



Quelles sont les conséquences de la victoire de Donald Trump pour les investisseurs ?

Les résultats de l'élection présidentielle américaine sont désormais connus, le candidat républicain Donald Trump a remporté la victoire. Quelles seront les conséquences pour les économies américaine et mondiale et quel sera l'impact sur les investisseurs ?

Nos experts nous livrent leurs analyses et évoquent les opportunités d'investissement à la suite de ce scrutin.

Les Américains ont fait leur choix pour Donald Trump à l'issue d'une course à la présidence passionnée et controversée. S'il est probable que les marchés interprètent ce résultat de manière négative, les risques restent abstraits et on ne peut savoir comment les marchés les reflèteront. Dans la mesure où le scénario central du marché avait envisagé la victoire d'Hillary Clinton, cette victoire de Donald Trump a toutes les chances d'être à l'origine d'un épisode de volatilité dans un premier temps.

Le changement de cap républicain

L'élection de Donald Trump donnera un coup de fouet aux mouvements populistes dans le monde entier et du courage aux partisans du Brexit, qui verront en lui un partenaire plus ouvert à la négociation d'accords commerciaux. Les grandes élections qui auront lieu en Europe dans les douze prochains mois auront tendance à être plus imprévisibles.

Quel impact sur les entreprises et les secteurs ?

Au-delà des premières réactions, le résultat de l'élection n'est pas tout noir pour les actifs américains. Le Président républicain est un grand défenseur des baisses d'impôts pour les entreprises et les ménages. Cela devrait, une fois mis en place, profiter finalement aux entreprises américaines.

Santé - Ce secteur devrait initialement profiter de la défaite d'Hillary Clinton et son orientation future sera fonction de la clarification de la position de Donald Trump sur ses projets concernant « l'Affordable Care Act » (Obamacare) et la tarification des médicaments.

Agriculture - Le considérable durcissement du contrôle de l'immigration a été une orientation claire de la campagne de Donald Trump. Les secteurs les plus exposés à ses propositions sur l'immigration sont ceux fortement composés de main-d'œuvre peu coûteuse. Le meilleur exemple est le secteur agricole (agriculture, pisciculture et sylviculture) où les sans-papiers sont très nombreux.

Infrastructure et défense - Durant une course à la présidence marquée par de grandes divergences politiques, un domaine a toutefois rallié l'unanimité chez les deux candidats : les dépenses budgétaires. La politique monétaire étant par beaucoup considérée comme étant proche de ses limites, le prochain levier à être actionné devrait être la relance budgétaire, en particulier, via les dépenses d'infrastructures. Après des décennies de sous-investissement dans les infrastructures, l'obsolescence des infrastructures américaines agit clairement comme une pédale de frein sur la croissance du PIB.

De plus, le budget de la défense a lui aussi fait l'objet de coupes ces dernières années, mais de nouvelles baisses sont sans doute peu probables dans ce contexte marqué par des inquiétudes persistantes liées à la sécurité mondiale. En règle générale, les Républicains sont considérés comme étant pro-défense et il n'est donc pas surprenant que Donald Trump ait fait part de sa volonté d'accroître le budget militaire. Tant Donald Trump qu'Hillary Clinton ayant fait connaître une même prise de position à l'égard de ces domaines, le marché l'a donc déjà en partie intégré dans les cours. Pour autant, il existe d'excellentes opportunités d'investissement dans ces deux secteurs.

Quelles opportunités pour les actions US ?

Pour Angel Agudo, gérant actions américaines chez Fidelity International, après un premier épisode de volatilité, la baisse du taux de l'impôt sur les sociétés (si sa proposition est traduite dans les faits) serait favorable sur un horizon à court/moyen terme. L'économie américaine est toujours en bonne santé et son embellie devrait se poursuivre en 2017 à un rythme modéré. La croissance devrait être soutenue par la vigueur du marché du travail, la solidité de la consommation et la reprise continue du marché immobilier résidentiel. En général, les États-Unis continuent d'abriter d'abondantes opportunités d'investissement. Pour autant, il convient d'être conscient que nous nous trouvons à un stade avancé du cycle économique et que, dans l'ensemble, les marges sont élevées et les multiples de valorisation ne sont pas bas. De plus, l'augmentation des salaires, les pressions sur les taux d'intérêt et la vigueur persistante du dollar pourraient avoir pour effet de détériorer les marges dans certains secteurs. Il est donc important de faire preuve de sélectivité dans l'environnement de marché actuel.

Tous les regards tournés vers la Fed

Les marchés vont désormais se concentrer sur d'autres facteurs, notamment la Réserve fédérale américaine et le prochain relèvement des taux d'intérêt. Il va cependant falloir attendre quelque peu afin de voir si cette victoire inattendue de Donald Trump aura une influence sur la décision de la Fed.

Selon Dierk Brandenburg, analyste senior - Obligations souveraines chez Fidelity International, la hausse de la volatilité et de l'incertitude pourrait inciter la Réserve fédérale à maintenir ses taux inchangés lors de la réunion du mois de décembre, contrairement à ce qu'attendaient les marchés très récemment encore.

En revanche, à long terme, le marché anticipera rapidement une posture plus offensive du FOMC, ne serait-ce qu'en réponse à la forte dose de relance budgétaire injectée par le nouveau gouvernement.

Cordialement,

L'équipe commerciale Fidelity

Ce document est destiné uniquement aux investisseurs résidant en France. Ce document contient des informations destinées aux investisseurs professionnels; il n'est pas destiné ni remis aux investisseurs privés. Ce document à caractère promotionnel est destiné aux professionnels et lui est remis en sa qualité de distributeur et/ou de distributeur potentiel de la SICAV afin notamment de lui permettre d'obtenir une information comparative entre la SICAV et d'autres fonds similaires. En acceptant sa remise, le destinataire déclare et garantit expressément à FIL Gestion, à la SICAV, à toute société du groupe Fidelity et tout autre distributeur de la SICAV qu'il ne sera pas remis à des investisseurs (actuels ou potentiels) et/ou qu'aucune des informations qu'il contient ne seront reproduites et/ou transmises à des investisseurs (actuels ou potentiels) sans l'accord préalable exprès de FIL Gestion. FF America Fund est un compartiment de la SICAV de droit luxembourgeois. Ce document ne peut être reproduit ou distribué sans autorisation préalable. Sauf cas contraire, toutes les informations communiquées sont celles de Fidelity. Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits par conséquent, ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Fidelity, Fidelity International, le logo Fidelity International ainsi que le symbole F sont des marques déposées de FIL Limited. © Fidelity. Toute reproduction interdite sans l'autorisation de l'auteur, FIL Gestion. Pour les compartiments qui investissent dans certains marchés étrangers, la valeur des investissements est susceptible de varier en fonction des fluctuations des taux de change. Les opérations de change sont effectuées par l'intermédiaire d'une Société membre du Groupe Fidelity à un taux de change déterminé globalement et peuvent donner lieu à un bénéfice pour ladite société. Le présent document a été établi par FIL Gestion, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP03-004, 29 rue de Berri, 75008 Paris. **PM 2263**

Important: Les renseignements contenus dans ce message sont de nature confidentielle et ne sont adressés qu'à l'attention du destinataire dont le nom figure ci-dessus. L'utilisation, la divulgation, la copie ou la modification sans autorisation de ce message et/ou de tout fichier joint est strictement interdit. Si vous n'êtes pas le destinataire de ce message (ni responsable de sa remise au destinataire), veuillez en avertir immédiatement l'expéditeur par message de retour et détruire le message original. L'expéditeur ne saurait garantir la sécurité de ce message, ni être tenu responsable de tout endommagement suite à une modification de ce message et/ou de tout fichier joint par un tiers, ou suite à la transmission d'un virus. Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits, par conséquent ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Les informations ou commentaires figurant dans ce message ne reflètent pas nécessairement l'opinion de FIL Limited, ses filiales ou sociétés affiliées.