



Actions européennes : le succès dépendra d'une sélection de titres fondée sur des recherches affûtées

Ann Steele, Portfolio Manager

Les marchés ont connu une forte ascension en 2021, frôlant la surchauffe avant l'arrivée du variant Omicron. De part et d'autre de l'Atlantique, les actions ont été soutenues par une hausse des bénéfices, particulièrement solides au quatrième trimestre aux Etats-Unis.

Mais le virus est un facteur déflationniste, et le nouveau variant a relégué au second plan les craintes d'inflation apparues en 2021. Les banques centrales devraient hésiter plus longtemps avant de relever leurs taux, les rendements obligataires vont diminuer et le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans finira par s'établir entre 130 et 170 pb. L'évolution des marchés financiers américains compte beaucoup pour les marchés européens.

Souvenons-nous qu'un coronavirus est un virus de rhume sous une forme particulièrement grave, qui ne manquera pas de revenir tourmenter l'hémisphère Nord dans les prochains mois avec le rafraîchissement des températures. Le même schéma va se reproduire encore et encore tant que le monde entier ne sera pas vacciné. En d'autres termes, l'aubaine offerte par les marchés actions ces 18 derniers mois ne va pas se répéter en 2022, qui sera une année volatile pour l'ensemble des marchés financiers.





Nous allons au-devant d'un régime économique marqué par des arrêts et des redémarrages pendant un hiver difficile, ce qui devrait causer quelques chocs au niveau des revenus des entreprises. Si les Etats-Unis font preuve de résilience, les opportunités seront nombreuses. Le succès dépendra donc d'une sélection de titres fondée sur des recherches affûtées.

La clé sera la réaction des consommateurs. Il est encore trop tôt pour faire preuve d'optimisme envers les sociétés de voyages et de loisirs. En revanche, certaines actions victimes de ventes excessives dans l'univers de la consommation de base pourraient offrir un solide potentiel haussier dans la mesure où le facteur de croissance sûre va tirer son épingle du jeu. De la même façon, certains titres de la consommation discrétionnaire pourraient continuer d'évoluer favorablement. Les valeurs cycliques, pour leur part, peineront à surperformer dans un contexte de regain des incertitudes. Pour prospérer, les banques ont besoin de perspectives limpides (optimisme sur le front des revenus, confiance des emprunteurs, ton ferme des banques centrales et marchés financiers dynamiques), sans quoi leurs bénéfices sont menacés.

L'exemple du secteur du luxe européen ne manque pas d'intérêt. Les sociétés qui dominent l'univers du luxe, comme Hermes et LVMH, arrivent parfaitement à garder le cap dans cet univers incertain. Pour cela, elles fonctionnent sur la base de séries limitées et augmentent ainsi la désirabilité des produits, pour lesquels les consommateurs n'hésitent pas à s'inscrire sur des listes d'attentes. Et cela ne s'arrête pas aux sacs à main : même leur vaisselle s'arrache. Si la demande chute brutalement, il suffit à ces marques de se servir dans leurs listes d'attentes.

La COP26 a marqué un tournant pour les entreprises du monde entier. Il leur faut à présent passer de la théorie de l'Accord de Paris de 2015 à la pratique du Pacte climatique de Glasgow conclu en 2021. Elles doivent affiner leurs objectifs et les informations qu'elles communiquent, faute de quoi leurs actionnaires leur demanderont des comptes. En tant qu'investisseurs, nous avons bien l'intention de faire usage de notre droit de vote pour nous opposer aux équipes dirigeantes s'il s'avère qu'il faut les obliger à changer. La route sera longue avant d'atteindre l'objectif de neutralité carbone en 2050, mais l'étape intermédiaire de 2030, elle, est toute proche. Des efforts considérables devront être déployés pour maintenir la hausse des températures mondiales en dessous de 2 °C en moyenne.



La route sera longue avant d'atteindre l'objectif de neutralité carbone en 2050, mais l'étape intermédiaire de 2030, elle, est toute proche.

J'ai grande foi en la nature humaine, mais le rythme du changement doit s'accélérer. La communauté scientifique a montré de quoi elle était capable en trouvant un vaccin contre le Covid-19 en un temps record. Elle ne manquera pas de faire ce qui s'impose.

En Europe, le leadership politique est en plein mouvement. Le départ de l'ex-Chancelière allemande Angela Merkel après 16 années d'exercice pourrait favoriser un accroissement des dépenses d'infrastructures dont le pays manque cruellement. L'issue des élections présidentielles françaises en 2022, cruciale pour l'Europe continentale et le Royaume-Uni, est impossible à prévoir pour l'instant.

2022 sera vraisemblablement une année marquée par des arrêts et des redémarrages. La recherche poussée visant à mieux comprendre les entreprises et leur modèle économique devrait s'avérer payante. Les entreprises avisées et appliquées auront la chance de pouvoir réaliser des acquisitions opportunistes. Et, comme toujours, le contexte sera propice à une sélection des titres judicieuse.



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 qualifiés 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 | 3948280