

LE POINT DE VUE DU GERANT

AVRIL 2021

Chers investisseurs,

Simple ? Non, les dernières semaines n'ont certainement pas été faciles en bourse malgré de nouveaux records affichés par les indices. Les valeurs high-techs se sont redressées tandis que les valeurs de bio-tech étaient sous pression. Les « Highflyers » de l'hydrogène de leur côté ont été punis à leur tour, et pour finir l'or est resté faible. Les raisons sont multiples mais l'une des principales est le choc entre des valorisations parfois élevées et le rendement soudainement en hausse des obligations du Trésor américain et européen. Un mélange toxique à court terme.

Alors, que faut-il faire ? Se résigner ou investir, telle est la question. Compte tenu des annonces de la FED et la BCE, une hausse des taux d'intérêt au cours des deux prochaines années semble peu probable. Ainsi, les taux réels devraient rester négatifs dans les prochains mois, trimestres voire les prochaines années. La réponse est donc claire : Investir.

Les politiques expansionnistes des banques centrales qui s'ajoutent aux programmes budgétaires des Etats devraient « booster » les économies. Un soutien tout particulier viendra s'ajouter aux banques centrales et aux plans de relance étatiques : les campagnes de vaccination dont l'efficacité nous permettra de retrouver un fonctionnement économique et social « normal ». Tout cela devrait nous conduire à la hausse du cours des actions, car le pire est dans les prix. Ainsi nous restons confiants envers les sociétés de qualité dont les bénéfices devraient croître à nouveau...

Mais dans quel secteur faut-il investir ? Dans l'économie traditionnelle, dans les valeurs high-techs ou dans l'économie « stay at home » ? La hausse des derniers mois des valeurs dites « value » n'a-t-elle été qu'un feu de paille ? Ou alors doit-on rechercher une situation « hybride » dans un secteur traditionnel confronté à une « disruption » technologique comme Volkswagen avec l'électrification de sa gamme ? Les titres VW (actions ordinaires) ont progressé de plus de 50% en quelques jours. En effet, le constructeur a présenté le 15 mars dernier sa stratégie pour les années à venir. L'objectif clairement énoncé est de devenir le plus grand fabricant des véhicules électrifiés dès 2025 ! En un mot, la société a déclaré la guerre à Tesla qui affiche une PER de 170 contre moins de 10 pour Volkswagen en 2021. Un « dinosaure » enclenche sa mutation technologique afin de réaliser le meilleur « comeback » depuis la résurrection de Lazard (celui de la bible). De plus, n'oublions pas que Porsche Automobile représente une valeur incontestable dans le bilan du groupe. Porsche pourrait être introduit en bourse par VW à l'instar de Ferrari par Fiat.

Attention : Ne mélangeons pas Porsche Automobile avec la société Porsche Holding (holding familiale des familles Porsche et Piech et propriétaire de VW Group à 53%) déjà coté en bourse. Volkswagen a également annoncé la construction de 6 giga usines d'ici 2030 notamment pour répondre à l'explosion de la demande chinoise où l'entreprise est très bien implantée. Bien sûr, la stratégie est encore « générale » mais le groupe a montré par le passé et à plusieurs reprises sa capacité à se réinventer comme il l'avait fait en remplaçant la Coccinelle par la Golf à l'époque. Le secteur automobile offre donc de vraies opportunités à Prévoir Gestion Actions et il représente désormais 5% du fonds alors que nous en étions absents depuis 3 ans.

Je vous souhaite le meilleur pour vos investissements.

GÉRANT
Armin ZINSER

