

## LE POINT DE VUE DU GERANT

DECEMBRE 2020

Chers investisseurs,

Au revoir l'année catastrophe ?

Une nouvelle fois l'année 2020 nous a confirmé que rien n'est impossible en bourse. Elle restera dans l'histoire comme une année tirillée entre deux forces. On a pu constater, une divergence gigantesque entre, d'un côté l'économie réelle en dépression provoquée par les confinements, et de l'autre côté, le comportement presque euphorique des bourses ces dernières semaines (le CAC 40 a progressé de + de 20 % en novembre).

Une fois de plus les marchés nous ont appris à ne pas paniquer devant une forte volatilité. Rares sont les investisseurs qui ont vendu avant le décrochage immense de mars et sont ensuite revenus à temps pour profiter du rebond en « V ». Le mieux était de ne rien faire en restant investis.

La hausse des indices des dernières semaines de novembre repose principalement sur l'espoir que l'économie mondiale se redresse rapidement grâce à la vaccination de masse envisagée sur l'ensemble de la planète, et à une politique monétaire très accommodante des banques centrales, à laquelle devrait s'ajouter les aides des gouvernements y compris les plans de relance. A priori cela semble être un récit cohérent. Cependant, cet espoir ne devra pas se matérialiser trop tardivement, sinon les cours s'effondreront à nouveau. La réalité doit rapidement correspondre aux attentes. Reste à savoir combien de temps le marché acceptera de patienter.

Les investisseurs optimistes peuvent supposer que décembre ne sera pas le mois du retournement baissier sur les marchés. Nous sommes traditionnellement dans la phase du rallye de fin d'année souvent évoqué et décrit. Dans le passé, les marchés ont été généralement orientés à la hausse vers la fin de l'année. Il y a des raisons très concrètes à cela : d'une part, le facteur « window dressing » qui entre en jeu en fin d'année, au moment où les grandes institutions ajustent leurs portefeuilles. D'autre part, il y a le vendredi des 4 sorcières peu avant Noël. Dans le passé, les deux événements étaient souvent le déclencheur d'une hausse.

Si cela se reproduit, une année supposée catastrophique deviendrait en fait une autre année profitable pour les actionnaires, c'est assez ironique. La plupart des indices importants clôtureraient en hausse pour l'année, malgré la chute du printemps. Mais, il ne faut pas crier trop rapidement victoire. Il y a toujours des nouvelles qui font obstacle à cet espoir, par exemple des chiffres des ventes décevants à l'occasion du « black Friday ». Cependant, il faut garder à l'esprit que la ruée habituelle vers les centres commerciaux et les magasins des centres-villes a plus ou moins échoué à cause du confinement.

Au-delà du court terme cela vaut la peine pour les investisseurs de profiter du momentum positif, d'autant plus que de nombreuses actions cotent à des prix très raisonnables, surtout en l'absence de toute alternative aux actions.

**Je vous souhaite de bonnes fêtes de fin d'année et déjà beaucoup de chance  
pour vos investissements en 2021 !**

GÉRANT  
Armin ZINSER

