

THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank
Sixième année, n° 1 - janvier 2020

Les marchés financiers Les banques centrales et Trump ont déterminé l'année boursière 2019.

L'année boursière 2019 a été fortement influencée par deux choses : la politique des banques centrales et la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine. Au second semestre de 2018, la banque centrale américaine, la Réserve fédérale (Fed), avait commencé à relever les taux d'intérêt à court terme et semblait déterminée à poursuivre cette politique en 2019. La politique de la Fed a provoqué un ralentissement de l'économie américaine au second semestre 2018, ce qui a conduit au pessimisme et à une forte baisse du marché boursier durant les derniers mois de 2018. Le ralentissement de l'économie a de plus en plus incité le Président Trump à critiquer la politique de la Fed. Il lui a demandé de changer sa politique et de baisser à nouveau les taux d'intérêt afin de relancer l'économie. La Réserve fédérale a cédé aux pressions et a annoncé en janvier 2019 qu'elle n'augmenterait plus les taux d'intérêt pour le moment. Ce signal positif a

permis aux marchés boursiers américains et européens de se redresser fortement au cours des premiers mois de 2019. En juillet, la Fed a même réduit à nouveau son taux, et deux autres baisses de taux ont suivi en septembre et en novembre. L'Europe a suivi l'exemple américain en septembre: la Banque centrale européenne a abaissé les taux d'intérêt et a même relancé son programme d'assouplissement quantitatif, achetant de nouveau 20 milliards d'euros par mois en obligations.

Le net changement de cap des banques centrales a eu un effet majeur sur les marchés obligataires et a poussé les taux d'intérêt vers de nouveaux planchers. En Belgique, le rendement des obligations d'État à 10 ans est devenu négatif pour la première fois de l'histoire. Les taux d'intérêt extrêmement bas ont poussé plus d'investisseurs vers les marchés des actions et ont ainsi soutenu les bourses.

La hausse des marchés boursiers n'a été interrompue en 2019 que par les tensions croissantes de la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine en avril et août. Les négociations en vue d'un accord commercial ont ensuite échoué à deux reprises, créant de l'incertitude et introduisant des droits de douane sur les produits chinois et américains, ce qui a pesé sur la croissance et le sentiment. À l'automne, un accord semblait cependant à nouveau plus probable, ce qui a augmenté l'optimisme sur le marché boursier. En décembre, un accord (limité) a finalement été conclu, ce qui a donné une impulsion supplémentaire à la reprise de fin d'année : les bourses américaines ont ainsi pu atteindre de nouveaux records et les bourses européennes ont clôturé l'année avec de beaux bénéfices.

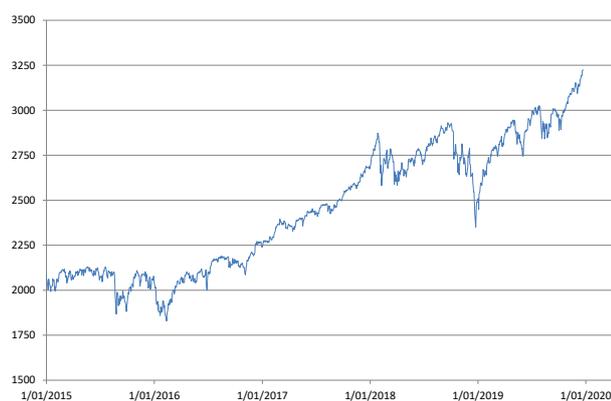
C'est l'inverse de l'évolution à la fin 2018, quand les cours boursiers ont chuté à la veille de Noël. Les investisseurs qui se sont retirés à ce moment-là n'ont pas anticipé la reprise en 2019.

Nous ne pouvons vous dire ce que l'année 2020 apportera qu'à la fin de l'année suivante. Au cours de cette nouvelle année, nos analystes et gestionnaires continueront à suivre la logique :

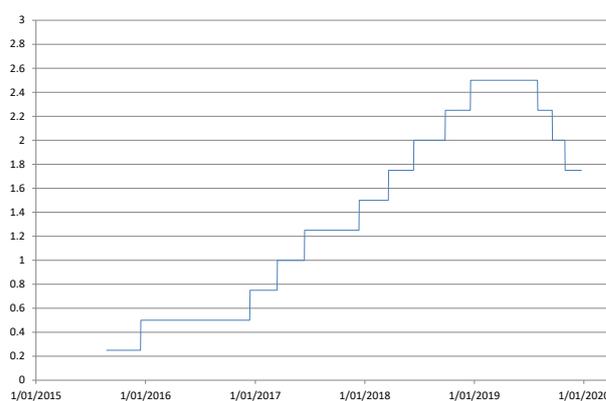
Qualité à un prix raisonnable, une recette éprouvée. Ils continuent à chercher des entreprises offrant un avantage concurrentiel durable et versant des bénéfices aux actionnaires. Ils veillent aussi toujours à ne pas trop payer à cette fin. Ils sont donc constamment à la recherche des meilleures opportunités. Il s'agit en général d'entreprises avec des marques fortes et une évolution des bénéfices assez stable. Il s'agit aussi souvent d'entreprises ayant une solide réputation pour les acquisitions ciblées, qui leur permettent d'élargir régulièrement leur clientèle et leur gamme de produits. Nous les trouvons principalement dans le secteur de la technologie et des biens de consommation.



Indice Bel 20



Indice Standard & Poors 500



Taux directeur de la Réserve fédérale (Fed funds)

Changements de recommandation

Date	Nom	Ancienne recommandation	Nouvelle recommandation	Raison du changement de recommandation
05/12/19	Neste	/	Acheter	Nouveau nom dans la sélection
10/12/19	Immofinanz	Conserver	Acheter	Augmentation de la décote sur la valeur intrinsèque

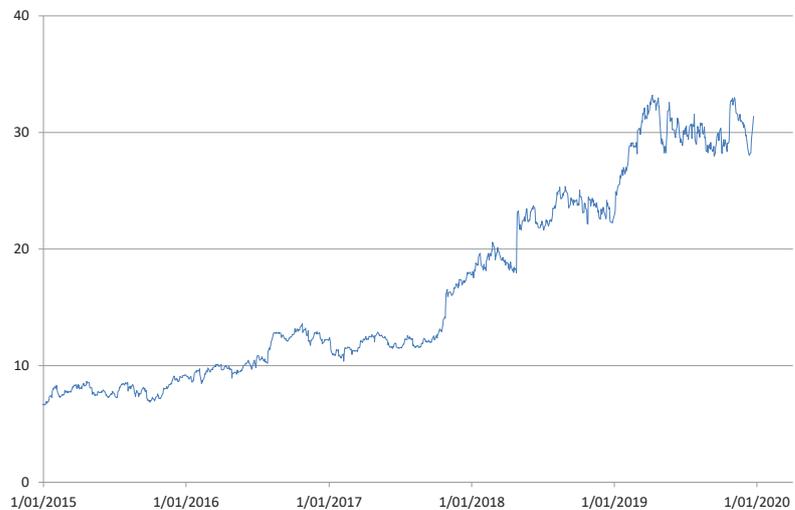
Commentaire changements de recommandation

Neste

€ 30,27*

Matières premières - Acheter

En décembre, nous avons commencé à suivre l'entreprise finlandaise Neste, une ancienne compagnie pétrolière d'État. Neste a une belle avance technologique dans la production de carburants renouvelables. L'action n'est pas bon marché, mais les perspectives d'avenir semblent trop intéressantes pour être ignorées : nous la recommandons donc à l'achat. Cependant, l'évolution technologique doit être surveillée. Une éventuelle percée d'un autre carburant alternatif peut changer radicalement la donne, même s'il est peu probable que cela se produise rapidement.

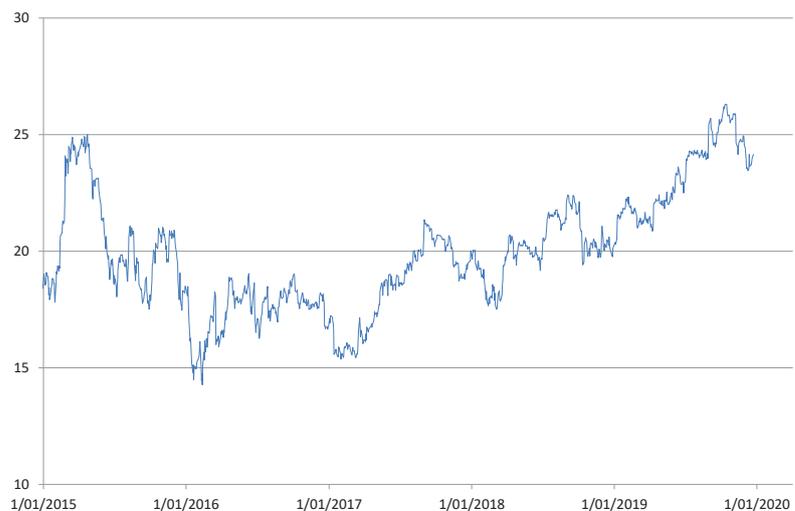


Immofinanz

€ 24,20*

Immobilier – Acheter

À nouveau de bons résultats chez Immofinanz, qui a également reconfirmé ses perspectives de hausse pour 2019. La décote sur la valeur intrinsèque a de nouveau augmenté pour atteindre 20% avec un rendement de dividende de 3,6%. Nous pensons qu'Immofinanz est une action intéressante pour renforcer encore la composante immobilière d'un portefeuille d'actions diversifié. Selon nous, le cours actuel de l'action est un point d'entrée intéressant.



Vous pouvez retrouver Kasteelplein Street Journal, The Markets! et Flash! sur notre site web dierickxleys.be dans la rubrique « Magazine et bulletins d'information ».

* Date du cours : 23/12/2019
Source : Dierickx Leys Private Bank
Éditeur responsable : Werner Wuyts
Mise en page : JEdesign.be

DIERICKX LEYS
P R I V A T E B A N K

Restez informé et suivez-nous sur

[in linkedin.com/company/dierickx-leys-private-bank](https://www.linkedin.com/company/dierickx-leys-private-bank)
[f facebook.com/dierickxleys](https://www.facebook.com/dierickxleys)

« The Markets! » est une publication mensuelle de Dierickx Leys Private Bank SA. Kasteelpleinstraat 44-46, BE-2000 Anvers T +32 3 241 09 99. La rédaction est assurée par Willem De Meulenaer, Jonathan Mertens et Werner Wuyts. La reprise de cette publication est autorisée moyennant mention de la source. Les instruments de placement mentionnés dans cette publication ne conviennent pas à tous les investisseurs. Il faut tenir compte des objectifs, de la solidité financière, des connaissances, de l'expérience et des caractéristiques de risque de l'investisseur. La banque ne donne pas de conseils de placement personnels par ce biais. Vous trouverez de plus amples informations sur les méthodes de sélection et d'évaluation des titres susmentionnés ainsi que sur l'indépendance de leur examen sur dierickxleys.be, dans la rubrique sur les conseils en placement. Les résultats historiques et les prévisions mentionnés ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs. Les recommandations mentionnées peuvent changer à l'avenir. Les montants en devises étrangères peuvent être soumis à des fluctuations