

Bienvenue à l'année 2021 avec un optimisme prudent

CAC 40 France	Dow Jones Etats Unis	Nasdaq US	Euro Stoxx 50	NIKKEI 225 Japon	MSCI Chine	MSCI Emerging Markets
-7,14%	+ 6.56%	+ 43,44%	- 5.56%	+ 16,04%	+ 13.87%	+ 12.43%

Après une inédite année 2020 pour l'ensemble des économies et des indices boursiers qui ont plongé à la fin du premier trimestre, nous avons retrouvé des vents favorables qui ont permis un rebond significatif de l'ensemble des bourses. Une nouvelle fois, c'est la démonstration qu'il ne faut pas gérer son épargne avec ses émotions sous peine d'être à contrecourant des bonnes décisions à prendre.

La descente aux enfers de la première partie d'année était évidemment liée à la pandémie de Covid et aux conséquences des confinements et re-confinements sur les résultats des entreprises. A la fin du premier trimestre, l'indice CAC 40 a ainsi cédé près de 30% pour se ressaisir au deuxième semestre, tout comme les autres places européennes, au moment de l'annonce de vaccins contre le virus. L'indice parisien a ainsi repris 20% en novembre, son meilleur mois depuis plus de 30 ans.

Soyons clairs : la situation est grave mais pas désespérée. Le virus a certes déjà tué plus de 1,7 million de personnes dans le monde, les chiffres économiques qui vont nous être communiqués vont continuer d'être globalement mauvais et anxiogènes.

L'année 2021 devrait toutefois comporter un rebond de l'activité économique, on parle de 5% de croissance du PIB mondial après avoir dévissé de 4.7 points en 2020. Les marchés pourraient donc être victimes d'un excès d'optimisme. Il faut pourtant bien admettre qu'à ce stade, la visibilité reste réduite et que le danger de 2021 peut provenir à la fois de la montée du chômage qui pourrait déclencher des crises sociales et politiques, mais aussi de la hausse du nombre des faillites d'entreprises.

Plus important encore, c'est la question de l'efficacité durable d'une économie sous perfusion et celle évidemment liée à la réussite de la vaccination et à sa bonne organisation, ce qui, en France tout du moins, n'est pas une évidence... En période d'incertitudes, les marchés sont toujours plus vulnérables à l'apparition de catalyseurs négatifs.

Mais restons positifs et retenons que les marchés financiers ne se focalisent pas sur ces chiffres négatifs immédiats, mais se projettent à fin 2021 à un retour à « la vie normale ». Les rendements obligataires devraient rester faibles, ce qui soutiendra les valorisations des actions. Les taux d'intérêt devraient rester bas jusque fin 2022. En conséquence, les 4/5^{ème} de la dette de qualité supérieure dans le monde rapportent 1% ou moins, ce qui n'offre aucune autre alternative au placement actions pour espérer bénéficier d'un rendement « acceptable ». L'inflation devrait rester maîtrisée. Enfin, les plans d'aides des états et l'activisme des Banques centrales permettent d'espérer une situation sous contrôle, offrant des opportunités d'investissement sur les marchés.

DIJON (Siège social)
1 rue Docteur Chaussier
21000 DIJON
Tél. 03.80.53.96.16
dijon@cpgestion.com

LYON
11 rue du Président Carnot
69002 LYON
Tél.04.37.57.37.09
lyon@cpgestion.com

PARIS
118 rue La Boétie
75008 PARIS
Tél. 01.53.23.03.06
paris@cpgestion.com

REIMS
63 rue Libergier
51100 REIMS
Tél. 03.26.50.05.50
reims@cpgestion.com

www.cpgestion.com

Enregistré à l'ORIAS sous le n°07001918 (www.orias.fr) en qualité de : conseiller en investissements financiers, courtier en assurance, courtier en opérations de banque et en services de paiement. Adhérent de la Chambre Nationale des Conseils en Gestion de Patrimoine, association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers. Activité de démarchage bancaire et financier. Activité de transaction sur immeubles et fonds de commerce, cartes professionnelles n°2102201500000709 et n°6901201600000981 délivrées par les CCI de Côte d'Or et de Lyon. Garanties financières de la compagnie MMA IARD Assurances Mutuelles / MMA IARD 14 boulevard Marie et Alexandre Oyon 72030 Le Mans Cedex. SARL au capital de 150.000€ RCS Dijon 438 532 681 N° Siren : 438 532 681

L'économie mondiale est entrée dans une période de mutation profonde. L'innovation et le changement technologique vont rester les clefs de voute d'une stratégie d'investissement gagnante sur le moyen terme. C'est pour cela que nous plébiscitons encore en 2021 certaines thématiques que nous vous avons déjà proposées en 2020 et qui doivent rester porteuses dans cet environnement.

Ces changements technologiques déplacent l'économie vers le monde numérique. Cela signifie que les investisseurs doivent regarder du côté des thématiques suivantes : la robotique, la digitalisation, la sécurité, le vieillissement de la population, l'intelligence artificielle, l'eau, la transition énergétique, sans oublier les secteurs de la santé et des infrastructures qui devraient continuer de bénéficier de l'affectation des budgets gouvernementaux colossaux de relance.

Au-delà de ces nombreuses thématiques, nous vous suggérons également de vous tourner vers les marchés émergents peu chers, les industries cycliques qui ont accumulé beaucoup de retard en termes de valorisation et les petites et moyennes capitalisations qui pourraient offrir un beau rebond ces prochains mois.

En conclusion, nous ne pouvons pas totalement occulter un retour de la volatilité, mais nous avons la conviction que les marchés qui anticipent un retour à la normale pourraient, sur ce premier semestre 2021, observer des planètes bien alignées.

En revanche, paradoxalement, il faudra être très attentif au moment où l'économie mondiale sera bien lancée avec des signes tangibles de reprise réelle, car les premières annonces de suppression des mesures d'aides des états et des politiques non conventionnelles des banques centrales, pourraient faire vaciller les marchés toujours dans l'anticipation du surlendemain redoutant les incertitudes d'un monde plus autonome.

L'allocation tactique

Allocation par classe d'actifs

	--	-	=	+	++
Actions				■	
Matières premières			■		
Obligations	■				
Gestion alternative			■		
Monétaire		■			

Allocation géographique au sein des actions

	--	-	=	+	++
Etats-Unis			■		
Europe				■	
Asie ex Japon				■	
Japon				■	
Marchés émergents				■	

Rédigé le 07/01/2021

Arnaud CARON
directeur associé



Benjamin CHRIST
directeur associé



Arnaud LALLEMAND
directeur associé



Thomas BLONDEL
Conseil en gestion de patrimoine

