

En bourse, la vitesse ne concerne pas seulement le trading haute fréquence. Elle concerne également l'avis du consensus. Actions, taux d'intérêt, devises, politique monétaire...en quelques semaines, le consensus a totalement tourné le dos à sa stratégie d'il y a encore quelques semaines.



De la stratégie Haute-Fréquence ?



Nous sommes à une époque où tout va toujours plus vite. En bourse, le trading haute fréquence est capable d'exécuter des ordres en quelques microsecondes. Les stratégestes se seraient-ils mis à la stratégie haute-fréquence ? C'est ce que l'on pourrait se demander, avec un brin d'humour bienveillant, devant le retournement à 180 degrés de leurs attentes pour 2016. Désormais bear market, récession, voire dépression font partie de leur langage quotidien. Hier encore, Goldman Sachs annonce faire passer à la trappe 5 de ses 6 convictions pour 2016.

Rappel de nos principales convictions 2016

En réalité, pour l'investisseur averti, tout n'a pas été aussi vite. Nous pointons du doigt les faiblesses des marchés depuis le début de l'été 2015. Nous ne pensions pas avoir raison aussi rapidement. En quelques semaines, nos convictions pour l'année se sont concrétisées.

Le consensus nous a désormais rejoints dans nos convictions. Ce n'est pas une raison pour lui fausser compagnie. Du moins pas encore.

Une gestion de portefeuille prudente et réactive sera un prérequis pour 2016.

Nous sommes à votre écoute pour en parler.



Consensus-vs.-notre-scenario-2016-(Déc.-2015)☒	Février-2016☒
Le-consensus-va-devoir-revoir-sa-copie☒	Le-consensus-s'est-maintenant-totalement-retourné☒
Il-attend-une-hausse-en-2016-entre-10%-et-15%.·Nous-attendons-une-baisse-entre-15%-et-20%!☒	La-baisse-est-pour-le-moment-entre-12%-et-15%-en-moyenne☒
Il-attend-3-à-4-hausses-de-taux-en-2016.·Nous-n'en-attendons-aucune☒	C'est-également-le-cas-du-consensus-désormais☒
Il-craint-une-tension-sur-les-taux-long.·Nous-attendions-une-baisse-autour-de-1.9%-(US)☒	Les-taux-à-10-ans-américains-sont-à-1.78%☒
L'euro-était-attendu-autour-de-la-parité.·Nous-l'attention-en-hausse.☒	Il-progresse-de-4%-depuis-le-début-de-l'année☒

L'OR



L'or est la meilleure classe d'actifs depuis le début de l'année. Plusieurs de nos allocations en ont bénéficié comme « Guerre Protection » ou « Contrarian ». L'once progresse de 13% et les mines de 30%. Nous restons positionnés. Nous restons dans l'attente d'un changement majeur de politique monétaire de la Fed et un affaiblissement du dollar qui favoriserait le métal jaune. C'est ce que nous disions au second semestre 2015. C'est ce que le marché dit maintenant. Néanmoins, maintenant que la position est plus consensuelle, nous avons une raison de moins d'acheter. De plus, il ne faut pas se laisser séduire par les démarrages en trombe de l'or. C'était déjà le cas en 2012, 2014 et 2015. Le résultat annuel a été médiocre ensuite. Malgré la hausse récente, la tendance demeure baissière. Un net passage au-dessus de 1.260\$-1.300\$ remettrait en cause cet avis.

Nous recommandons de conserver les positions. Il est raisonnable de positionner des stops afin de protéger les gains. Vendre la position pour chercher à profiter des excès à court terme est un sport à risque qu'on ne veut pas jouer. Pour ceux qui ne sont pas investis, mieux vaut attendre la confirmation du changement de tendance pour se positionner. Car la clé de 2016 étant entre les mains des banques centrales, les espoirs et les déceptions viendront de leur côté. Par conséquent, l'or devrait être un actif encore plus diversifiant que les années passées.

Conservez précieusement les mines d'or recommandées en octobre, en hausse de 40% en 4 mois.

Rédigée le 11 février 2016
Régis Yancovici
Fondateur ETFinances



Cette publication constitue une « recherche en investissement » au sens de l'article L544-1 du Code Monétaire et Financier. Il ne s'agit pas d'un « Conseil en Investissement » personnalisé.

L'ensemble des personnes physiques ou morales en relation avec les clients ou prospects de Pragmages ou ses éventuelles filiales sont soumis à une charte d'éthique qui est à votre disposition.

Les recommandations présentes dans ce document sont réalisées avec la plus grande probité et en totale indépendance vis-à-vis des établissements financiers, en particulier des producteurs d'ETF.