

# THE MARKETS!

Bulletin d'information de Dierickx Leys Private Bank  
Septième année, n° 2 - février 2021

## La bourse (n'est) pas un casino



Geert Campaert

Dans l'ensemble, la plupart des bourses ont peu évolué en janvier, mais il y a eu beaucoup de mouvements sous-jacents ces dernières semaines. L'année dernière, il était clair déjà que de plus en plus de nouveaux investisseurs (inexpérimentés) se sont aventurés pendant les mois passés pour la première fois sur le marché boursier. Beaucoup d'entre eux étaient confinés chez eux en mars/avril, sans trop de possibilités de loisirs, et ont donc décidé de faire leurs premiers pas en bourse. Aux États-Unis, des applications comme Robinhood, permettant aux investisseurs d'acheter et de vendre facilement des actions via leur smartphone, ont encore facilité ce phénomène. Comme beaucoup d'entre eux ont commencé à investir juste après le début de la reprise des marchés boursiers après la forte chute de février/mars, les premiers achats ont généralement été fructueux et les actions achetées ont pu être vendues avec un bénéfice quelques semaines ou mois plus tard.

Ces premiers succès ont séduit de nombreux investisseurs: ils sont restés actifs sur le marché boursier au cours des derniers mois

et ont commencé à acheter des actions de nouvelles entreprises. Ils ont souvent été attirés par des conseils sur des entreprises ayant un énorme potentiel de croissance ou sur de nouvelles technologies prometteuses. Au cours du second semestre, nous avons constaté une forte augmentation des actions d'un grand nombre de ces entreprises, sous l'impulsion de la demande des nouveaux investisseurs. Cependant, la majorité de ces entreprises sont déficitaires et certaines n'ont même pas encore de produit fonctionnel, ce qui les rend très difficiles à valoriser. Ces actions ont donc principalement augmenté sur la promesse d'un bel avenir. Comme de plus en plus d'investisseurs y ont cru et acheté des actions (supplémentaires), le phénomène s'est renforcé et ces actions ont continué à augmenter. Nous avons fait le même constat lors de nouvelles introductions en bourse: les investisseurs voulaient acheter des actions à n'importe quel prix le premier jour de négociation et le cours a même doublé en quelques heures lors de différentes introductions.

Au fil de l'année, la confiance en soi (ou l'avidité) de nombreux investisseurs a augmenté et ils ont pris plus de risques pour augmenter encore leurs bénéfices: ils ont créé un effet de levier sur leurs bénéfices en utilisant des options ou en investissant avec de l'argent emprunté.

Durant les premières semaines de la nouvelle année, ces mouvements se sont renforcés: le nombre d'actions achetées avec de l'argent emprunté a atteint des niveaux records et la hausse du cours de certaines actions populaires s'est encore accentuée. Au cours de la dernière semaine de janvier, une nouvelle tendance a été constatée: sur de célèbres forums web, des milliers de petits investisseurs conviennent d'acheter des actions d'une certaine entreprise afin de faire monter le cours. Ce sont surtout des entreprises faibles où de nombreux short sellers sont actifs

qui ont été choisies, afin que la hausse des cours soit encore renforcée quand ces short sellers sont obligés de racheter des actions afin de limiter leurs pertes. Cela a entraîné des hausses de cours de plusieurs centaines de pour cent pour une série d'actions en quelques jours.

Les indicateurs reflétant le sentiment des investisseurs sont à des niveaux records aujourd'hui, ce qui indique que de petits investisseurs (ou une partie) sont plutôt euphoriques aujourd'hui.

Nous avons constaté cela pour la dernière fois à la fin des années 90, quand des investisseurs enthousiastes ont poussé les cours des actions Internet (déficitaires) à des niveaux sans précédent, à nouveau stimulés par une combinaison d'avidité et d'espoir irréaliste d'un avenir prometteur pour ces entreprises. Cependant, au début des années 2000, ce fut la désillusion: beaucoup de ces entreprises Internet ont fait faillite et les investisseurs dans ces actions ont perdu en moyenne

plus de 90 % de leur mise. Nous vous conseillons donc d'éviter toutes ces actions très populaires de sociétés déficitaires, car il y a de fortes chances que les investisseurs perdent une grande partie de leur mise dans la plupart des cas. La bourse n'est pas un lieu adapté pour les paris, le casino convient mieux à cette fin.

Les gestionnaires de Dierickx Leys Private Bank évitent ce type d'actions et se concentrent sur la recherche d'actions de qualité, à un prix raisonnable.

## Changements de recommandation



Willem De Meulenaer

Date	Nom	Ancienne recommandation	Nouvelle recommandation	Raison du changement de recommandation
29/12/20	National Grid	N/A*	Conserver	Nouvelle dans la sélection
31/12/20	UCB	Conserver	Acheter	Baisse de cours
04/01/21	Capgemini	N/A*	Conserver	Nouvelle dans la sélection
13/01/21	Alimentation Couche-Tard	Acheter	Conserver	Tentative de rachat de Carrefour
20/01/21	SS&C Technologies	N/A*	Conserver	Nouvelle dans la sélection
21/01/21	Siemens Energy	N/A*	Conserver	Nouvelle dans la sélection

\* N/A : non applicable

# Commentaire changements de recommandation

## National Grid

GBP 876,40\*

Services publics - Conserver

National Grid est une entreprise britannique d'utilité publique. L'entreprise exploite des réseaux d'électricité et de gaz au Royaume-Uni et aux États-Unis. Elle a également conclu plusieurs joint ventures avec d'autres acteurs du secteur de l'électricité afin de construire notamment des interconnexions entre différents réseaux électriques et des parcs éoliens et solaires. National Grid a récemment publié des résultats en baisse, compte tenu des coûts plus élevés résultant des mesures contre le covid-19. En outre, l'entreprise a dû constituer une provision plus élevée que prévu pour les dettes commerciales de ses entreprises réglementées aux États-Unis. Nous ne tablons pas sur des résultats de croissance spectaculaires de National Grid dans un avenir proche, mais nous considérons que l'entreprise est intéressante en matière de dividendes. Nous recommandons de conserver l'action National Grid.



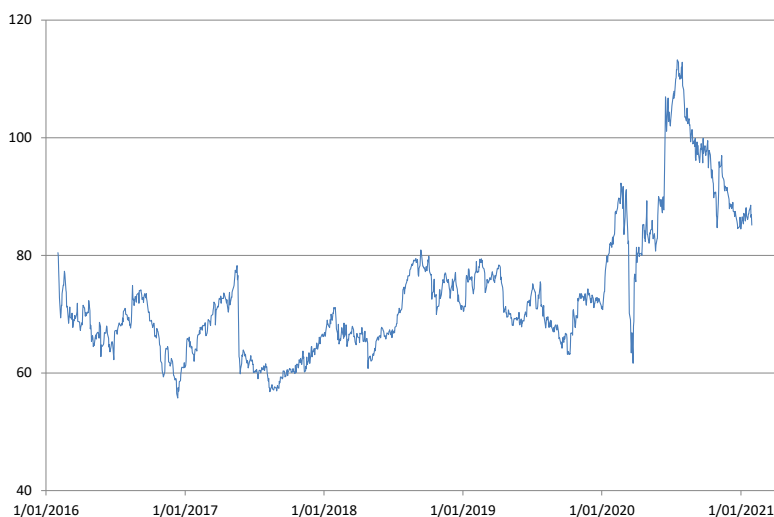
<https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/national-grid>

## UCB

€ 86,46\*

Pharmacie - Acheter

UCB a publié des résultats très solides pour le premier semestre 2020. Pour la publication des résultats annuels, les investisseurs devront encore être patients. Toutefois, il y a un nombre croissant de signaux positifs émanant de la mise au point de futurs médicaments, ce qui est de plus en plus rassurant pour les perspectives à moyen terme. Après la baisse de cours fin 2020, nous avons relevé notre recommandation à « Acheter ». Notez cependant le risque plus élevé.



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

\* Date du cours : 27/01/2020  
Source : Dierickx Leys Private Bank

## Capgemini

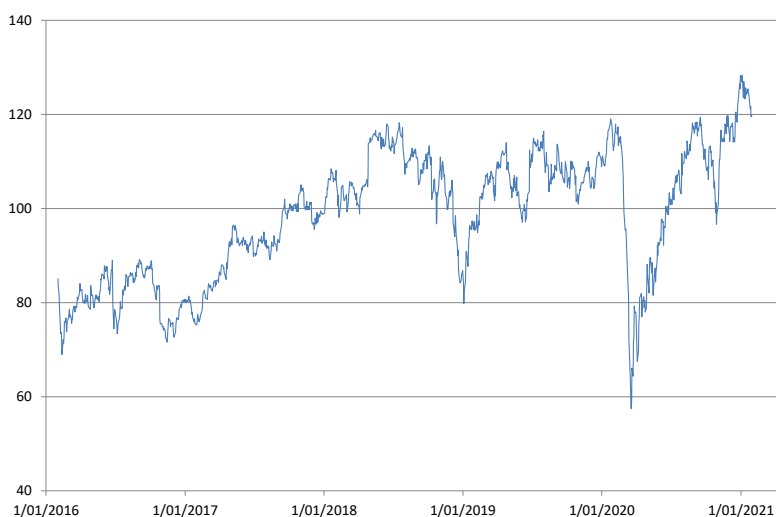
€ 119,5\*

Technologie - Conserver

Capgemini est une multinationale française de services aux entreprises dont le siège est à Paris.

L'entreprise propose principalement des services tels que le conseil, l'externalisation, la transformation numérique et d'autres services techniques. Les chiffres consolidés publiés par Capgemini masquent un peu la contraction organique sous-jacente que subit encore l'entreprise actuellement. Le covid-19 a clairement eu un impact sur Capgemini, même s'il y a eu une nette amélioration au troisième trimestre. Il convient de surveiller l'augmentation du taux d'endettement, après la reprise de société homologue Altran, mais cela ne devrait pas poser de problème à long terme compte tenu du business model prévoyant beaucoup liquidités.

Le cours de l'action est juste: nous recommandons de la conserver.

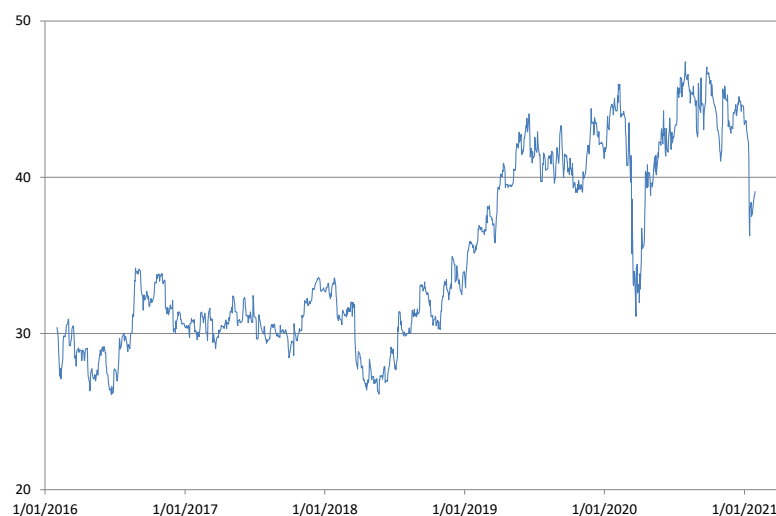


<https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/capgemini>

## Alimentation Couche-Tard CAD 38,82\*

Distribution - Conserver

Nous sommes un peu plus prudents compte tenu de l'échec de l'offre pour Carrefour pour un montant de 20 milliards de dollars. Une reprise de cette ampleur serait non seulement difficile à assumer, mais nous avons surtout des doutes quant à la complémentarité stratégique. Il n'est pas exclu qu'une nouvelle offre soit lancée pour un (autre ?) grand acteur de la grande distribution. Nous avons donc abaissé notre recommandation à « Conserver ».



<https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/alimentation-couche-tard>

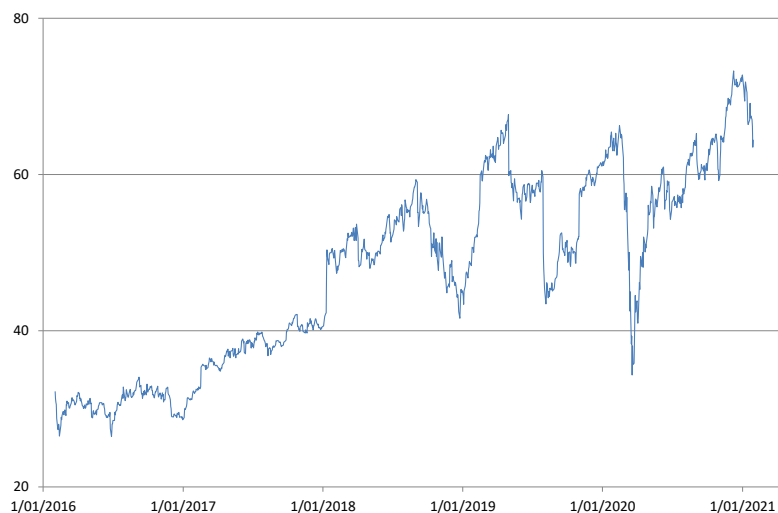
\* Date du cours : 27/01/2020  
Source : Dierickx Leys Private Bank

## SS&C Technologies

\$ 63,5\*

Technologie - Conserver

SS&C Technologies est un fournisseur américain de logiciels spécifiquement destinés au secteur financier. L'entreprise développe et vend des logiciels utilisés pour des domaines tels que l'administration financière et la comptabilité de gestion d'actifs, et pour les activités de middle et back office des hedge funds, des fonds de private equity, d'assurance et de pension. Elle a récemment publié des résultats solides, mais reste prudente dans ses perspectives en raison de la crise du covid-19. Aux cours actuels, l'action peut être conservée.



<https://www.dierickxleys.be/fr/etudes/ss-c-technologies>

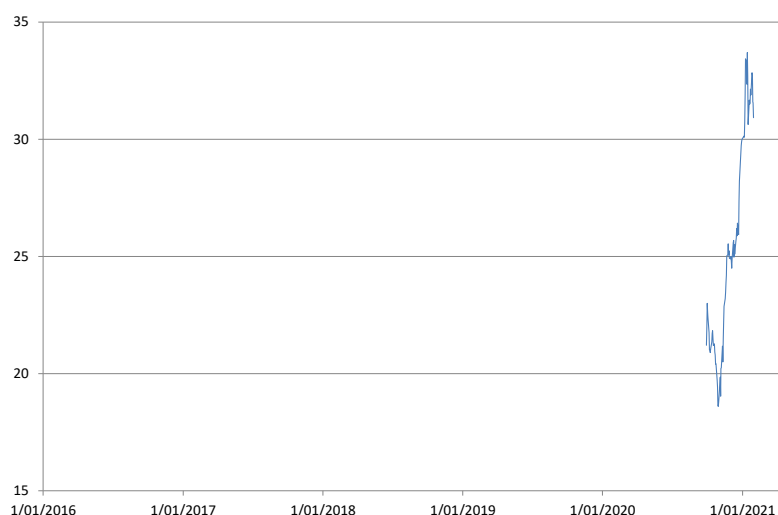
## Siemens Energy

€ 31,59\*

Services publics - Conserver

Siemens Energy est la nouvelle société cotée en bourse regroupant les activités énergétiques qui appartenaient à Siemens AG jusqu'au spin-off en septembre 2020.

Siemens Energy regroupe les activités de gaz et d'électricité, ainsi qu'une participation dans Siemens Gamesa (turbines éoliennes). Avec l'action Siemens Energy, vous êtes exposé à presque tout le marché de l'énergie. Ce marché est en pleine mutation vers les sources d'énergie renouvelable et s'éloigne des combustibles fossiles traditionnels. Dans le cadre du « Pacte vert », le nom collectif pour la poursuite mondiale de la neutralité climatique, cette évolution s'accélérera dans les années à venir. Des investissements substantiels seront nécessaires à cette fin, dont Siemens Energy bénéficiera. Néanmoins, Siemens Energy ne peut pas encore vraiment convaincre en termes de chiffres aujourd'hui, même si la direction prend les mesures nécessaires pour augmenter à la fois la croissance et la rentabilité. Aux cours actuels, nous recommandons de conserver l'action.



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

\* Date du cours : 27/01/2020  
Source : Dierickx Leys Private Bank

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

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](http://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](http://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