



Perdants hier, gagnants demain ?



Perdants hier, gagnants demain ?

Les campagnes de vaccination à grande échelle contre le coronavirus sont en cours dans le monde. Ces mesures, très attendues, devraient créer les conditions permettant à l'économie mondiale de retrouver le chemin d'une certaine normalité. Quelles sont les entreprises qui profiteront en premier de ce nouvel élan ? C'est la question que se posent bon nombre d'investisseurs.

L'année 2020, que tout le monde cherche à oublier pour mieux se projeter dans l'avenir, a mis à mal l'économie mondiale. D'une part nous n'avons pas encore l'étendue des dégâts économiques que la pandémie a engendrés et que les Etats ont tant bien que mal essayé d'enrayer à coup de stimulus en tout genre. D'autre part nous avons les marchés boursiers qui eux ont connu un sort tout à fait différent. En effet, ils semblent avoir été immunisés contre le virus, comme le démontre l'indice MSCI World, reflétant l'évolution des actions mondiales, avec une progression de 7% en franc suisse.

Capitalisations américaines en vedette

Si l'on regarde uniquement les indices, il semble que le monde n'ait pas été touché par sa plus grosse crise sanitaire depuis la grippe espagnole de 1918. Cependant, les divergences au sein même des secteurs se sont exacerbées. Les investisseurs gagnants sont ceux ayant misé sur les grosses capitalisations. Le secteur technologique américain

a connu une croissance qui rappelle celle de l'an 2000, avec les grands noms tels qu'Alphabet, Apple, Facebook ou encore Amazon comme grands gagnants.

«Les investisseurs gagnants sont ceux ayant misé sur les grosses capitalisations.»

En Europe en revanche, les indices boursiers ont connu une année 2020 plus mitigée. L'Euro Stoxx 50 a terminé en baisse de 2.6%. Le DAX, principal indice allemand ressort comme le seul gagnant avec l'indice SMI du marché Suisse. Le CAC 40 a perdu 4%, la bourse de Londres plombée par les négociations sur le Brexit – finalement signées à la veille de Noël-, a quant à elle reculé de 10%

Espoir pour les perdants

Cette année hors du commun a connu nombre de perdants, dont certains pourraient bien être les gagnants de demain. Le secteur le plus touché, en raison principalement des

restrictions de circulation imposées par la pandémie, est le tourisme, qu'il soit d'affaires ou de loisirs. Des titres tels qu'EasyJet, Lufthansa, TUI ou encore le géant américain des croisières Carnival, ont particulièrement trinqué, avec une chute de plus de 40% pour certains. La Suisse a aussi ses victimes, à l'image de Dufry, le spécialiste des boutiques hors taxes, ou de l'aéroport international de Zurich. En cas de reprise, ces sociétés devraient afficher, selon les analystes, les plus belles performances 2021.

«Le secteur le plus touché, en raison principalement des restrictions de circulation imposées par la pandémie, est le tourisme, qu'il soit d'affaire ou de loisirs.»

Le secteur pétrolier a été fortement impacté par la contraction de la consommation mondiale de pétrole. Il bénéficiera d'une reprise des déplacements et de la production industrielle. Mais la pandémie de Covid-19 n'a fait qu'accentuer une tendance à long terme, qui transforme le type d'énergie que nous utiliserons à l'avenir. Avec la transition écologique, il n'est pas certain que les actions des champions des énergies fossiles, comme Royal Dutch ou Exxon Mobil, retrouvent un jour leur niveau d'avant-crise. Les investissements sont désormais plus verts, décarbonisés, de plus en plus tournés vers les énergies renouvelables. Les initiatives et les réglementations pour promouvoir les véhicules électriques vont sans doute s'accélérer.

Les conditions d'une reprise

Les campagnes de vaccination se généralisent dans le Monde et les plans de relance budgétaire massifs, avec des dépenses d'infrastructure, soutiennent la croissance économique. Un rattrapage du cours boursier des entreprises cycliques, qui fabriquent ou vendent des biens et services plus demandés lorsque l'économie va bien, comme les industrielles, l'automobile, les loisirs, paraît justifié. Les anticipations de progression des chiffres d'affaires et bénéficiaires sont plus optimistes pour 2021. Sous l'impulsion de la nouvelle administration Biden, les tensions commerciales entre les Etats-Unis et leurs principaux partenaires vont probablement diminuer. Les valeurs financières pourraient quant à elles bénéficier d'une légère remontée des taux obligataires.

«Un rattrapage du cours boursier des entreprises cycliques, qui fabriquent ou vendent des biens et services plus demandés lorsque l'économie va bien, paraît justifié.»

Il reste que dans un environnement de faible croissance nominale du PIB mondial et d'inflation modérée, les investisseurs ne devraient pas pour autant délaisser le secteur technologique, caractérisé par une croissance fiable et porté par une tendance séculaire.

Visionnez la vidéo, réalisée en collaboration avec Le Temps, sur notre site [bonhote.ch/analyse](https://www.bonhote.ch/analyse)



Fig. 1. Evolution du MSCI World Index en 2020



Auteurs et contact



Julien Stähli

Resp. de la gestion discrétionnaire
MBF Boston University



Jean-Paul Jeckelmann

Directeur des investissements
CFA



Françoise Mensi

Dr. ès sc. éco.



Pierre-François Donzé

Licencié HEC



Karine Patron

MSCF Université de Neuchâtel

Banque Bonhôte & Cie SA - 2, quai Ostervald, 2001 Neuchâtel / Suisse - T. +41 32 722 10 00 / contact@bonhote.ch

Ce document, purement informatif, se base sur des informations récoltées auprès de sources considérées comme fiables et à jour, sans garantie d'exactitude ou d'exhaustivité. Les marchés et produits financiers sont par nature sujets à des risques de pertes importants qui peuvent s'avérer incompatibles avec la tolérance au risque du lecteur. Les performances passées reflétées cas échéant dans ce document ne sont pas des indicateurs de résultats pour le futur. Ce document ne constitue pas un conseil ou une offre d'achat ou de vente de titres ou de quelque produit financier que ce soit à l'intention du lecteur et n'engage ainsi en aucun cas la responsabilité de la Banque. La Banque se réserve le cas échéant le droit de s'écarter des avis exprimés dans ce document, notamment dans le cadre de la gestion des mandats de ses clients et de la gestion de certains placements collectifs. La Banque est une banque suisse soumise à la surveillance et à la réglementation de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Elle n'est ni au bénéfice d'une autorisation, ni surveillée par un régulateur étranger. Par conséquent, la diffusion de ce document hors de Suisse, comme la vente de certains produits à des investisseurs résidents ou domiciliés hors de Suisse, peuvent être soumises à des restrictions ou à d'éventuelles interdictions en vertu de lois étrangères. Il incombe au lecteur de se renseigner quant à son statut à cet égard et de respecter les lois et règlements qui le concernent. Nous vous conseillons de consulter des conseillers professionnels qualifiés notamment en matière juridique, financière et fiscale pour déterminer votre position par rapport au contenu de la présente publication.

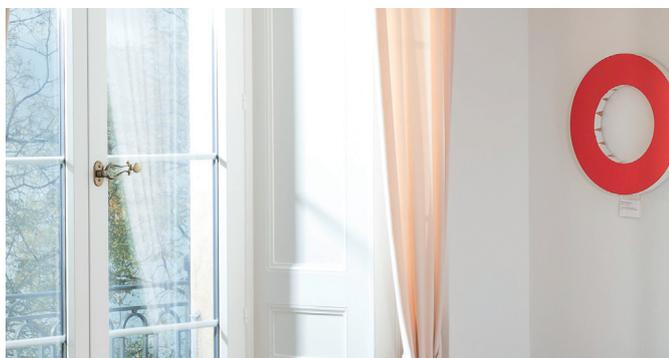


Actualités du Groupe Bonhôte



Bonhôte-Immobilier - Augmentation de capital et SICAV

2020 a été une année faste pour le fonds qui a transformé sa forme juridique en société d'investissement à capital variable (SICAV) et augmenté sa valorisation de près de CHF 78 millions. Cette augmentation de capital a permis au fonds, dont la valeur des immeubles dépasse le milliard de francs, d'acheter le pool de quatre hôtels d'entreprises d'Innoparc SA dans le canton de Neuchâtel ainsi qu'un ensemble de quatre immeubles résidentiels à Vully-les-Lacs (VD).



Fondation Bonhôte pour l'art contemporain

La Fondation Bonhôte pour l'art contemporain a effectué un geste bienvenu à l'approche des fêtes de fin d'année. Elle a remis un chèque sans contrepartie à dix acteurs et associations culturels régionaux. Au total, c'est un montant de CHF 20'000.- qui a été mobilisé dans cette action par l'organisme philanthropique de la banque en cette fin d'année difficile pour la création artistique.



Relève sportive

La banque Bonhôte a le plaisir d'accueillir trois nouveaux jeunes athlètes au sein de son programme de soutien à la relève sportive.

Julie et Nicolas Franconville (badminton) et Loanne Duvoisin (triathlon) font désormais partie des jeunes athlètes soutenus par notre établissement.

Plus d'informations sur bonhote.ch/releve