204. Siège social : Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6AG. La société est agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority.

Dans l'EEE : Publié par Threadneedle Management Luxembourg S.A. Immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg) sous le numéro B 110242, 44 rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

Au Moyen-Orient : le présent document est distribué par Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, qui est réglementée par l'Autorité des services financiers de Dubaï (DFSA). Le présent document vise à fournir aux distributeurs des informations concernant les produits et services du Groupe et n'est pas destiné à être distribué. Les informations contenues dans le présent document ne constituent en aucun cas un conseil financier et ne s'adressent qu'aux personnes ayant des connaissances appropriées en matière d'investissement et satisfaisant aux critères réglementaires pour être qualifiées de Client professionnel ou de Contrepartie commerciale ; nulle autre personne n'est autorisée à prêter foi à ces informations.

En Suisse : Threadneedle Asset Management Limited. Une société enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 573204, dont le siège social est situé Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres, EC4N 6AG, Royaume-Uni. La société est agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority. Publié par Threadneedle Portfolio Services AG, Siège social : Claridenstrasse 41, 8002 Zurich, Suisse.

Columbia Threadneedle Investments est le nom de marque international du groupe de sociétés Columbia et Threadneedle. columbiathreadneedle.com

Publié en décembre 2021 | Valable jusqu'en juin 2022 | J32025 | 3948244