



Sébastien Grasset Directeur de la gestion d'actifs chez Auris Gestion



Boursier.com : Quelle attitude adoptez-vous à court terme, alors que les Marchés attendent les annonces de la Fed ?

S.G. : Nous sommes dans un positionnement assez prudent avant la réunion de la Fed de septembre, dans l'attente des décisions concernant la fin du rachat d'actifs. Le variant Delta est le facteur clef qui pourrait influencer sa décision dans le sens d'un report des mesures restrictives, dans la mesure où les chiffres de l'emploi, autre facteur clef de décision pour la Fed, demeurent bons et plaident pour la prise de mesures. Aujourd'hui, le Marché intègre clairement le "tapering" annoncé au FOMC de septembre et qui commencerait à être déployé fin 2021. Jusqu'à présent, la Fed a bien maîtrisé son langage, se souvenant sans doute des erreurs de communication du "taper tantrum" de 2013...

Boursier.com : Les titres "value" semblent de nouveau recherchés...

S.G. : Si 2020 était porté par les valeurs de croissance, 2021 est une année davantage nuancée, avec des rotations factorielles favorisant tour à tour des valeurs "value" et cycliques, puis des valeurs de croissance. Nous avons en fait vécu deux très fortes rotations sectorielles sur les marchés actions des pays développés : de novembre 2020 à mars 2021 des valeurs croissance vers la "value". Et depuis fin mars de nouveau une rotation portée par les valeurs de croissance. Et effectivement, la balance semble de nouveau pencher vers les titres "value" depuis peu, mais le mouvement doit encore être confirmé... Il faut donc demeurer avec des portefeuilles assez équilibrés.

Boursier.com : C'est à dire ?

S.G. : Je pense qu'il faut désormais, dans cette phase de reprise économique plus mature, trouver un nouvel équilibre dans les portefeuilles, avec un peu plus de titres "value" et cycliques. Sans jeter pour autant les valeurs de croissance. C'est sans doute une des leçons à tirer de l'année 2021 déjà bien avancée. Surpondérer de manière trop forte l'un des deux compartiments serait déraisonnable dans une fin d'année 2021 propice à la volatilité et aux rotations.

Boursier.com : Géographiquement, la surperformance de l'Europe vous surprend-elle ?

www.boursier.com
Pays : France
Dynamisme : 96

[Visualiser l'article](#)

S.G. : En Europe, le marché actions comporte plus de valeurs "value" et cycliques plus favorisées dans un cadre de reprise économique. Aux Etats-Unis, les valeurs de croissance dominant et ont été le moteur du rebond d'après mars 2020. A noter aussi que les pays émergents détonnent dans ce paysage avec des performances en berne. On peut se demander si les marchés asiatiques n'offrent pas un point d'entrée intéressant. La Chine reste l'usine du monde et une gagnante de la sortie de crise en termes de dynamique de croissance...

Boursier.com : Des idées de valeurs?

S.G. : Crédit Agricole, BNP Paribas, Axa peuvent s'avérer des titres "value" intéressants pour jouer la hausse progressive des taux d'intérêt européens. Concernant les cycliques, intégrer Airbus et Safran fait sens alors que la reprise économique se confirme. Des valeurs défensive, dans la Santé, comme Roche sont aussi à jouer. Total, toujours nettement sous son niveau d'avant crise, fait aussi partie des valeurs de fond de portefeuille, ne serait-ce que pour son rendement.