

Point marchés actions 9 mai 2017

Des marchés européens au plus haut ...

Depuis le point bas de l'année de 2016 en juin, correspondant à la décision des britanniques de quitter l'Union Européenne, les marchés européens ont progressé de 35%. En ce début de mois de mai, ils atteignent ainsi des niveaux historiques record.

Rétrospectivement, cette tendance est facile à expliquer. L'accession de Donald Trump à la présidence américaine en novembre, alors qu'elle effrayait, a finalement séduit les investisseurs. Son projet de baisser massivement les impôts et de relancer les investissements dans les infrastructures laisse espérer une accélération de la croissance américaine capable de soutenir l'économie mondiale.

... dans un contexte d'amélioration des perspectives ...

Par ailleurs, les résultats des entreprises européennes commencent à dépasser clairement les attentes du consensus et ce, pour la première fois depuis des années. Cela traduit l'amélioration graduelle de l'économie en zone Euro. Depuis plusieurs mois, on constate en effet une hausse des indices de la production industrielle et des services.

Dans un contexte de taux d'intérêt bas, les opérations de fusion /acquisition annoncées ou possibles se multiplient et contribuent elles aussi à la hausse des cours. Citons les plus significatives : tentative de rapprochement entre Kraft Heinz et Unilever, fusion entre Essilor et Luxottica, rachat des minoritaires de Christian Dior par Groupe Arnault, tentative d'OPA de PPG sur Akzo Nobel.

... et de détente du risque politique ...

Enfin, le résultat des élections présidentielles en France permette de détendre le risque politique. Au-delà du projet « pro-business » et européen d'Emmanuel Macron, le spectre d'un Président extrémiste organisant un Frexit a été écarté.

... renforcent notre conviction d'une approche sélective.

Pour autant, l'accumulation de tous ces facteurs positifs nous incite à une certaine prudence. Nous ne souscrivons pas à l'euphorie ambiante, caractéristique des phases de marché « bull ». Comme toujours, les investisseurs anticipent beaucoup et pourraient se réveiller déçus. La progression des cours a largement dépassé les révisions d'estimations et le marché nous semble être bien valorisé. Et il ne faut pas oublier qu'aux Etats-Unis, la croissance du PIB atteint péniblement 0,7% en rythme annualisé au premier trimestre.

Dans ce contexte, que faisons-nous ? Nous restons disciplinés dans notre gestion. Fidèles à notre thématique, le Pricing Power, nous sommes plus que jamais vigilants et exigeants sur les niveaux de valorisation des titres que nous détenons dans le Fonds. Attachés à une bonne diversification des risques, que ce soit en termes de valeurs, tailles de capitalisation ou secteurs d'activité, nous conservons une poche de liquidité proche de 10%. Celle-ci devrait contribuer à amortir toute baisse du marché et surtout à saisir de nouvelles idées d'investissement. Dans cette attente et malgré une hausse de 10% depuis le début de l'année, le Fonds Delubac Pricing Power conserve un vrai potentiel d'appréciation.

Point marchés actions rédigé le 9 mai 2017 par Timothée Malphettes, Responsable de la gestion actions.

AVERTISSEMENT : Les informations, données financières et recommandations préconisées par Delubac Asset Management ne sauraient constituer ni une offre d'achat, de vente ou de souscription d'instruments financiers, ni une offre de commercialisation d'OPCVM, ni une offre de services financiers. Delubac Asset Management décline toute responsabilité dans l'utilisation qui pourrait être faite de ces informations et des conséquences qui pourraient en découler. Toute reproduction, copie, duplication, transfert, sous quelque forme que ce soit, concernant tout ou partie des informations, données financières et recommandations préconisées par Delubac Asset Management sont strictement interdites.