

THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank
Septième année, n° 1 - janvier 2021

Les investisseurs abordent l'année 2021 avec optimisme



Geert Campaert

En décembre, les marchés boursiers ont poursuivi leur reprise de novembre. Les nouvelles positives en matière de vaccins font espérer aux investisseurs un retour à la normale sur le plan économique en 2021. Les vaccinations ont déjà commencé dans la plupart des pays européens et dans plusieurs pays hors d'Europe. Par ailleurs, les pouvoirs publics prennent toutes les mesures possibles pour atténuer l'impact économique du virus. Il y a eu aussi des nouvelles importantes dans ce domaine en décembre. Les pays de l'UE sont ainsi parvenus à un accord sur leur budget pluriannuel ainsi que sur le fonds de relance de 750 milliards d'euros, qui devrait être mis en place dans le courant de 2021 et soutenir ainsi l'économie européenne. Aux États-Unis, le gouvernement a également consenti des efforts importants. Juste avant la fin de l'année, un plan de relance massif de pas moins de 900 milliards de dollars a été approuvé avec un soutien aux entreprises, des chèques de 600 dollars par personne visant à stimuler l'économie et des allocations hebdomadaires supplémentaires de 300 dollars pour les chômeurs. Il n'est donc pas étonnant que les investisseurs abordent désormais l'avenir avec

optimisme. Il y a même certains signes d'euphorie, surtout chez les investisseurs particuliers, ce qui a donné lieu à quelques phénomènes notables ces derniers mois. Citons notamment l'énorme hausse du cours (+ 600%) de l'action chouchou des investisseurs Tesla, des hausses de cours de plus de 100% le premier jour de différentes introductions en bourse et l'explosion du cours des bitcoins, qui termine l'année à de nouveaux niveaux records. Le nombre d'investisseurs investissant avec de l'argent emprunté atteint également des niveaux sans précédent. Il n'y a jamais eu auparavant autant d'argent investi dans des ETF à effet de levier, ce qui indique que les investisseurs commencent à prendre plus de risques. Nous nous abstenons de ces transactions spéculatives, mais nous ne pouvons pas exclure la possibilité d'un impact sur le reste des marchés boursiers quand ces bulles exploseront. Enfin, les faibles taux d'intérêt permettant de stimuler l'économie

et de financer la dette publique à moindres frais ont aussi un inconvénient, que subissent aujourd'hui les investisseurs en obligations. Compte tenu de cette politique, les rendements des obligations sont très faibles et cette situation ne devrait pas changer à court terme. La Banque centrale européenne a annoncé en décembre qu'elle allait augmenter son programme de rachat d'obligations de 1 350 milliards d'euros à 1 850 milliards d'euros et prolonger la durée du programme jusqu'en mars 2022. La banque centrale américaine a également annoncé le mois dernier qu'elle poursuivra sa politique d'achat mensuel de 120 milliards de dollars d'obligations tant qu'elle ne constatera pas une « amélioration substantielle » de l'emploi. Par conséquent, les rémunérations des investisseurs en obligations devraient rester très faibles en 2021.



Willem De Meulenaer

Changements de recommandation

Date	Nom	Ancienne recommandation	Nouvelle recommandation	Raison du changement de recommandation
27/11/20	EQT	N/A*	Conserver	Nouvelle dans la sélection
03/12/20	Fresenius	N/A*	Acheter	Nouvelle dans la sélection
04/12/20	Partners Group	N/A*	Acheter	Nouvelle dans la sélection
04/12/20	Roche	N/A*	Acheter	Nouvelle dans la sélection
11/12/20	NextEra Energy	N/A*	Conserver	Nouvelle dans la sélection
17/12/20	Intuit	N/A*	Conserver	Nouvelle dans la sélection

* N/A : non applicable

Commentaire changements de recommandation

EQT

SEK 205,40*

Finances - Conserver

EQT est un acteur de qualité qui atteint de bons résultats sur un marché en pleine croissance. Les bénéfices devraient augmenter de manière significative dans les années à venir, sauf en cas de baisse des marchés financiers. C'est précisément là que réside le plus grand risque. Les bonnes perspectives potentielles semblent avoir déjà été intégrées dans le cours de l'action : nous restons donc sur la recommandation Conserver.



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

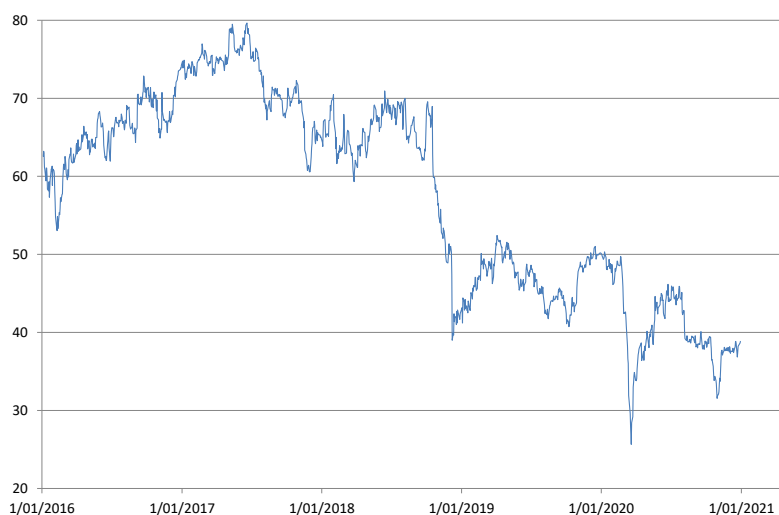
* Date du cours : 29/12/2020
Source : Dierickx Leys Private Bank

Fresenius

€ 38,68*

Pharmacie - Acheter

Le cours de l'action Fresenius a été soumis à une pression considérable ces dernières années en raison d'une forte concurrence. Le cours de l'action est relativement bon marché. La révision à la baisse des prévisions de bénéfices semble s'être stabilisée et le marché sous-jacent continuera de croître à un rythme modeste jusqu'à nouvel ordre. Nous n'attendons pas d'évolution spectaculaire de Fresenius, mais compte tenu du faible cours actuel, le rapport entre un potentiel à la baisse plus limité et un potentiel à la hausse relativement plus important semble être intéressant. Les investisseurs à long terme patients peuvent envisager d'acheter.



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

Partners Group

CHF 1,041*

Finances - Acheter

Le capital-investissement (private equity) attire de plus en plus de moyens dans le monde entier. Non seulement compte tenu du rendement intéressant, mais aussi de la plus grande stabilité par rapport aux marchés financiers parfois capricieux (même s'ils ont aussi un certain impact sur les résultats). Partners Group est un acteur de qualité qui a fait ses preuves sur un marché en pleine croissance. Le total des actifs sous gestion et donc les bénéfices devraient continuer à augmenter dans les années à venir, sauf en cas de baisse des marchés financiers. C'est précisément là que réside le plus grand risque. Malgré la valorisation plus élevée, nous émettons une recommandation « Acheter » compte tenu des bonnes perspectives du secteur et de la qualité de l'entreprise.



<https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/partners-group>

* Date du cours : 29/12/2020
Source : Dierickx Leys Private Bank

Roche

CHF 306,65*

Pharmacie - Acheter

Roche souffre à la fois de l'échéance de ses brevets et d'une concurrence accrue. Cependant, le cours de l'action est relativement bon marché et beaucoup de médicaments sont en cours de développement, ce qui pourrait stimuler les résultats à moyen terme. Nous ne nous attendons pas à des résultats impressionnants à court terme, mais les investisseurs patients à long terme peuvent inclure l'action défensive dans un portefeuille diversifié.



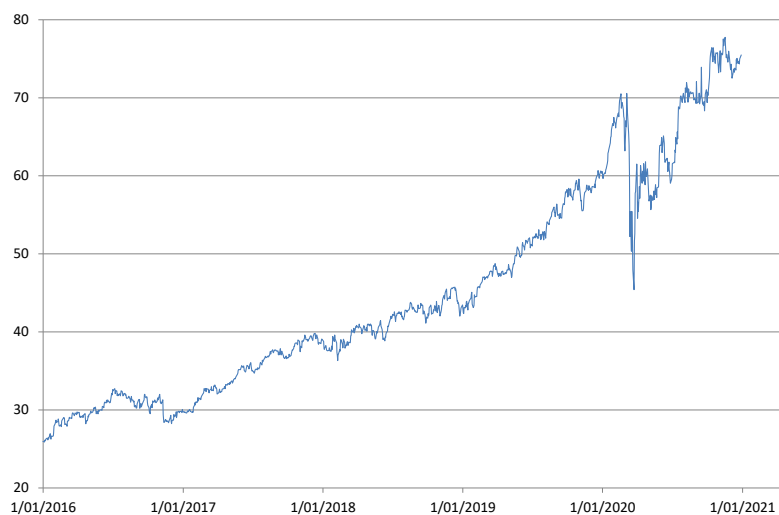
<https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/roche>

NextEra Energy

\$ 75,49*

Services publics - Conserver

Les années à venir seront décisives pour lutter contre le changement climatique. Tant en Europe qu'aux États-Unis, nous constatons donc de plus en plus d'intérêt politique autour de ce thème. Concrètement, il faudra donc investir massivement, entre autres, dans une mobilité plus verte, des biens immobiliers plus économes en énergie et les énergies renouvelables. Ces dernières années, l'entreprise NextEra Energy a déjà pris beaucoup d'avance en matière d'investissements dans les énergies renouvelables et peut désormais être considérée comme le plus grand producteur mondial d'énergie éolienne et solaire. En outre, le groupe comprend à la fois une entreprise d'électricité réglementée stable en Floride et un acteur compétitif sur un marché des énergies renouvelables en pleine croissance. Un investissement dans NextEra Energy propose donc une exposition à la stabilité et à la croissance. La direction ne considère donc pas l'entreprise comme une entreprise d'électricité traditionnelle, mais comme une entreprise technologique qui fournit de l'électricité. L'avenir de NextEra Energy semble favorable pour les années à venir, de sorte que l'action mérite certainement une place dans un portefeuille diversifié, en particulier pour les investisseurs souhaitant réagir aux efforts environnementaux des années à venir. Au cours actuel de l'action, nous recommandons de la conserver.



<https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/nextera-energy>

* Date du cours : 29/12/2020

Source : Dierickx Leys Private Bank

Intuit

\$ 381,12*

Technologie - Conserver

Compte tenu de l'effet saisonnier important chez Intuit, il n'est pas pertinent d'examiner l'évolution trimestrielle. Le troisième trimestre est particulièrement important pour le groupe compte tenu de la perception des impôts au cours de cette période. L'évolution sur base annuelle semble impressionnante. Non seulement le chiffre d'affaires de l'entreprise affiche une croissance à deux chiffres chaque année, mais cette croissance est également de plus en plus rentable. L'entreprise dispose d'avantages concurrentiels très importants, tels qu'un niveau élevé de coûts de transfert et un fort effet de réseau. Nous pensons donc que l'entreprise a encore des années de croissance devant elle. En termes de valorisation, l'entreprise a un ratio PEG (taux de croissance moyen des bénéfices attendus) de 3,1, ce qui est raisonnablement coûteux. Par conséquent, nous maintenons notre recommandation Conserver au cours actuel de l'action.



<https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/intuit-inc>

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 : 29/12/2020

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