

## Focus



- **Joe Biden aux portes de la Maison Blanche**
- **Les manipulations de Donald Trump**
- **Thèmes de placement pour la présidence de Joe Biden**

### **Joe Biden aux portes de la Maison Blanche**

Au moment de boucler la présente édition, le dépouillement en cours des bulletins de vote n'a pas encore permis de désigner le vainqueur officiel de l'élection présidentielle américaine. Selon des critères historiques, l'issue du scrutin est pourtant d'ores et déjà très claire. Le fait que Donald Trump se soit autoproclamé gagnant le 4 novembre relevait d'une stratégie visant à donner l'impression, alors infondée, d'un scrutin serré et encore incertain. Il a ainsi pu tromper ceux qui ont pris pour argent comptant les résultats intermédiaires sans les vérifier.

Pour Joe Biden, l'accession à la Maison Blanche dépend de son score dans les États du Nevada, de Pennsylvanie, de Géorgie, du Wisconsin, du Michigan et de l'Arizona. Dans le Wisconsin et le Michigan, sa victoire est quasi assurée. L'ancien vice-président n'a plus qu'à confirmer son avance actuelle dans le Nevada pour remporter la course aux 270 grands électeurs, et s'imposer sans avoir besoin de la Pennsylvanie, État dans lequel il est en train de réduire son écart sur Trump grâce aux votes exprimés par correspondance. Il n'est d'ailleurs pas exclu que, malgré son retard actuel, Biden l'emporte dans ce «swing state».

### **Les manipulations de Donald Trump**

Au mépris des règles, le président sortant des États-Unis a mobilisé ses partisans en dénonçant, sans aucun fondement, des irrégularités dans le décompte des votes. On a ainsi assisté à des rassemblements indignes et ridicules devant les centres de dépouillement de Detroit (Michigan) et Phoenix (Arizona). À Detroit, les pro-Trump scandaient «Stop the count» et, à Phoenix, «Count my vote». Le locataire actuel de la Maison Blanche espère en effet pouvoir combler son retard dans l'Arizona et contrer l'avance que creuse son adversaire dans le Michigan, laquelle pourrait bien compromettre tout espoir de recomptage des voix.

Présenter le scrutin comme très serré fait le jeu de Trump: cela légitime ses tentatives désespérées de retarder sa défaite, peut-être inévitable, en usant de tous les stratagèmes. Trump a réclamé un recomptage des voix dans le Wisconsin, et ce alors que l'avance de 20 000 voix de Biden peut difficilement être le fruit d'une erreur. Une telle requête avait déjà été déposée dans ce même État en 2016 par Hillary Clinton, et l'écart entre le 1<sup>er</sup> et le 2<sup>e</sup> dépouillement s'était révélé marginal (de l'ordre de 350 voix). Des recomptages pourraient aussi être effectués en Géorgie ou dans le Nevada.

Mais Trump aura beau faire recompter encore et encore les voix, cela ne lui permettra pas de l'emporter. Il ne peut que reculer l'annonce officielle de la victoire, selon nous la plus probable, de Biden en temporisant par tous les moyens. Eh oui, la protection de l'État de droit s'étend aussi à ceux qui la pervertissent au détriment des institutions étatiques légales. Ces agissements entachent la dignité de la démocratie américaine. Espérons que le parti républicain s'affranchisse encore plus nettement de son leader. Certains élus républicains ont d'ores et déjà eu le courage de désavouer Donald Trump.

La suite de ce numéro repose donc sur la victoire présumée de Joe Biden, même si elle doit tarder à être officialisée. Nos recommandations de placement s'entendent dans ce scénario.

### **Thèmes de placement pour la présidence de Joe Biden**

Les marchés financiers anticipent dès à présent l'adoption par les deux chambres du Congrès d'un nouveau plan de relance, destiné à atténuer l'impact de la pandémie. Les efforts menés en ce sens avant le scrutin avaient échoué. Faire voter ces mesures pourrait être la première épreuve à relever par Biden. Ce plan entraînerait une nouvelle hausse significative de la dette publique des États-Unis, déjà largement supérieure à 100% du PIB.

Les conséquences immédiates sont faciles à prédire: pression sur les taux des obligations du Trésor américain, affaiblissement du dollar US et consolidation des métaux précieux. L'injection de liquidités prévue par le marché donnerait par ailleurs un coup de fouet aux bourses d'actions.

### **Quels seront les secteurs favorisés par un changement de président?**

Il est tout à fait envisageable qu'à la relance budgétaire prioritaire succèdent d'autres plans de sauvetage, qui devraient conduire à un fléchissement du dollar. Cet affaiblissement serait directement profitable aux métaux précieux, puisqu'ils se négocient en dollars US, mais aussi, par la suite, aux métaux de base ainsi qu'aux prix du pétrole et du gaz. Nous pensons que les actions minières tireront également leur épingle du jeu. Cela concernerait des groupes tels que: Agnico Eagle, Barrick Gold, Franco-Nevada, Newmont et Newcrest Mining.

L'accession de Joe Biden à la Maison Blanche augmente par ailleurs la probabilité d'un certain apaisement des relations internationales, qui serait bénéfique aux entreprises de commerce et de logistique comme Amazon, Apple, Cognizant Technologies et/ou Kühne+Nagel. Le secteur des énergies alternatives ne devrait pas être en reste non plus, même si certains titres (liés au solaire, par ex.) ont déjà fortement grimpé. Sous la présidence de Joe Biden, la pandémie de Covid-19 devrait s'imposer comme un vrai sujet, de quoi stimuler encore l'intérêt porté aux valeurs de l'indice «Stay at home», qui regroupe des entreprises comme Netflix, Microsoft, Amazon, Apple et/ou Alphabet.

### **Nouveau thème de placement: l'argent et l'or, dans cet ordre**

Le vent d'euphorie qui souffle sur les métaux précieux depuis le dernier sommet atteint en août 2020 est récemment tombé. Entre janvier 2000 et fin 2020, le cours de l'or en USD a progressé de 660% environ, contre 450% «seulement» pour l'argent. Depuis début 2016, les deux métaux précieux évoluent quasiment à l'unisson. L'argent pourrait maintenant connaître une renaissance. Nous lançons par conséquent ce métal comme nouveau thème de placement.

### **Quels sont, aujourd'hui, les arguments en faveur du métal argent?**

La sous-performance de l'argent depuis 2020 tient notamment au fait qu'il ne se prête pas, de par sa volatilité, à des stratégies de couverture. Par ailleurs, près de 56% de l'offre alimente l'industrie, en particulier la filière solaire qui voit ses besoins s'accroître nettement. Or, un marché solaire prospère entraîne en général une hausse de la demande en argent. Depuis 2000, on a assisté à une explosion des demandes indienne (bijoux) et chinoise (industrie solaire). Les investissements dans l'énergie solaire représentent dans l'intervalle presque 20% de la demande industrielle en argent et 10% de la demande globale. Autre facteur susceptible de doper la demande: le fait que l'argent soit 15 à 19 fois plus abondant dans la nature que l'or, alors que le ratio actuel entre les prix de ces deux métaux précieux s'établit à 80/1 environ. Côté offre, la

production d'argent de l'industrie minière ne cesse de baisser depuis 2015. L'argent est en outre beaucoup moins recyclé que l'or.

### **Quels sont, aujourd'hui, les arguments en faveur du métal or?**

Les cours de l'or et de l'argent ne sont cependant pas (uniquement) déterminés par l'offre et la demande. La dimension affective joue également un rôle très important. Ainsi, l'or notamment est acheté à des fins d'ornement lorsque la conjoncture est favorable, et à des fins de couverture lorsqu'elle est incertaine. Ce constat implique que l'offre et la demande d'or présentent des caractéristiques spécifiques par rapport à d'autres actifs. Les facteurs influençant son prix peuvent ainsi être réduits au nombre de deux: le rendement réel du marché et la confiance dans son (propre) gouvernement. Les taux du marché étant désormais nuls même aux États-Unis et le taux d'inflation voué à demeurer faible dans l'immédiat, le rendement réel du marché joue pour l'instant un rôle négligeable.

Reste la confiance dans son propre gouvernement, un paramètre intéressant en période de pandémie, car la marée montante des manifestations contre le confinement anti-Covid-19 révèle une baisse de la confiance accordée aux gouvernements. Les métaux précieux pourraient donc consolider encore leurs positions au sein des portefeuilles d'investissement.

Compte tenu des divers facteurs, nous maintenons notre prévision d'un cours de l'or à 60 000 CHF/kg, ce qui correspond actuellement à un potentiel de hausse légèrement supérieur à 7%. Pour éviter des pertes de change, nous recommandons l'achat d'un ETF en francs suisses destiné à couvrir le risque du dollar US, une stratégie qui permet de réaliser y compris dans sa propre monnaie la quasi-intégralité de la performance en USD des métaux précieux.

### **À court terme, la volatilité pourrait s'accroître sur les marchés de la finance comme des métaux précieux. Nous préconisons donc de renforcer les investissements en or et argent.**

- L'argent affiche une plus forte volatilité, mais recèle un potentiel de croissance plus important à long terme.
- Comme ce potentiel peut être optimisé en couvrant le risque du dollar US, nous privilégions les configurations ETF comportant une couverture de change.
- Pour les investissements dans le métal argent, il convient de rappeler que la livraison du métal physique ou l'achat sur un compte collectif entraîne l'assujettissement à la TVA.
- Les investisseurs frileux se tourneront plutôt vers l'or.
- Autre solution: opter pour des actions individuelles de ce secteur, avec cependant des risques politiques élevés.

### Nous recommandons le produit suivant pour investir dans le métal argent:

- ZKB Silver ETF en francs suisses, avec couverture du dollar US
- ISIN CH0183136024, TER 0,60%
- Stockage physique en Suisse avec option de livraison
- Sur la liste de base (univers d'achat)

### Quatre mégatendances et thèmes de placement

Nous nous attendons à ce que nos recommandations de placement dans la mégatendance «Progrès technologiques» continuent à surperformer, portées par l'accélération de la numérisation et la dynamique d'innovation dans ce secteur.

La mégatendance «Changement démographique», au sein de laquelle la «silver economy» et le secteur de la santé sont en plein essor, est elle aussi toujours d'actualité. L'épidémie de Covid-19 place les entreprises pharmaceutiques sur le devant de la scène.

Parallèlement, la tendance en faveur des placements durables devrait se poursuivre au vu de l'urgence climatique.

Le métal argent fait son entrée comme nouveau thème de placement.

### Progrès technologiques

IE00B53SZB19	Nasdaq 100 ETF
U1560650563	Fidelity Global Technology Fund
CH0475093883	Voncert Hydrogen Basket

### Changement démographique

LU0329593007	Blackrock BGF Healthcare Fund
U1819585370	Adamant Sustainable Healthcare Fund
CH0038389992	BB Biotech AG
LU0528228231	Fidelity Global Demographics Fund
CH0031069328	CS Real Estate Fund Living Plus

### Développement durable

CH0496872323	BKB Sustainable – Equities Switzerland
LU0480508919	SS Sustainable Equity Global Thematic
CH0464684916	Voncert MSCI World IMI Select Sustainable Impact Top 20
CH0100778445	CS Green Property Fund

### Raréfaction des ressources

CH0183136024	Silber-ETF (hedged in CHF)
--------------	----------------------------