

**LAISSONS-NOUS PORTER PAR LES VENTS FAVORABLES**

CAC 40 France	Dow Jones Etats Unis	Nasdaq US	Euro Stoxx 50	NIKKEI 225 Japon	MSCI Chine	MSCI Emerging Markets
<b>17,78%</b>	<b>+ 12.73%</b>	<b>+ 12,54%</b>	<b>14.69%</b>	<b>+ 4,60%</b>	<b>+ 0.68%</b>	<b>+ 6.45%</b>

Gardons le cap ! Le premier semestre 2021 s'est avéré très positif pour les actifs risqués, grâce au déploiement réussi des campagnes de vaccination et à la réouverture des principales économies. Alors que la pandémie de COVID-19 pourrait continuer de représenter un problème sanitaire pour la population mondiale au cours des prochains trimestres, elle semble moins préoccuper les marchés. En effet, même si le virus continue de muter, les campagnes de vaccination s'accroissent au sein des économies développées, permettant à ces dernières de se rapprocher de l'immunité collective. Bien que l'efficacité des vaccins se révèle variable, la majeure partie d'entre eux sont très efficaces contre les cas graves liés aux variants nécessitant une hospitalisation, ce qui réduit le risque de nouvelles mesures de confinement qui pourraient nuire aux économies.

Après l'effet de rattrapage mécanique qui a suivi la réouverture, les économies entament une nouvelle phase. Notre conviction est claire, les marchés devraient poursuivre leur ascension, portés par des vents favorables sans précédents. Tout d'abord, les Plans de soutien des états sont extrêmement élevés et viendront s'incrémenter dans l'économie réelle et dans un certain nombre de secteurs d'activités au rang desquels nous retrouverons notamment les infrastructures et la transition écologique. Ensuite, nous allons continuer de bénéficier des effets des Banques Centrales qui vont s'efforcer, de façon concertée dans le monde entier, de maintenir une politique monétaire très accommodante en conservant des taux d'intérêts durablement bas. On parle de fin 2023 pour commencer à remonter les taux. Enfin, nous observons un phénomène de surabondance de liquidités partout sur la planète qui peinent à trouver des solutions d'investissement permettant de capter un rendement correct.

Oui, force est de constater qu'aucune solution alternative au placement Action n'est satisfaisante aujourd'hui. Prêter à 10 ans à l'état français (OAT) rapporte annuellement actuellement 0.15%, à l'état allemand -0.25%, il faut prêter à l'état Grec pour voir son rendement porté à 0.80% ce que nous ne conseillons pas compte tenu des risques de défaillance, toujours possible, avec cet état. Prêter en dollars aux Etats-Unis permet de bénéficier d'un rendement qui a sensiblement augmenté depuis janvier passant de 0.60% à 1.50% aujourd'hui. Il faut bien admettre que le rendement reste globalement bien maigre.

Les obligations d'entreprises, par définition plus risquées, offrent quant à elles, selon la qualité de leur notation, un rendement légèrement supérieur autour de 1 à 2 % pour la catégorie « investment grade ou crédit de bonne qualité » ou bien entre 4 et 4.5% pour la partie « Haut rendement », mais dans cette dernière hypothèse, vous prêtez votre épargne à des entreprises très endettées ou dont les bilans sont bien détériorés.

**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](http://www.cpgestion.com)

Enregistré à l'ORIAS sous le n°07001918 ([www.orias.fr](http://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

Reste l'immobilier, placement n°1 des français qui offre des rendements attractifs (globalement entre 3% et 5%), même s'il faut raisonner en France avec une fiscalité confiscatoire sur cette classe d'actifs, et parfois une vraie complexité dans la gestion locative ce qui détournent parfois les épargnants qui souhaitent de la simplicité dans la gestion de leurs économies. Malgré, les impacts potentiels du télétravail, les SCPI de bureaux ou liées à la santé résistent bien continuant d'offrir des rendements entre 4 et 5% sans soucis de gestion.

Donc OUI, la tendance est favorable aux marchés actions, et cela pourrait durer encore quelques mois, toutes ces liquidités souvent conservées en cash en compte courant, assurant un puissant facteur de soutien dans la situation actuelle. En effet, nous pouvons observer ces derniers mois que chaque baisse de marché, chaque période de prises de bénéfices s'avère un moment opportun pour rentrer dans le marché actions ou renforcer son exposition pour tous ceux qui voient les rendements de leur épargne, frôler le 0%. Constatant la faiblesse des rendements des fonds euro qui plafonnent en moyenne à 1.3% l'an, et dont les perspectives restent médiocres, chacun s'interroge pour prendre davantage de risques et capter un peu plus de rendement.

Attention, nous voyons toutefois deux nuages à l'horizon, le retour possible de l'inflation, thème qui va nourrir les débats ces prochaines semaines, et l'excès de valorisation ou la constitution d'une bulle déjà perceptible sur certaines thématiques comme les valeurs technologiques américaines, et certaines valeurs de croissance européennes.

Des opportunités subsistent avec des valeurs européennes notamment encore décotées par rapport à leur actif net, des petites et moyennes entreprises qui pourraient continuer de bénéficier de la multiplication des fusions acquisitions et opérations de croissance externe, la Chine, les pays émergents et les thématiques résilientes que sont la santé, la digitalisation, la sécurité, l'intelligence artificielle, les infrastructures ...

## L'allocation tactique

Allocation par classe d'actifs

	--	-	=	+	++
<b>Actions</b>				■	
<b>Matières premières</b>				■	
<b>Obligations</b>	■				
<b>Gestion alternative</b>			■		
<b>Monétaire</b>		■			

Allocation géographique au sein des actions

	--	-	=	+	++
<b>Etats-Unis</b>			■		
<b>Europe</b>				■	
<b>Asie ex Japon</b>				■	
<b>Japon</b>				■	
<b>Marchés émergents</b>				■	

Rédigé le 02/07/2021

**Arnaud CARON**  
directeur associé



**Benjamin CHRIST**  
directeur associé



**Arnaud LALLEMAND**  
directeur associé

