

Élection de Donald Trump à la présidence des États-Unis : quelles conséquences immédiates pour notre gestion ?

La victoire de Donald Trump à la présidentielle et des Républicains dans les deux chambres du Congrès se solde par une **baisse très modérée des indices mondiaux** ce matin (à 11h, heure de Paris).

Si les résultats électoraux étaient peu anticipés, le calme relatif avec lequel les marchés accueillent ce résultat n'est pas moins inattendu. **Plusieurs facteurs peuvent expliquer cette apparente sérénité** : le fait que le nouveau président ne gouverne pas avant deux mois, le fait qu'il propose une politique fiscale favorable aux entreprises et aux ménages payant l'impôt sur le revenu, ou encore son programme de relance budgétaire.

Cela dit, même si certaines directions sont nettement tracées, **une très grande incertitude demeure** sur la mise en application de cette politique, en particulier sur les relations économiques internationales.

- Dans **Stamina Patrimoine** et **Dynamique**, nous avons mis en place des couvertures optionnelles sur indices actions, dont certaines hier soir (contre un éventuel « crash » de marché). Nous avons revendu la partie de ces protections positionnées pour un crash, mais conservé les protections contre un risque modéré, car une certaine volatilité pourrait perdurer, notamment en Europe.
- Notre point de vue économique global n'a pas fondamentalement varié : les **Etats-Unis** connaissent une **croissance modérée mais assez régulière**, l'**Europe** poursuit sa **reprise**. Le degré de risque global des portefeuilles n'a donc pas de raison, à nos yeux, d'être fondamentalement réévalué (pour information, Stamina Patrimoine affiche une sensibilité actions autour de 50% aujourd'hui).
- La **politique monétaire américaine** ne semble pas devoir être modifiée par l'élection : l'inflation reprend, le chômage est bas, il n'y a pas de stress financier notable. Ainsi, le scénario de remontée des taux par la Fed n'a pas de raison d'être remis en cause. Au contraire même, la relance budgétaire promise par Trump pourrait conduire à une accélération de l'inflation. Il est d'autant plus urgent pour la Fed d'agir prochainement. Le **relèvement des taux américains paraît toujours très probable** ; nous restons de ce fait absents des taux gouvernementaux.

- La **classe d'actifs** qui nous semble pouvoir être **la plus impactée à court-moyen terme** sont les **pays émergents**. Le protectionnisme promis par Trump pourrait les heurter. Nous décidons par conséquent de vendre une partie de notre exposition aux actions émergentes (dans Stamina Patrimoine et Dynamique)
- Les **actions américaines**, ainsi que le crédit, pourrait bénéficier de certains aspects de la politique trumpienne, en particulier la réduction des taux d'imposition sur les sociétés, les ménages, et les mesures de relance, par exemple dans le domaine énergétique traditionnel. Nous renforçons donc notre exposition aux obligations à haut rendement aux Etats-Unis (dans Stamina Patrimoine et Dynamique).
- Enfin, **la volatilité pourrait perdurer sur les marchés**, car l'incertitude demeure élevée sur la politique américaine et sur les prochaines échéances politiques européennes (référendum italien, élections présidentielles française et allemandes dans les prochains mois). Toutefois, l'incertitude politique n'empêche pas nécessairement les marchés de monter.

Tous ces éléments seront réévalués en permanence, car l'environnement politique des grandes puissances « occidentales » promet d'être mouvant pour plusieurs mois.

Mais pour résumer, dans la suite immédiate de l'élection, notre positionnement est peu modifié, si ce n'est envers les pays émergents, qui nous semblent moins attractifs à court terme, et envers les perspectives d'inflation américaine, qui nous semblent se renforcer.

Achevée de rédiger, le 9 novembre 2016.

Source : Stamina Asset Management. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Les informations contenues dans ce document ont été prises à des sources considérées comme fiables et à jour au moment de sa parution, cependant leur exactitude ne peut être garantie.

STAMINA ASSET MANAGEMENT

Société par Actions Simplifiée au capital social de 1 960 259 Euros - immatriculée au registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 491 164 612 et agréée en qualité de société de gestion de portefeuille le 3 août 2006 sous le numéro GP 06 000021. Siège social : 15/19 avenue de Suffren - 75007 Paris