

## LES MARCHÉS ACHETEURS D'OPTIMISME

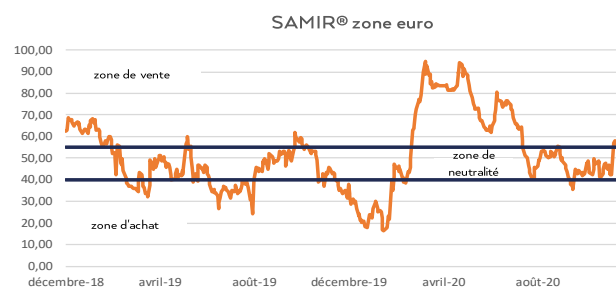
L'actualité principale de la semaine dernière est évidemment l'annonce, par le laboratoire pharmaceutique américain Pfizer, associé à la biotech allemande BioNTech, d'une efficacité à 90% de son vaccin contre la Covid-19, lors de résultats préliminaires de phase 3. Si cette annonce constitue indubitablement une bonne nouvelle, d'autant plus que le taux annoncé est largement supérieur aux attentes, il est important de noter qu'il ne s'agit pour l'heure que d'un communiqué de presse des deux entreprises sans publication de données scientifiques. Ces résultats devront être confirmés lors de la poursuite de l'étude et, surtout, passer le test de sécurité qui sera rendu public d'ici la fin du mois. Ce vaccin, développé sur la nouvelle technologie de l'ARN messenger, présente l'avantage de pouvoir être produit très facilement en très grande quantité (pratique quand il faut vacciner près de 8 milliards d'individus) contrairement aux autres vaccins qui, comme celui de la grippe par exemple, nécessitent de cultiver préalablement en laboratoire un agent pathogène. L'un des principaux défis sera la mise en œuvre de son déploiement, notamment dans certains pays, car le vaccin nécessite une conservation à -70 degrés. A noter également que cette technologie constituerait une première sur l'homme.

Si les défis à court terme restent bien présents, notamment au regard de l'accélération de l'épidémie aux Etats-Unis et du creux de croissance attendu au quatrième trimestre voire au premier trimestre de l'année prochaine, cette bonne nouvelle, qui devrait être suivie par l'annonce d'autres laboratoires (Moderna, dont le vaccin se base sur la même technique, vient d'ailleurs de publier ce matin des résultats positifs pour ses essais de phase 3 avec un taux d'efficacité de près de 95%), permet aux investisseurs d'ancrer leurs anticipations et de renforcer le scénario d'une reprise économique pour l'année prochaine. Conséquemment, les marchés, acheteurs d'optimisme, ont fortement rebondi sur la semaine avec un mouvement violent de rotation sectorielle au profit des actions dites « value » (environ 7% de différence de performance entre le MSCI EU Growth et le MSCI EU Value sur la semaine). Alors, enfin l'heure de la grande rotation ? Il faut dire que le vrai-faux départ a déjà été donné plusieurs fois. Si la crise a accentué le différentiel de performance entre les deux thématiques (« growth » versus « value ») et s'il est normal d'avoir un effet rattrapage sur les positions ayant le plus souffert à court terme, il ne faut pas oublier que la sous-performance de la « value » ne date pas d'hier. Pas sûr donc que la salve d'annonces de vaccins soit de nature à changer fondamentalement la donne. En effet, si 2021 devrait être marquée par un rebond significatif de la croissance, nous pouvons penser que la crise de la Covid-19 a été un élément destructeur de croissance potentielle (déjà en baisse structurelle depuis plusieurs années) et que les années futures seront encore marquées par une croissance molle dans un contexte de taux bas, plus favorable aux actions « growth ».

## PERFORMANCES DES MARCHÉS EN 2020

Classe d'actifs	Performance 2020	Performance sur la semaine
OR	24.5%	-3.2%
Actions Etats-Unis	12.8%	2.2%
Obligations Etat Etats-Unis	9.9%	-0.4%
Crédit IG Etats-Unis	8.9%	-0.2%
Actions émergentes	8.7%	1.0%
Obligations Etat Italie	7.2%	0.0%
Euro - Livre sterling	6.1%	-0.6%
Euro - Dollar	5.5%	-0.3%
Obligations Etat Espagne	3.8%	-0.1%
Obligations Etat France	3.6%	-0.4%
Obligations Etat Allemagne	2.6%	-0.6%
Crédit IG euro	2.2%	0.2%
Crédit HY Etats-Unis	1.8%	0.3%
Euro - Yen	1.7%	0.9%
Actions japonaises	1.2%	2.7%
Crédit HY euro	-0.4%	1.1%
Obligations émergentes (devises locales)	-1.4%	0.5%
Euro Stoxx 50	-6.5%	7.1%
CAC 40	-8.0%	8.5%
Pétrole	-32.7%	10.7%

## NOTRE INDICATEUR DE RISQUE (SAMIR): VENTE



Sources : Bloomberg, Auris Gestion au 16 novembre 2020. Performances dividendes réinvesties arrêtées au 13 novembre 2020.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Document non contractuel et ne constituant pas une communication à caractère promotionnel. Le présent document contient des éléments d'information, des opinions et des données chiffrées qu'Auris Gestion considère comme exacts ou fondés au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, financier ou boursier du moment. Il est produit à titre d'information uniquement et ne constitue ni une recommandation d'investissement personnalisée au sens de l'article D.321-15° du Code monétaire et financier ni une recommandation d'investissement à caractère général au sens de l'article 313-25 du règlement général de l'AMF.

AURIS GESTION - Société de gestion de portefeuille  
 Auris Gestion est agréée par l'AMF (<http://www.amf-france.org>) sous le n°GP-04000069  
 Siège social : 153 boulevard Haussmann 75008 Paris, France  
 « Salamandre by Auris Gestion » est une dénomination commerciale du groupe Auris Gestion.  
 E-mail : [contact@salamandre-am.com](mailto:contact@salamandre-am.com)

## NOS PRÉVISIONS SUR L'ÉVOLUTION DES MARCHÉS

Classe d'actifs	Allocation Auris Gestion				
	Allocation stratégique sur 6 mois	Révision / semaine précédente	Allocation tactique sur 1 mois	Révision / semaine précédente	
Actions	S&P 500	+	→	+	→
	Euro Stoxx 50	+	↗	+	↗
	CAC 40	+	↗	+	↗
	Topix	=	→	=	→
	MSCI Emergent	=	→	=	→
	Taux	Obligations Etat US	=	→	=
Obligations Etat GER		-	→	=	→
Obligations Etat ESP		=	→	=	→
Obligations Etat ITA		+	→	+	→
Obligations EM		=	→	=	→
Crédit		Obligations IG US	=	→	=
	Obligations IG EUR	+	→	+	→
	Obligations HY US	=	→	=	→
	Obligations HY EUR	=	→	=	→
Devises	Euro - Dollar	+	→	=	→
	Euro - Yen	=	→	=	→
	Euro - Livre sterling	=	→	+	→
Matières premières	Pétrole	=	→	=	→
	Or	=	→	+	→