

RETOUR À LA **NORMALE**



Perspectives de marchés pour 2021



A destination des clients professionnels Ce commentaire fournit un aperçu de haut niveau de l'environnement économique récent et est uniquement à titre d'information. Ce document ne constitue pas un conseil d'investissement ou une recommandation d'acheter ou de vendre un instrument financier quelconque et ne devrait pas être considéré comme une recherche d'investissement. Le contenu n'a pas été préparé conformément aux exigences légales visant à promouvoir l'indépendance de la recherche d'investissement et n'est soumise à aucune interdiction préalable à sa diffusion

Résumé

Nous abordons 2021 avec un certain nombre de convictions, notamment sur la capacité des pays à maîtriser la crise sanitaire et sur la reprise économique au niveau mondial. Si les dernières annonces concernant le vaccin ont été bien accueillies par les investisseurs, les marchés conservent un potentiel à la hausse grâce à la solidité des résultats des entreprises et aux banques centrales qui maintiendront une politique accommodante.

Principaux thèmes du marché

Le monde étant au début de la phase de reprise économique suite à la récession, nos prévisions économiques à moyen terme sont positives. Nous pensons que 2021 connaîtra une période prolongée de faible inflation et de faible croissance des taux d'intérêt, qui favorisera les actions par rapport aux obligations. Cependant, des risques à court terme existent, par exemple le moral des investisseurs, qui a connu un excès d'optimisme suite aux récentes annonces sur le vaccin contre la COVID 19. Cela rend les marchés plus vulnérables aux nouvelles négatives, qui pourraient être soit, un nouveau confinement en Europe et en Amérique du Nord (en raison de l'augmentation des cas de virus, des difficultés logistiques de distribution du vaccin), soit une croissance économique négative début 2021 (si les mesures d'aide gouvernementales cessaient trop rapidement). La géopolitique pourrait également apporter de mauvaises surprises venant de Chine, d'Iran ou de Russie lors de la prise de pouvoir du nouveau président américain, Joe Biden.

Notre processus d'investissement, repose sur 3 axes : cycle, valorisation et sentiment. Les marchés actions internationales présentent une valorisation relativement élevée (le marché américain est moins attractif que les autres zones géographiques), un sentiment de survente de la part des investisseurs mais une perspective de cycle positive. Nous restons ainsi légèrement prudents quant aux perspectives à court terme, mais modérément positifs pour le moyen terme, avec des valorisations légèrement élevées compensées par les perspectives positives du cycle.

Aux États-Unis, il est probable que l'avenir se déroule en deux phases distinctes. La première, qui aura lieu lors des mois d'hiver dans l'hémisphère nord, s'annonce difficile, alors que le nombre d'infections à la COVID-19 explose dans le pays, entraînant des confinements partiels localisés. Cependant, une fois qu'un vaccin sera disponible à grande échelle, nous pensons que les secteurs fortement touchés (la restauration, les voyages et l'hôtellerie) connaîtront un fort rebond, probablement au deuxième semestre 2021. Dans un même temps, la Réserve Fédérale (la Fed) continue de maintenir une politique ultra-accommodante. Même avec nos prévisions d'une année 2021 solide, l'objectif de la Fed de générer un surplus d'inflation devrait permettre une phase d'expansion soutenue. Néanmoins, nous avons identifié trois défis majeurs pour les marchés : le risque de concentration pour les principaux indices de référence américains, dont la composition est biaisée à la faveur des titres technologiques et de très grandes capitalisations, les valorisations modérément attractives des marchés actions et de la dette d'entreprise, ainsi qu'un consensus de plus en plus optimiste au niveau sectoriel.

En Europe, la deuxième vague d'infections du virus a inversé la reprise en V du troisième trimestre, la région étant en passe d'enregistrer une croissance négative de son PIB au quatrième trimestre. Cependant, les nouvelles mesures de confinement fonctionnent, le pic des infections ayant été atteint début novembre. Nous pensons que l'Europe est bien placée pour enregistrer une forte reprise suite au programme de vaccination. La région est également plus exposée au commerce mondial que les États-Unis et devrait bénéficier d'un rebond de la demande chinoise. Notamment, après cinq ans de sous-performance, nous nous attendons à ce que l'indice MSCI EMU surperforme l'indice S&P 500® en 2021.

Les incertitudes liées à la COVID-19 et au Brexit ont fortement pesé sur le Royaume-Uni, l'indice FTSE 100 ayant été l'indice des marchés actions régionaux le moins performant en 2020. Cependant, nous pensons qu'il pourrait enregistrer de bons résultats en 2021. Le marché britannique est moins cher comparé aux autres marchés et il surpondère les secteurs financiers, des matériaux et des biens de consommation cyclique, qui devraient être ceux qui bénéficieront le plus de la reprise économique mondiale.

L'économie chinoise est pratiquement revenue à ses niveaux de production d'avant la pandémie, ce qui constitue une réussite remarquable, étant donné l'important ralentissement qu'elle a connu au premier trimestre. Nous estimons que la politique budgétaire en Chine restera favorable en 2021.

La reprise du Japon sera probablement plus lente que pour les autres économies développées, bien que le pays ait été moins durement touché par la COVID-19. Cela reflète les faiblesses structurelles comme la faible consommation et le vieillissement de la population, qui existaient déjà avant la pandémie.

L'Australie a mieux contrôlé le virus que la plupart des autres pays et, avec une économie relativement ouverte, et bien positionnée pour bénéficier de la reprise mondiale postérieure au vaccin. Il est probable que l'année 2021 verra une expansion du programme d'assouplissement quantitatif de la Banque Centrale d'Australie.

Au Canada, nous pensons que l'exposition du pays aux matières premières (au pétrole en particulier) bénéficiera d'un rebond de l'économie mondiale. S'il est possible que les investissements des entreprises mettent plus de temps à se concrétiser, le marché du logement et la hausse du prix des matières premières devraient constituer les bases d'une reprise économique solide.



Indicateurs économiques



REPRISE ECONOMIQUE DE DEBUT DE CYCLE

Lorsque le vaccin sera largement disponible et les mesures de confinement moins strictes, nous pensons qu'une dynamique normale de reprise de début de cycle devrait se poursuivre, avec une rotation en faveur des titres sous-valorisés et hors États-Unis.



DETTE GOUVERNEMENTALE

Parmi les dommages les plus notables de la pandémie, nous avons l'augmentation du taux d'endettement des états. Cependant, nous pensons qu'il est peu probable à court terme que les gouvernements prennent des mesures de réduction des déficits en augmentant les impôts et en réduisant les dépenses.



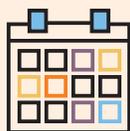
PREVISION DE CROISSANCE AUX ETATS-UNIS

Aux États-Unis, nous pensons que la période de reprise postérieure au vaccin entraînera une croissance du PIB réel supérieure à 5 % en 2021.



SURPERFORMANCE EUROPEENNE

Nous pensons que l'exposition de l'Europe aux secteurs financiers et aux secteurs cycliquement sensibles lui donne le potentiel de réaliser des performances supérieures lorsque l'activité économique reprendra et que les courbes des taux d'intérêts se redresseront.



HAUSSE LIMITEE DES RENDEMENTS DU TRESOR

Les principales banques centrales l'ont clairement indiqué, elles attendront une hausse de l'inflation pour augmenter les taux. Nous pensons qu'une Fed conciliante devrait limiter la hausse du rendement des Bons du Trésor américains à 10 ans entre 1,1 % et 1,4 %, comparé à son niveau actuel de 0,85 % enregistré début décembre.

Vision sur les classes d'actifs

Actions : préférence pour les actions non-américaines

Nous avons une préférence pour les actions non-américaines. La reprise économique postérieure au vaccin devrait favoriser les valeurs cycliques sous-évaluées au détriment des actions technologiques survalorisées. Par rapport aux États-Unis, le reste du monde est surpondéré en valeurs cycliques.

Nous apprécions également le potentiel des actions des marchés émergents. La fin rapide du confinement en Chine et les mesures de relance supplémentaires devraient profiter à cette zone géographique, tout comme la reprise de la demande mondiale et la dépréciation du dollar américain.

Obligations : faiblement attractives

De manière générale, nous considérons que les obligations d'État sont chères. La faible inflation et la politique accommodante des banques centrales devraient limiter la hausse des rendements obligataires lors de la reprise. Les obligations américaines indexées sur l'inflation offrent de bonnes perspectives avec des 'points morts' bien inférieurs au taux d'inflation cible de la Fed. Nous considérons la dette d'entreprise à haut rendement ou de type investment-grade comme étant légèrement survalorisées sur la base des primes de risques actuels, mais les perspectives de performances postérieures à la phase du programme de vaccination restent, selon nous, attrayantes

Devises : le dollar américain risque de s'affaiblir lors de la reprise

Compte tenu de son comportement contracyclique, nous nous attendons à ce que le dollar américain s'affaiblisse pendant la reprise économique mondiale. Le dollar est généralement en hausse lors des ralentissements mondiaux et en baisse lors des phases de reprise. Les principales bénéficiaires devraient être les devises dont le cours est lié aux matières premières, notamment le dollar australien, le dollar néo-zélandais et le dollar canadien. Nous pensons que l'euro et la livre sterling sont sous-évaluées et nous attendons à une appréciation de ces devises en raison du potentiel de reprise économique.



Veillez consulter :

[russellinvestments.com/fr](https://www.russellinvestments.com/fr)

pour lire le document complet des perspectives de marchés pour 2021.

INFORMATION IMPORTANTE

Les produits présentés dans ce document ne sont pas destinés aux clients non professionnels, ni ne constituent une offre ou une sollicitation à investir dans un produit ou une prestation de services de Russell Investments, adressée à toute personne relevant d'une juridiction dans laquelle une telle offre ou sollicitation ne serait pas autorisée, ou dans laquelle Russell Investments ne serait ni habilitée ni en état de proposer une telle offre ou sollicitation.

Sauf spécifications contraires, Russell Investments est la source de toutes les données, et toutes les informations publiées dans le présent site sont, à sa connaissance, actualisées et précises. Les opinions exprimées sont celles de Russell Investments, elles ne sont pas une simple constatation des faits et peuvent varier et, à moins qu'elles ne se rapportent à un investissement particulier, elles ne constituent pas une prestation de services réglementée de « conseil en investissements ». La valeur des investissements et les revenus susceptibles d'en découler peuvent diminuer aussi bien qu'augmenter et ne sont pas garantis. Vous pourriez ne pas récupérer le montant initialement investi.

Avant de souscrire à un fonds d'investissement, il est recommandé de lire son prospectus. Les prospectus des fonds de Russell Investments peuvent être obtenus auprès des bureaux de Russell Investments, dans les pays où ces fonds sont commercialisés ou bien des partenaires en charge de la distribution.

Toute prévision, projection ou objectif n'est donné qu'à titre indicatif et n'est en aucun cas garanti. L'allocation présentée est à la date indiquée, peut ne pas représenter l'allocation actuelle ou future et est susceptible d'être modifiée sans préavis. Les performances passées n'indiquent pas nécessairement l'évolution des performances futures.

Toute référence à des rendements liés aux devises peut augmenter ou diminuer en raison de la fluctuation des taux de change. Toute référence à un traitement fiscal donné dépend de la situation individuelle de chaque client et peut faire l'objet de modification à l'avenir.

Cet email est confidentiel. Vous n'êtes pas autorisé à le copier, le transmettre, le divulguer ou l'utiliser en totalité ou en partie. Si vous avez reçu ce message par erreur, veuillez le supprimer ainsi que toutes ses copies sur votre système et informer immédiatement l'expéditeur en répondant à son email. Les communications sur internet ne sont pas garanties en termes de délais, de sécurité ou d'absence de virus.

L'expéditeur décline toute responsabilité quant aux erreurs ou omissions qui pourraient affecter le contenu de ce message.

Publié par Russell Investments France - 6, rue Christophe Colomb – 75008 Paris. Société de gestion de portefeuille titulaire de l'agrément AMF N° GP-12000010 en date du 28 mars 2012. S.A.S. au capital de 3 370 000 euros immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 750 380 214 R.C.S. Paris.

Copyright 2020© Russell Investments France

PRS-00769-2020-12-10