
Perspectives mondiales 2021

Marchés | Décembre 2020



Richard Colwell
Responsable Marché Actions du Royaume Uni

Actions britanniques : En attendant le retour des investisseurs

Le Royaume-Uni reste largement en disgrâce, seuls la Russie et le Brésil affichant une moins bonne performance depuis le début de l'année. Les responsables de l'allocation d'actifs restent donc réticents à envisager les actions britanniques, qui sont encore moins chères qu'il y a un an. Les sociétés internationales cotées au Royaume-Uni affichent une double décote par rapport à une cotation en Europe ou aux États-Unis, et une décote moyenne de 40% par rapport au MSCI World.

Le fait que le Royaume-Uni reste à ce point délaissé illustre le niveau élevé de consensus sur les marchés. Nous continuons de croire fermement dans le Royaume-Uni, mais les tendances se prolongent souvent plus longtemps que prévu. Cela engendre l'opportunité que nous entrevoyons aujourd'hui, du fait de l'amplification de l'impact au moment où le basculement se produit enfin.

Toutefois, la fenêtre pour le déblocage de cette valeur potentielle est en train de se refermer. Le Brexit sera réglé d'une manière ou d'une autre. Cela apportera enfin des certitudes. Dès lors, si les fusions et acquisitions restent élevées et s'accélèrent, c'est parce qu'il y a une forte tendance à faire abstraction du bruit à court terme et à se concentrer sur les valorisations (pas du côté des opérateurs de marché, mais plutôt du private equity et des entreprises américaines, qui voient que le temps est compté). Les premiers restent trop timorés pour exploiter cet arbitrage de valorisations, mais attendre encore longtemps d'avoir des certitudes, c'est risquer de voir s'échapper l'opportunité.

Les dividendes jouent un rôle essentiel au niveau des pensions, de l'épargne et des revenus de la population britanniques. Le caractère sans précédent de la pandémie et la nécessité qui en résulte pour les sociétés de restaurer leurs liquidités ont entraîné en avril et mai une réduction des distributions de dividendes parmi les plus rapides, les plus fortes et les plus étendues jamais enregistrées. Ce type de processus se produit à la fin de chaque cycle, mais avec le Covid-19, il a été concentré sur trois semaines à peine. Mais depuis lors, à mesure que les conditions se sont stabilisées, le vent a tourné et 60 sociétés ont déjà réinstauré des dividendes. D'autres suivront.

Nous nous attendons, pour l'avenir, à des politiques plus prudentes et une meilleure couverture, et même dans le pire des scénarios, le marché britannique devrait offrir une belle prime de rendement par rapport aux obligations d'ici à l'an prochain. Pour l'heure, cependant, les bilans et la liquidité sont primordiaux.

Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs.

La valeur des investissements et le revenu qui en découle ne sont pas garantis et peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et être affectés par des fluctuations de change. Il se peut dès lors que l'investisseur ne récupère pas sa mise de départ.

Le présent document est fourni à titre informatif uniquement et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation d'ordre en vue d'acheter ou de vendre un quelconque titre ou tout autre instrument financier, ni une proposition de conseils ou de services d'investissement.

Les analyses contenues dans ce document ont été produites par Columbia Threadneedle Investments dans le cadre de ses propres activités de gestion d'investissement. Il se peut qu'elles aient été utilisées avant la publication et elles ont été incluses dans ce document à titre informatif. Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de leur auteur à la date de publication mais peuvent changer sans préavis et ne sauraient être interprétées comme un conseil en investissement. Les informations tirées de sources externes sont tenues pour fiables mais leur exactitude et leur exhaustivité ne sont pas garanties. Ce document contient des énoncés prospectifs, y compris des projections de conditions économiques et financières. Les administrateurs, dirigeants ou employés de Columbia Threadneedle Investments ne peuvent garantir ou assurer l'exactitude de ces énoncés prévisionnels .

Publié par Threadneedle Management Luxembourg S.A.. Une société enregistrée en Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg), sous le numéro B 110242, dont le siège social est situé 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg.

Columbia Threadneedle Investments est le nom de marque international du groupe de sociétés Columbia et Threadneedle. columbiathreadneedle.com