

Investments - Flash



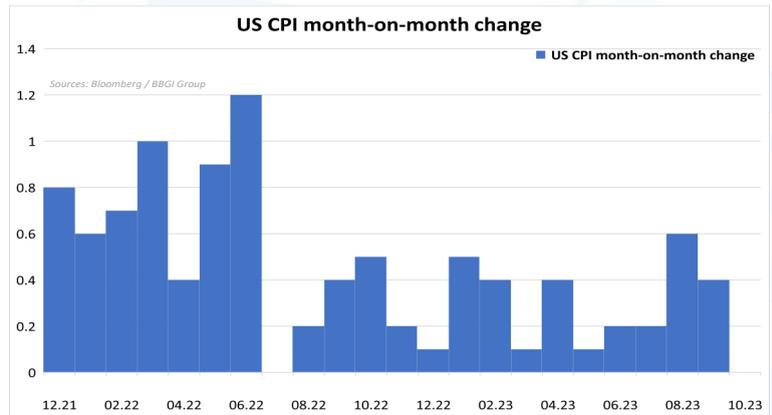
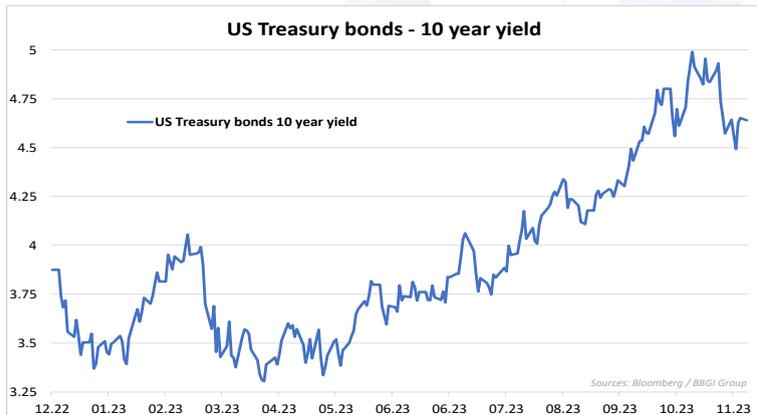
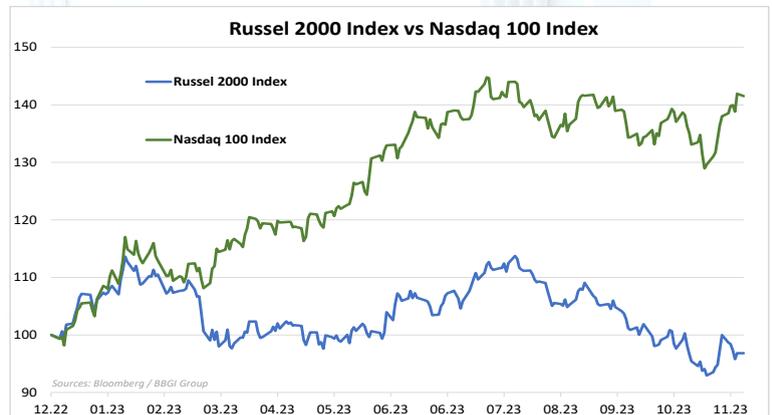
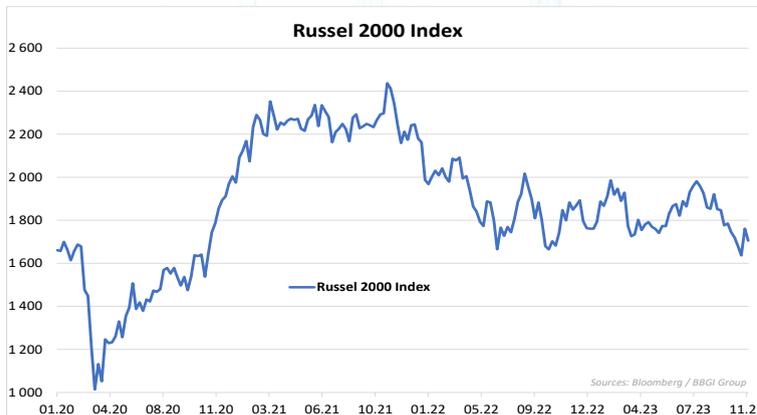
M. Alain Freymond - Associé & CIO

AMELIORATION DU CLIMAT BOURSIER POUR LES PETITES VALEURS

La baisse des taux favorisera une surperformance de l'indice Russel 2000

L'indice Nasdaq des actions de la technologie a très largement surperformé l'indice Russell 2000 des petites capitalisations. La surperformance de +43% en 2023 est massive et s'affiche comme la plus importante depuis la bulle internet de l'année 1999. L'écart de performance était alors deux fois plus important, laissant penser à certains que la performance relative du Nasdaq a encore de beaux jours devant elle. Comparaison n'est pas raison à plusieurs égards, mais notons que les « 7 magnifiques » ont un profil de rentabilité bien plus solide que celui des principales valeurs de l'époque pouvant soutenir une poursuite de leur progression. Les difficultés de financement rencontrées ces derniers trimestres par les sociétés cotées de plus petites tailles face à la hausse des taux n'ont pas été observées à la même échelle sur les méga-caps de la technologie. Souvent favorisées par des cash-flows importants, elles n'ont ainsi pas autant souffert de la hausse des coûts de financement que les petites valeurs.

En observant le niveau d'endettement moyen des sociétés du Russel 2000, on constate que la dette nette/Ebitda a progressé de 40% depuis le creux de 2022. L'incertitude reste très élevée pour les plus petites valeurs du marché dans le contexte actuel, mais cela pourrait changer si un renversement de tendance sur les taux pouvait se mettre en place. Encore récemment, ces valeurs ont effectivement été particulièrement touchées par l'accélération à la hausse des taux longs de 150 ppb aux Etats-Unis entre le mois de mai et le mois d'octobre. La chute concomitante de -18% du Russel 2000 marque pourtant peut-être un point de renversement de tendance et de sa sous-performance. Un environnement de taux en déclin aurait un impact positif sur la psychologie des investisseurs plus enclins à investir, favorisant ainsi une reprise des cours sensibles dans les prochains mois des petites valeurs.



Information importante : Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à son destinataire et ne peut être donc transmis ou reproduit, même partiellement, sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Celui-ci est mis à disposition à titre informatif et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de décisions prises sur la base des informations mentionnées. Les données chiffrées sont issues d'analyses quantitatives et « judgmentales ». Le client reste entièrement responsable des décisions de gestion prises en relation avec ce document. Nous nous efforçons d'utiliser des informations réputées fiables et ne pouvons être tenus responsables de leur exactitude et de leur intégralité. Les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les données mentionnées ne sont qu'indicatives et sont sujettes à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.