



Parce que vous êtes unique

VECTOR GESTION

La gestion de fortune, *autrement*

Janvier 2021

2020 : une année de tous les superlatifs !

Pandémie mondiale, record de volatilité des marchés boursiers, confinement, effondrement jamais vu des industries de l'aviation et du tourisme, etc.

Malgré cela, les marchés boursiers terminent de manière plutôt positive, à l'exception de l'Europe. Les performances boursières reflètent assez bien l'évolution des économies et également des interventions des banques centrales. Entre la Chine qui a quasiment retrouvé sa croissance d'avant COVID, les USA qui, grâce entre autres aux interventions de la FED, ont pu limiter les dégâts économiques, on doit constater une fois de plus que le continent européen est à la traîne.



Sur l'ensemble de l'année les Etats-Unis finissent avec une excellente performance de +15.5% pour le S&P500, l'Europe est encore en territoire négatif avec -4.6% pour l'EuroStoxx50 et finalement l'indice des valeurs suisses (SPI) termine à +3.8%.

Les dernières semaines ont été riches en nouvelles. L'issue des élections américaine et, juste avant Noël, un nouveau plan de relance de 900 milliards accepté par le Congrès américain ont contribué à l'accélération en fin d'année.

L'autre nouvelle importante des dernières semaines a été l'annonce des premiers vaccins anti-covid. Les campagnes de vaccination qui s'organisent dans la plupart des pays permettent d'envisager l'année 2021 plus sereinement.

Investissements

Depuis quelques semaines, le commentaire le plus fréquemment entendu est « les bourses sont hautes ! ». Si cette remarque est juste dans l'absolu pour les indices américains qui ont battu de nouveaux records historiques en fin d'année, ce n'est absolument pas le cas pour les marchés européens qui ne se sont toujours pas remis de la crise financière de 2008.

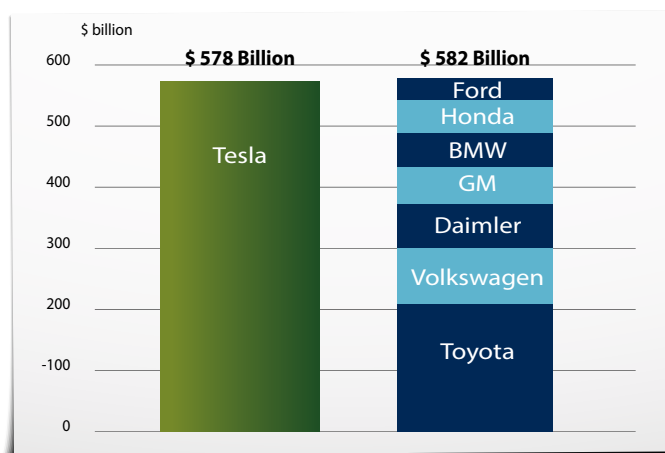


Il est par contre vrai que le marché américain est actuellement très cher, peut-être dû au facteur TINA (There Is No Alternative = il n'y a aucune autre alternative). En effet, les taux d'intérêts n'ont jamais été aussi bas (0.95 % pour les obligations gouvernementales à 10 ans aux USA, -0.30 % en Suisse), ce qui fait qu'il est de plus en plus difficile de gagner de l'argent avec les obligations.

Il est vrai que le marché américain a été « tiré » par quelques titres emblématiques, comme par exemple Tesla ; l'évolution en 2019 du cours boursier de cette entreprise est vertigineuse : multiplié par 10 !

La valeur de l'entreprise Tesla équivaut à celles de Toyota, Volkswagen, Daimler, GM, BMW, Honda et Ford combinés !

Certes cette société a révolutionné l'industrie automobile en imposant des véhicules performants 100% électriques mais l'engouement des investisseurs a dépassé toute raison. A titre de comparaison, le chiffre d'affaires 2020 de Tesla devrait avoisiner 30 milliards de dollars alors que Toyota prévoit 245 milliards et Volkswagen 260 milliards !



Le deuxième point capital qui doit régir notre réflexion globale pour ces prochaines années est l'inflation ! Nous l'avons déjà mentionné dans nos précédentes revues, le monde post-covid sera inondé de liquidités. Les pays

auront des déficits colossaux et les banquiers centraux poursuivront les expansions monétaires pour atteindre les objectifs suivants :

- Retrouver le plein emploi
- Diminuer les écarts de richesse
- Diminuer les inégalités sociales
- Maintenir les taux d'intérêts très bas

Cette recette doit nous rendre attentifs à une éventuelle reprise de l'inflation.

Pour 2021, les marchés boursiers devraient continuer d'évoluer au gré des nouvelles sur la pandémie, mais également des mesures prises par les gouvernements et les banques centrales. Pour ce début d'année, nous restons prudemment positifs sur les marchés des actions et sur l'or. En ce qui concerne le marché obligataire, nous sommes toujours investis en limitant tout risque lié à une remontée des taux d'intérêt.

Les gestionnaires de Vector Gestion se tiennent à votre disposition pour vous aider à protéger et à valoriser vos actifs.

Plus que jamais, Vector Gestion soutient des initiatives artistiques locales

Vector Gestion s'est engagé dans les initiatives artistiques et culturelles locales, mais également dans l'investissement durable et responsable sous de nombreux aspects. Nous soutenons, entre autres:



Conservatoire Ouest Vaudois
www.covaud.ch



L'élastique citrique
www.lelastiquecitrique.ch



Flûte Festival
www.flutefestival.ch