

POINT DE VUE

Les actions américaines : pourquoi maintenant ?

Jeremiah Buckley, gérant de portefeuille, examine l'attrait des actions américaines dans un contexte d'incertitude économique et géopolitique, caractérisé par des pressions inflationnistes persistantes.

Points à retenir :

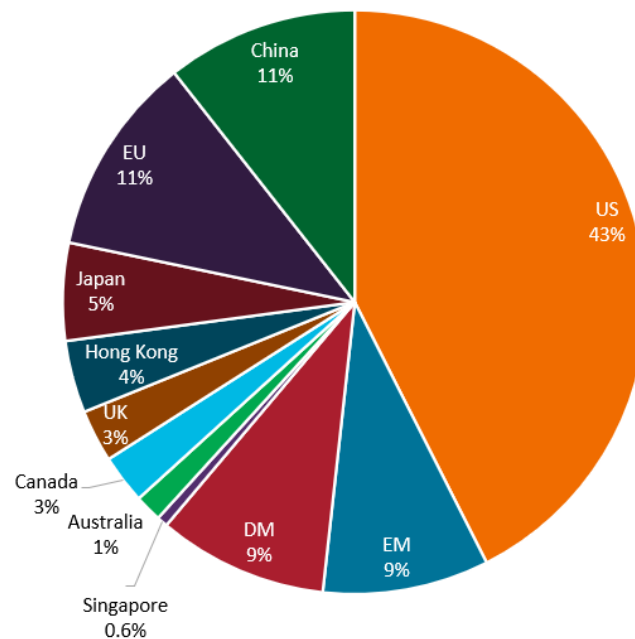
- Les États-Unis se distinguent nettement des autres marchés mondiaux, en raison de leur forte proportion de sociétés technologiques à forte croissance et de leur présence relativement faible dans les secteurs financier et industriel par rapport à l'indice MSCI World ex. US.
- Les actions - et les actions de croissance en particulier - peuvent généralement constituer une couverture en période d'inflation, car elles ont le potentiel de progresser à un rythme plus rapide que l'inflation, ce qui favorise les États-Unis.
- Les sociétés américaines devraient voir leur bénéfice par action (BPA) et leurs dividendes augmenter à un rythme plus élevé que l'indice MSCI World ex. US dans les années à venir.

Les actions américaines peuvent jouer un rôle important dans les portefeuilles des investisseurs pour plusieurs raisons, en particulier aujourd'hui, alors que l'inflation persiste et que les perspectives économiques s'assombrissent.

La position des actions américaines sur le marché mondial

Le marché actions américain est le plus important au monde, ses entreprises représentant plus de 40 % de la capitalisation boursière mondiale (figure 1). Les États-Unis comptent parmi les marchés les plus accessibles, les plus transparents et les plus liquides, et leur environnement économique a favorisé une culture de la croissance et de l'innovation. C'est pourquoi de nombreuses entreprises parmi les plus prospères au monde sont basées aux États-Unis. Compte tenu de cette dynamique favorable, de nombreux investisseurs choisissent d'allouer une partie de leurs actions au marché américain.

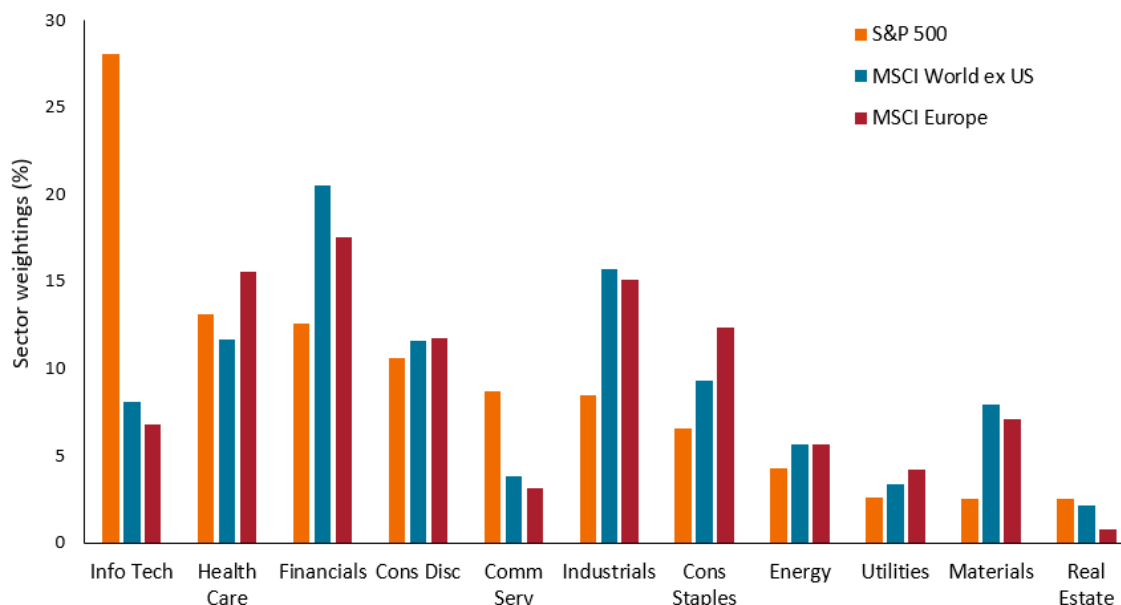
Figure 1. Capitalisation du marché mondial des actions (% du total)



Source : World Federation of Exchanges, estimations de la Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA). UE = pays de l'Union européenne, EM = marchés émergents, DM = marchés développés, au 30 juin 2023.

Les États-Unis diffèrent considérablement des autres marchés mondiaux en ce qui concerne les types d'entreprises qui composent leur économie. Par exemple, le marché américain est fortement tourné vers les secteurs technologiques à forte croissance, tels que les technologies de l'information et les services de communication. L'indice S&P 500® est plus de trois fois plus exposé aux technologies de l'information que l'indice MSCI World ex. US (28,1 % contre 8,1 %). Dans le même temps, l'indice S&P 500 a une exposition nettement inférieure à celle de l'indice MSCI World ex. US aux secteurs qui constituent une part substantielle des économies d'autres pays, tels que les services financiers et l'industrie (figure 2). Ces différences de composition économique et d'exposition sectorielle peuvent offrir une diversification aux portefeuilles investissant à la fois aux États-Unis et sur d'autres marchés mondiaux.

Figure 2. Pondérations sectorielles des indices américains et mondiaux



Source : S&P Dow Jones Indices, MSCI, au 31 juillet 2023

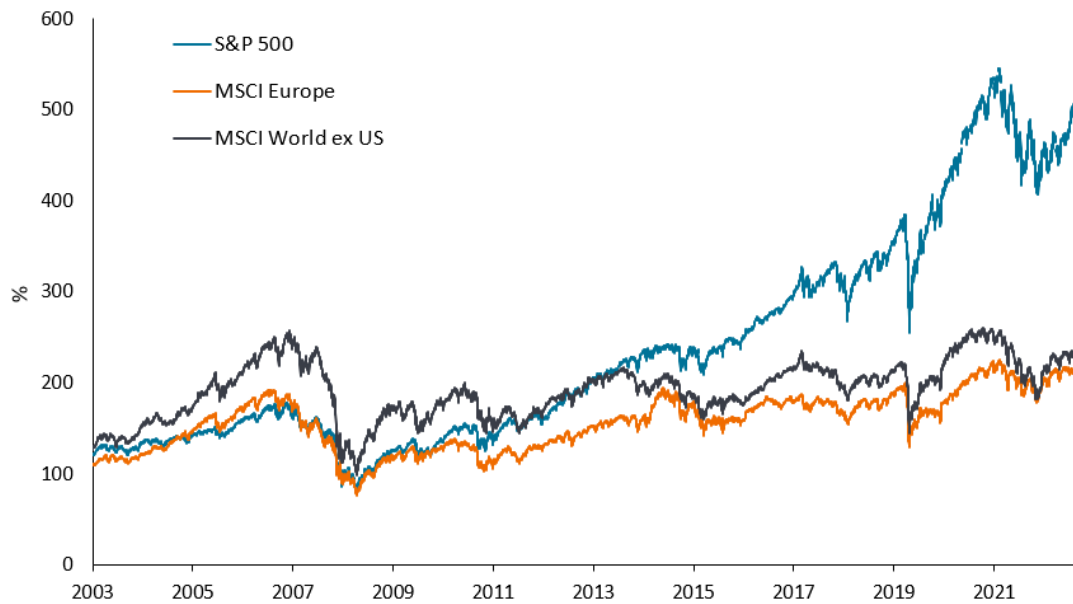
La croissance et la technologie comme rempart contre l'inflation

Outre ces considérations générales, les actions américaines peuvent également offrir des avantages spécifiques à l'environnement actuel d'inflation persistante/élevée et d'incertitude économique. Les actions - et les actions de croissance en particulier - peuvent généralement constituer une couverture pendant les périodes inflationnistes, car elles ont le potentiel de croître à un rythme plus rapide que l'inflation. Comme les coûts de main-d'œuvre continuent d'augmenter, les entreprises moins dépendantes de la main-d'œuvre - comme certaines dans le secteur des technologies de l'information - peuvent également être moins exposées aux pressions salariales. Dans le même temps, l'un des principaux moteurs de la désinflation au cours de la dernière décennie a été la prolifération des technologies. L'inflation récente des salaires pourrait inciter à investir davantage dans des solutions d'efficacité et de substitution pour modérer les coûts de la main-d'œuvre, au profit de certaines entreprises.

Nous continuons de penser que toutes les entreprises doivent décider comment exploiter et tirer parti de la technologie pour survivre et croître à long terme, et que les thèmes liés à la technologie peuvent continuer à fournir des vents favorables dans les années à venir. Par exemple, les entreprises qui contribuent à améliorer la productivité, la transition numérique et la connectivité dans tous les domaines de l'économie pourraient en tirer profit. Nous pensons que la demande de semi-conducteurs continuera d'augmenter, en partie grâce à des facteurs favorables tels que la transition vers une production d'énergie plus verte, l'adoption accrue des véhicules électriques (VE), ainsi que les applications de l'IA. Nous continuons également à penser que toutes les entreprises aspirent à être plus productives et plus agiles, ce qui nécessite un investissement continu dans les logiciels.

La préférence déjà mentionnée pour les sociétés de croissance et technologiques s'est avérée être un atout à long terme pour les marchés américains par rapport à d'autres régions du marché mondial (figure 3). Alors que nous entrons dans une période où la croissance semble se raréfier et les emprunts des entreprises devenir plus coûteux, une allocation aux actions américaines peut s'avérer bénéfique.

Figure 3. Performance des indices américains et mondiaux

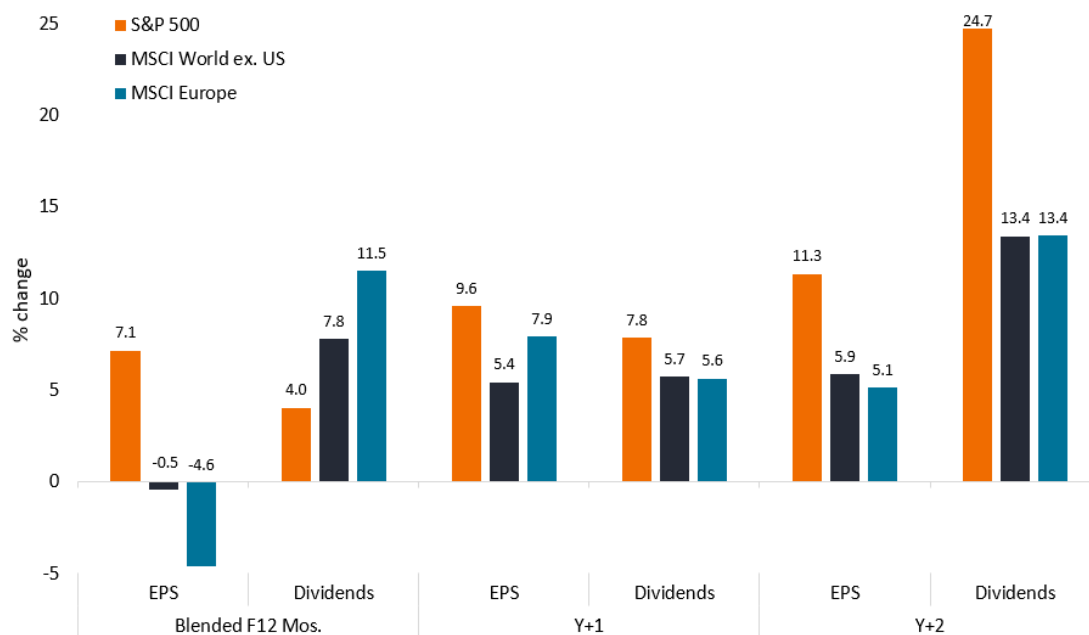


Source : Bloomberg, du 31 décembre 2002 au 31 juillet 2023, rebasé sur 100 à la date de départ. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les bénéfices seront la clé de la croissance du marché

Après une année 2022 difficile, le marché américain a fait preuve de résilience et nous pensons qu'il peut rester dynamique face à l'incertitude économique. Alors que les entreprises s'adaptent à des taux d'intérêt plus élevés et que l'inflation se modère, nous pensons que la solidité des bénéfices sera désormais la clé de la croissance du marché. Bien que nous nous attendions à un parcours volatil et cahoteux, nous sommes optimistes quant aux perspectives de croissance des bénéfices pour le reste de l'année 2023 et jusqu'en 2024, même dans l'hypothèse d'un scénario de croissance lente ou plate de l'économie. Les estimations de bénéfices se sont modérées ; toutefois, les prévisions de bénéfices du consensus du S&P 500 tablent toujours sur une croissance au cours des 12 prochains mois. En outre, le S&P 500 devrait accroître son bénéfice par action (BPA) et ses dividendes à un rythme plus élevé que les indices MSCI World ex. US et MSCI Europe dans les années à venir (figure 4).

Figure 4. Estimations des bénéfices par action et de la croissance des dividendes aux États-Unis, en Europe et dans les indices mondiaux



Source : Bloomberg, au 18 août 2023. F12= Estimations à 12 mois (année en cours et année suivante), Y+1= Estimations pour l'année suivante, Y+2= Estimations à 2 ans. Moyenne pondérée de l'indice. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Privilégier le long terme

Compte tenu de ces facteurs, nous pensons que les actions américaines peuvent jouer un rôle à multiples facettes dans les portefeuilles des investisseurs, en particulier aujourd'hui, alors que l'économie mondiale est confrontée à une inflation persistante et à des perspectives de croissance incertaines. Nous pensons que les marchés sont en fin de compte guidés par une croissance durable des bénéfices à long terme, et que les entreprises capables d'augmenter leurs bénéfices au fil du temps en bénéficieront. Nous voyons aujourd'hui beaucoup de ces opportunités sur le marché américain.

Information importante

Les opinions exprimées sont celles de l'auteur au moment de la publication et peuvent différer de celles d'autres personnes/équipes de Janus Henderson Investors. Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Toutes les données de performance tiennent compte du revenu, des gains et des pertes en capital mais n'incluent pas les frais récurrents ou les autres dépenses du fonds.

La valeur d'un investissement et ses rendements peuvent augmenter ou diminuer et vous pourriez ne pas récupérer l'intégralité du montant investi à l'origine.

Les informations contenues dans cet article ne constituent pas une recommandation d'investissement.

Communication Publicitaire.

Informations presse

Aurore Cantot

Consultante Senior - SHAN

M +33 6 09 96 00 70

E aurore.cantot@shan.fr

Claire Hilbert

Consultante - SHAN

M +33 6 15 80 91 30

E claire.hilbert@shan.fr

A propos

Le groupe Janus Henderson est un gestionnaire d'actifs mondial de premier plan qui a pour mission d'aider ses clients à définir et à atteindre des résultats financiers supérieurs grâce à une vision différenciée, à un processus d'investissement rigoureux et à un service de premier ordre.

Au 30 juin 2023, les actifs sous gestion de Janus Henderson se montaient à 322 milliards USD environ, ses effectifs étaient de plus de 2 000 collaborateurs et ses équipes étaient réparties dans 24 villes dans le monde. Basée à Londres, la société est cotée au NYSE et à l'ASX.

Source : Janus Henderson Group plc

Janus Henderson Investors est le nom sous lequel les produits et services de gestion sont fournis par les entités identifiées dans les juridictions suivantes : (a) en Europe, par Janus Capital International Limited (immatriculée sous le numéro 3594615), Henderson Global Investors Limited (906 355), Henderson Investment Funds Limited (2 678 531), Henderson Equity Partners Limited (2 606 646) — (toutes inscrites et immatriculées en Angleterre et au Pays de Galles, dont le siège social est sis 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE, et réglementées par la Financial Conduct Authority) et Henderson Management S.A. (B22848, sise 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg et réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier). (b) aux États-Unis, par des conseillers en investissement enregistrés auprès de la SEC qui sont des filiales de Janus Henderson Group plc. (c) Au Canada, par Janus Capital Management LLC uniquement aux investisseurs institutionnels dans certaines juridictions. (d) à Singapour, par Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (199 700 782N). Cette annonce ou publication n'a pas été vérifiée par l'Autorité monétaire de Singapour. (e) à Hong Kong par Janus Henderson Investors Hong Kong Limited. Ce document n'a pas été vérifié par la Securities and Futures Commission de Hong Kong. (f) à Taiwan R.O.C. par Janus Henderson Investors Taiwan Limited (société indépendante), Suite 45 A-1, Taipei 101 Tower, No. 7, Sec. 5, Xin Yi Road, Taipei (110). Tél : (02) 8101-1001. Licence SICE approuvée numéro 023, délivrée en 2018 par la Commission de surveillance financière. (g) au Japon, par Janus Henderson Investors (Japan) Limited, réglementé par l'Agence des services financiers et enregistré en tant que société d'instruments financiers exerçant des activités de gestion d'investissement, de conseil en investissement et d'intermédiaire et des activités de type II dans le domaine des instruments financiers. h) en Australie, par Janus Henderson Investors (Australia) Limited (ABN 47 124 279 518) et ses personnes morales liées, notamment Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited (ABN 16 165 119 531, AFSL 444266) et Janus Henderson Investors (Australia) Funds Management Limited (ABN 43 164 177 244, AFSL 444268). Janus Henderson, Janus, Henderson, Intech, Alphagen, VelocityShares, Knowledge Shared, Knowledge. Shared et Knowledge Labs sont des marques déposées de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.