

UNE ANNEE DE CONVICTIONS

CAC 40 France	Dow Jones Etats Unis	Nasdaq US	Euro Stoxx 50	NIKKEI 225 Japon	MSCI Chine	MSCI Emerging Markets
+ 28.85%	+ 18.73%	+ 21,39%	+ 20.56%	+ 4,90%	-24.15%	- 7.34%

Avec le recul, l'année 2021 s'est avérée compliquée, mais malgré tout, les Bourses ont ignoré les effets potentiellement dévastateurs du virus Covid 19, et se sont projetées vers des lendemains meilleurs, franchissant des records à peu près sur toutes les zones géographiques. Aujourd'hui, un nouveau challenge nous attend avec son lot de réflexions, d'interrogations, et de choix d'allocations pour aborder 2022 le plus sereinement possible.

L'heure est plus que jamais à la modestie. Pronostiquer dès maintenant l'évolution des marchés financiers pour 2022 reviendrait à se considérer comme plus perspicaces que les épidémiologistes sur l'impact des dégâts humains et économiques à attendre du variant Omicron. Toutefois, si ce dernier est beaucoup plus contagieux, il semble être moins virulent et pourrait nous rapprocher de l'immunité collective permettant d'envisager enfin la sortie tant attendue de cette situation anxiogène.

Si la prudence reste de mise compte tenu du niveau atteint par les marchés actions, les investisseurs semblent réintégrer davantage d'optimisme autour d'un impact limité de la situation sanitaire sur la croissance. Toutes les options restent donc ouvertes en cette période, à savoir : soit nous décidons de nous inscrire dans la continuité de la hausse au risque de connaître une correction toujours possible, soit nous réduisons notre exposition au risque actions pour se protéger, mais en admettant qu'aucune solution alternative défensive ne soit suffisamment attractive. Reste aussi la solution intermédiaire consistant à rester diversifié sans radicalité.

Oui, force est de constater que les marchés actions sont à des niveaux de valorisation élevés, et qu'une dose de sagesse impliquerait des prises de bénéfices sur ces niveaux. **De plus, les questions de l'inflation et des taux d'intérêts restent centrales.** Aux **États-Unis** cette inflation a continué sa progression rapide en novembre, l'indice PCE (indice des Prix de Base de la Consommation des Particuliers) montant de 0,6%, portant sa hausse annuelle à près de 6%. Elle est proche de 4% en Europe. Ces chiffres sont élevés et l'inflation se répand désormais à l'ensemble des secteurs, industriels comme de services.

En conséquence, les banques centrales devraient poursuivre le resserrement de leur politique monétaire afin de lutter contre la hausse de l'inflation en s'efforçant toutefois de ne pas casser les perspectives de croissance. Ce sujet sera l'un des principaux de la reprise, autour de l'ampleur et de la vitesse de la réduction du soutien monétaire à venir.

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

Une remontée brutale des taux d'intérêts par les Banques Centrales aurait sans nul doute un effet dévastateur, mais ce n'est pas notre scénario actuel.

Ces taux souverains européens et américains ont enregistré une hausse marquée et retrouvent quasiment leur niveau d'avant les craintes liées à l'émergence du variant Omicron. Cette tendance haussière se poursuit depuis plusieurs jours et reflète l'optimisme des investisseurs financiers concernant une vague épidémique qui serait moins dangereuse et donc moins coûteuse pour l'économie. Si ces données venaient à être confirmées ces prochaines semaines alors que le nombre de contaminations continue d'exploser, notamment en **Europe**, les investisseurs financiers pourraient considérer que la période de risque restera temporaire avec un effet limité sur l'activité.

La surabondance des liquidités sur la planète et des taux d'intérêts réels négatifs (une inflation nettement supérieure au taux d'intérêts servis) sont des facteurs de soutien majeurs, et une bénédiction pour les marchés financiers. Et même si les Banques Centrales venaient à remonter leur taux progressivement, tant que l'inflation reste au-dessus, l'impact resterait positif pour tous les actifs réels (infrastructures, actions ...).

En conclusion, prendre une partie de ses bénéfices sur ces niveaux de valorisation est, à n'en pas douter, un acte de gestion avisé. La gestion alternative ou la gestion obligataire à performance absolue peuvent être des réceptacles adaptés avec des rendements faibles mais un caractère protecteur. Toutefois les marchés actions pourraient connaître ces prochains mois encore des progressions significatives dopés par les taux réels négatifs, des résultats d'entreprises toujours très satisfaisants, une croissance solide, et des thématiques toujours porteuses.

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 13/01/2022

Arnaud CARON
directeur associé



Benjamin CHRIST
directeur associé



Arnaud LALLEMAND
directeur associé

