



Cholet Dupont surpondère les actions à court et moyen terme

Un accent mis sur les titres américains et asiatiques hors Japon.



Cholet Dupont surpondère les actions à court et moyen terme | Crédits photo : Shutterstock

En octobre, l'attentisme a prévalu sur les marchés financiers comme l'anticipait le stratège de Cholet Dupont, Vincent Guenzi. « La baisse a été effacée après l'élection américaine qui a déjoué bien des pronostics. L'horizon semble s'éclaircir à moyen terme aux Etats-Unis , avec la victoire de Joe Biden et le maintien d'une majorité républicaine au Sénat. La résilience des marchés américains tient en grande partie au soutien monétaire de la Fed , à la forte conviction qu'un plan de relance finira par être voté et à la situation économique du pays qui reste relativement meilleure qu'en Europe par exemple . »

Alors que les signaux économiques deviennent contradictoires entre l'Europe, où le tassement se confirme, et les Etats-Unis ainsi que l'Asie, où l'expansion se poursuit, cet expert estime qu'il faut considérer les évolutions de cours non plus dans un contexte global, mais en fonction des zones. « L'environnement s'améliore pour les actions américaines. La limitation des pouvoirs du nouveau Président réduira l'ampleur de ses réformes, de ses hausses d'impôts et des menaces de régulation dans les secteurs technologique, pharmaceutique et financier. Les pays émergents, et l'Asie principalement, vont bénéficier d'un triple effet : maîtrise de la pandémie, croissance plus soutenue et baisse des tensions géopolitiques et commerciales sous une Présidence Biden. Les différends commerciaux des Etats-Unis avec la Chine ne disparaîtront pas mais les négociations seraient plus paisibles. Les flux d'investissement se dirigeant vers l'Asie devraient assurer une surperformance des actions de ces pays. Les actions européennes resteraient donc les moins favorisées, globalement, du moins tant que le Plan de relance européen ne sera pas validé définitivement et que les confinements se poursuivront. Mais elles profiteront quand même de la baisse des tensions géopolitiques et du soutien de la BCE . »

Un potentiel de hausse qui reste important

Dans ces conditions, Vincent Guenzi reste surpondéré en actions à la fois pour le court terme et le moyen terme. « Les perspectives nous semblent toujours favorables grâce au redressement de l'économie mondiale qui découlera des progrès médicaux réalisés. Les soutiens monétaires persistants maintiendront les taux



[Visualiser l'article](#)

longs à un bas niveau, ce qui renforcera l'attractivité des actions. Le potentiel de hausse de celles-ci est important malgré des valorisations parfois élevées sans que l'on puisse parler de bulle spéculative manifeste.
»

Vincent Guenzi a légèrement accru, de 57% à 59% son taux d'investissement en actions, surpondérées aussi bien à court terme qu'à moyen terme. A court terme, l'accent est mis sur les actions américaines et asiatiques hors Japon au détriment des japonaises, sud-américaines et est-européennes. A moyen terme, les européennes sont aussi favorisées et seules les nippones sont sous-pondérées.

Dans le domaine obligataire, les emprunts d'Etat européens non AAA sont privilégiés à court terme au détriment des emprunts d'Etat américains et européens les mieux notés. A moyen terme, seule la dette émergente est surpondérée alors que les emprunts d'Etat américains et européens notés AAA sont de nouveau sous-pondérés.

L'avis d'Investir

Pour notre part, nous profitons d'un Cac 40 à 5.443 points pour prendre des bénéfiques et redevenir neutres après notre renforcement de fin juillet à 4.800 points, synonyme d'une surpondération sur les actions. A court terme, le potentiel de hausse supplémentaire semble très réduit même si nous restons positifs pour le moyen terme.