

THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank
Sixième année, n° 8 - août 2020

Les marchés boursiers oscillent entre la crainte du virus et l'espoir des incitants



Geert Campaert

Les marchés boursiers européens ont connu un mois de juillet assez calme et les marchés boursiers américains ont encore progressé avec une augmentation moyenne de 5% pour le S&P 500 et la bourse technologique Nasdaq. Il convient de relever que le Nasdaq a fortement augmenté au début du mois, poursuivant ainsi la tendance des derniers mois, mais a plutôt stagné au cours des trois dernières semaines. Au cours des derniers mois, les investisseurs ont massivement investi dans les grandes valeurs technologiques, dont le modèle économique a souvent peu souffert du coronavirus, ce qui a entraîné une forte hausse des cours et des valorisations de ces actions. Après la nette surperformance enregistrée depuis mars, les investisseurs semblent maintenant faire une pause.

De manière générale, les marchés boursiers ont connu des hauts et des bas (parfois conséquents) au cours des dernières semaines, selon que les nouvelles liées au virus COVID-19 sont positives ou négatives. Il est maintenant clair que le virus n'est pas encore maîtrisé dans plusieurs (grands) pays (comme les États-Unis, le Brésil et l'Inde) et qu'une deuxième vague semble commencer en Europe occidentale, où le virus semblait être sous contrôle. Plusieurs pays freinent donc la réouverture de leur

économie ou prennent même des mesures pour annuler les assouplissements antérieurs. Cette évolution aura sans aucun doute un impact sur la croissance économique et les bénéfices des entreprises au cours des prochains trimestres. L'ampleur de l'impact dépendra de la rapidité avec laquelle ces pays maîtriseront à nouveau le virus. La forte reprise en V de l'économie mondiale espérée par les investisseurs est moins probable avec cette deuxième vague.

En plus des effets du COVID-19, les investisseurs sont également nerveux compte tenu de la tension croissante entre les États-Unis et la Chine. Le président Trump accuse ouvertement la Chine de propager le coronavirus et, ces dernières semaines, il y a eu plusieurs incidents diplomatiques entre les deux pays.

Les craintes relatives aux effets du virus sont compensées par l'espoir des investisseurs qu'une reprise économique plus faible encouragera les pouvoirs publics et les banques centrales à proposer des incitants fiscaux et monétaires supplémentaires. En juillet, après de longues négociations, les pays de l'Union européenne sont

parvenus à un accord sur un important plan de relance de 750 milliards d'euros. Aux États-Unis également, les deux partis politiques négocient de nouvelles mesures de relance où des sommes allant de 1 000 à 3 000 milliards de dollars sont citées. Les investisseurs en actions attendent également la réaction de la Réserve fédérale, la banque centrale américaine, et espèrent qu'elle réduira encore plus les taux d'intérêt à court terme afin qu'ils deviennent négatifs, comme c'est le cas en Europe.

Les espoirs de nouveaux incitants monétaires ont également poussé les taux d'intérêt à long terme aux États-Unis à la baisse ces dernières semaines, faisant fluctuer les rendements des obligations d'État à 10 ans autour de 0,5% aujourd'hui. Dans ce climat d'incertitude économique et de taux d'intérêt très bas, les investisseurs se tournent également de plus en plus vers les métaux précieux. Le prix de l'or a atteint un nouveau record la semaine dernière et le prix de l'argent a également fortement augmenté.

Changements de recommandation



Willem De Meulenaer

Date	Nom	Ancienne recommandation	Nouvelle recommandation	Raison du changement de recommandation
30/06/20	Care Property Invest	Conserver	Acheter	Baisse de la prime
1/07/20	Medtronic	Acheter	Conserver	Valorisation en hausse
2/07/20	Prosus	N/A*	Conserver	Nouvelle dans la sélection
23/07/20	Intuitive Surgical	N/A*	Conserver	Nouvelle dans la sélection
23/07/20	Sartorius Stedim Biotech	N/A*	Conserver	Nouvelle dans la sélection

* N/A : non applicable

Commentaire changements de recommandation

Care Property Invest € 27,05*

Immobilier - Acheter

Care Property Invest a enregistré de bons résultats pour le premier trimestre 2020, avec une augmentation des revenus locatifs (+16%), un taux d'occupation de 100%, une augmentation du bénéfice net ajusté (+17,75%) et une augmentation de la juste valeur du portefeuille immobilier (+3,9%). L'entreprise n'est pas très touchée, voire pas du tout, par la crise du COVID-19. Depuis la décision de ne pas inclure l'action dans l'indice EPRA, l'action est en baisse d'environ 17,5%, alors que les perspectives de l'entreprise elle-même ne sont pas vraiment affectées. Alors que l'entreprise était encore cotée fin 2019 avec une prime de plus de 50% sur la valeur sous-jacente du portefeuille immobilier, celle-ci a maintenant été réduite à environ 36%. Nous relevons notre recommandation à « Acheter ».



<https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/care-property-invest>

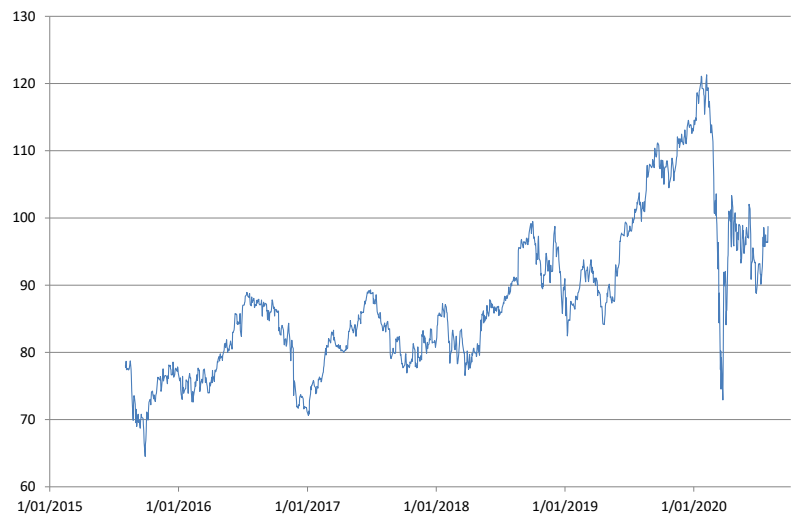
* Date du cours : 30/07/2020
Source : Dierickx Leys Private Bank

Medtronic

\$ 98,72*

Pharmacie - Conserver

Même s'il s'est avéré que Medtronic serait touchée par la crise du coronavirus en raison du report massif des interventions chirurgicales non liées au COVID-19, l'ampleur de la contraction du chiffre d'affaire au cours du quatrième trimestre fiscal a été une surprise désagréable (malgré un avertissement de la direction). Le premier trimestre fiscal de l'exercice se terminant en 04/2021 devrait aussi encore être faible. Comme les interventions chirurgicales ne peuvent pas continuer à être reportées, le rétablissement sera probablement assez rapide durant les trimestres suivants. Comme l'action a augmenté depuis notre dernière recommandation et que l'incertitude est un peu plus grande que ce que nous avions prévu, nous réduisons notre recommandation à « Conserver ».



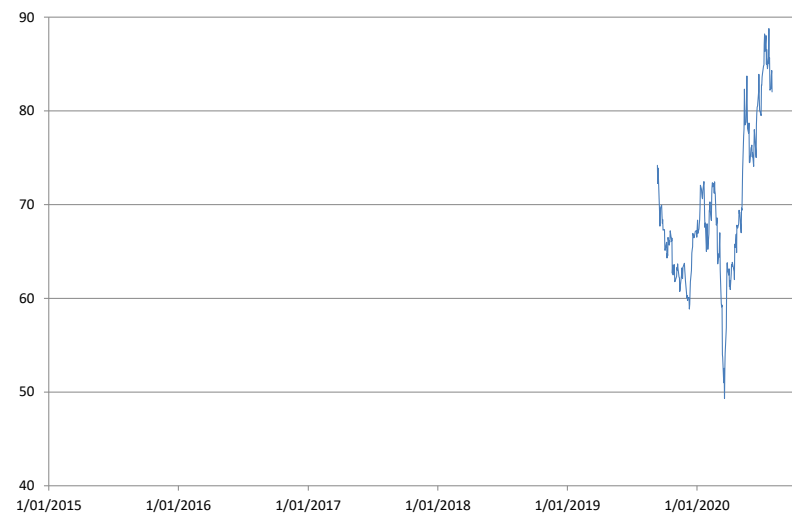
<https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/medtronic>

Prosus

€ 82,14*

Holdings - Conserver

Prosus est un moyen intéressant d'investir indirectement dans Tencent par le biais de la bourse néerlandaise. Comme la décote sur la valeur intrinsèque est d'environ 27%, l'investisseur reçoit gratuitement les investissements dans d'autres entreprises. Aux cours actuels, et en tenant compte de la valorisation de Tencent, nous maintenons une recommandation « Conserver ».



<https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/prosus>

* Date du cours : 30/07/2020
Source : Dierickx Leys Private Bank

Intuitive Surgical

\$ 695,79*

Technologie - Conserver

Intuitive Surgical a été touchée de plein fouet par la pandémie de COVID-19. Non seulement nous nous attendons à une baisse significative des ventes d'équipements Da Vinci pour cet exercice, mais nous pensons également que cela aura un impact important sur les services d'assistance proposés par l'entreprise et les ventes de pièces détachées/accessoires pour le produit. De plus, l'action est relativement chère. Pour l'instant, notre recommandation est de « conserver », même si le cours de l'action est monté jusqu'à la limite supérieure de notre zone « Conserver ».



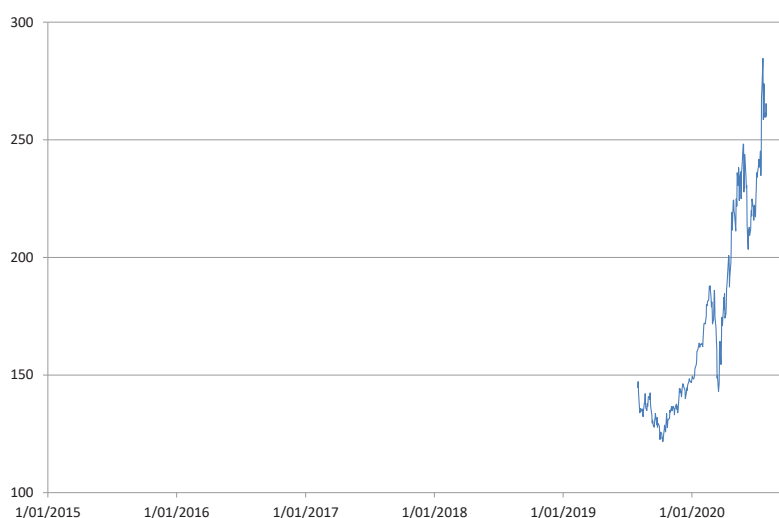
<https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/intuitive-surgical>

Sartorius Stedim Biotech

€ 261,20*

Pharmacie - Conserver

Sartorius Stedim Biotech a de nouveau publié de très bons résultats : ce fournisseur de l'industrie biopharmaceutique a en effet le vent en poupe en cette période de pandémie. Cette année, l'entreprise dépassera de nouveau ses taux de croissance préétablis. Toutefois, compte tenu de la valorisation, nous maintenons notre recommandation « Conserver ».



<https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/sartorius-stedim-biotech>

Vous pouvez retrouver Kasteelplein Street Journal, The Markets! et Flash! sur notre site web [dierickxleys.be](https://www.dierickxleys.be) dans la rubrique « Magazine et bulletins d'information ».

* Date du cours : 30/07/2020

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



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



[facebook.com/dierickxleys](https://www.facebook.com/dierickxleys)



[blog.dierickxleys.be](https://www.blog.dierickxleys.be)

« 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 Geert Campaert, Willem De Meulenaer, Jasper Thysens, 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](https://www.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