



A la recherche de vents porteurs, vous pourrez compter sur une gestion personnalisée de votre capital.

## Rétrospective 2<sup>e</sup> semestre 2020

### 2020 : par tous les états d'âme !

Cette année 2020 chaotique et si particulière à plus d'un titre se termine dans une ambiance certes lourde et pleine d'incertitude, mais également sur quelques notes d'espoir bienvenues. Ces douze derniers mois, nous auront rappelé la fragilité du monde dans lequel nous vivons et la rapidité avec laquelle il peut évoluer, passant de l'insouciance à une situation quasi incontrôlable en quelques jours.

A l'heure où les premières vaccinations et les statistiques en tous genres font la une des médias, les conséquences à long terme de la pandémie ne sont pas encore connues. En effet, la crise sanitaire a bouleversé notre façon de travailler, nos loisirs, notre style de vie, et ceci certainement de manière durable. Des changements, que nous espérons constructifs dans notre façon de penser et d'agir, pourraient émerger de cette période déconcertante.

Le marasme sanitaire ambiant n'a bien entendu pas épargné l'économie mondiale qui a subi de plein fouet la déflagration de la pandémie. Les confinements à travers le monde ont provoqué une chute de la croissance et une explosion du chômage dans des proportions inédites en temps de paix. Pour les pays industrialisés, la chute du PIB se montera certainement à plus de 6%, ce qui en fera la pire récession depuis la grande dépression de 1929 !

### Performance annuelle des titres du SMI au 31.12.2020

SWISS MARKET INDEX	+ 0.8 %
Lonza Group	+ 61.0 %
Sika	+ 33.0 %
Givaudan	+ 23.1 %
Partners Group Holding	+ 17.2 %
Alcon Inc	+ 7.4 %
ABB	+ 5.7 %
Richemont	+ 5.3 %
Geberit	+ 2.0 %
UBS Group	+ 2.0 %
SGS	+ 0.7 %
Nestlé	- 0.5 %
Roche Holding	- 1.6 %
Zurich Insurance Group AG	- 5.9 %
Swisscom	- 6.9 %
Novartis	- 9.0 %
LafargeHolcim	- 9.5 %
Swatch Group	- 10.6 %
Crédit Suisse Groupe	- 13.0 %
Swiss Life Holding	- 13.9 %
Swiss Re AG	- 23.3 %

Corollaire de cette situation, les tensions géopolitiques et les frictions se sont accentuées, alors que les relations internationales ont été mises à mal par la crise du covid. De plus, la montée du populisme aux quatre coins du globe, les répressions sanglantes pour défendre les droits élémentaires et la grande mascarade des élections américaines ont

démontré que les démocraties avaient également vécu une année chahutée et que la frontière entre la raison et la déraison était parfois bien faible.

## Record, chute et rebond historiques pour les marchés financiers !

Après avoir touché des plus hauts historiques à fin janvier, les principaux indices mondiaux ont bu la tasse et ont perdu plus de 30% de leur valeur en quelques semaines. Le « corona krach » a tout emporté sur son passage et plusieurs indices dont le SMI ont subi des pertes de 10% par jour : simplement du jamais vu depuis sa création en 1988. En Suisse, les assurances et le luxe ont été particulièrement malmenés avec des chutes de plus de 40%, tandis que Nestlé et Roche « gardiennes de l'indice » limitaient leur perte sous les 20%. Ailleurs dans le monde, les plus grandes gamelles sont à mettre sur le compte des titres en lien avec les transports, le tourisme, l'énergie et les banques qui affichaient pour certains des moins-values de 70% à 80% au pire de la crise !

Les investisseurs ne sachant plus à quel saint se vouer au milieu de cette hécatombe, ce sont les banques centrales qui ont confirmé leur statut de « protectrices indéfectibles des marchés » en intervenant massivement et de manière concertée pour soutenir l'économie et par ricochet les cotations boursières. Ces injections de liquidités ont permis à de nombreuses entreprises de se maintenir à flot, mais elles ont aussi déclenché l'un des plus formidables rebonds de l'histoire des marchés financiers. Au début novembre, l'annonce de la découverte de deux vaccins a également permis de vivre quelques folles journées boursières, confirmant une fois encore qu'il faut rester grandement investi sur le long terme au risque de rater les meilleures journées de performances. Au final, après une année folle, les résultats sont édifiants pour les principaux indices mondiaux. Après 52 semaines, les actions technologiques américaines et le S&P 500 caracolent à nouveau en tête avec des gains respectifs de 43% et 16%.

Plus près de nous, le Swiss Market Index obtient péniblement la neutralité (+0.8%) alors que l'Europe est toujours en terrain négatif mais a refait une grande partie de son retard depuis les plus bas de mars.

### Performance annuelle des principaux indices au 31.12.2020

(en monnaie locale)

USA	Dow Jones	+ 7.3 %
	S&P 500	+ 16.3 %
	NASDAQ	+ 43.6 %
Europe	Euro Stoxx 50	- 5.1 %
France	CAC 40	- 7.1 %
Allemagne	DAX	+ 3.6 %
Suisse	SMI	+ 0.8 %
Japon	NIKKEI	+ 16.0 %
Hong Kong	Hang Seng	- 3.4 %
Chine	CSI300	+ 25.29 %

## Des perdants, mais également beaucoup de gagnants

La pandémie n'a pas fait que des malheureux et plusieurs secteurs ont littéralement « cartonné » cette dernière année. Les nouvelles technologies, que nous avons intégrées au sein de nos portefeuilles, en lien notamment avec la formation numérique, la robotique, la révolution médicale et plus généralement les thématiques qui vont révolutionner notre quotidien ces prochaines années, ont apporté une contribution très importante en terme de performance durant l'année qui vient de s'achever. Les secteurs en rapport avec l'écologie et les placements socialement responsables nous ont également donné beaucoup de satisfaction et devraient continuer à le faire pendant cette prochaine décennie, tant la révolution climatique s'annonce importante.

## L'euro reste stable, le dollar chute et l'or s'envole

L'année 2020 a été marquée par une chute de 8,88% du dollar face au franc suisse. Cette baisse marquée est à mettre principalement sur le fait que la banque centrale américaine fait tourner plus que les autres la planche à billets, et que la gestion du pays ces 12 derniers mois par le président sortant n'a certainement pas rassuré les investisseurs. Les tensions en lien avec le Brexit ont également fait chuter la livre sterling de plus de 6% contre notre monnaie nationale. A contrario, malgré la crise, l'euro est resté stable contre notre franc.

Avec une hausse de près de 25%, l'or a une fois encore pleinement joué son rôle de valeur refuge en temps de crise et d'incertitude alors que l'immobilier suisse nous a également apporté d'agréables surprises avec des hausses à 2 chiffres pour les principaux fonds de placement que nous suivons.

## Performance annuelle des thématiques CEP au 31.12.2020

Ocean Engagement (CHF)	+ 39.93 %
Robotics (USD)	+ 34.38 %
Edutainment (CHF)	+ 26.72 %
Security (USD)	+ 24.78 %
Value (CHF)	+ 22.54 %
Digital transformation (CHF)	+ 21.62 %
Environnem. Impact (CHF)	+ 10.14 %
Global Medtech (CHF)	+ 6.07 %
Water (CHF)	+ 3.55 %



---

## En résumé

Nous vivons l'une des périodes les plus agitées que le monde ait connu depuis des décennies. L'année 2020 a été brutale pour bon nombre de personnes et de secteurs qui ont subi de plein fouet la crise sanitaire. Les marchés financiers ont également été très fortement impactés par l'arrivée du virus, mais ont pu rebondir bien au-

delà de nos espérances grâce au soutien des gouvernements et des banques centrales. Cette année aura également été la confirmation que les portefeuilles doivent avoir une diversification optimale et que le sang-froid est plus que jamais d'actualité en ces temps difficiles.

## Perspectives 2021

---

### 2021 : l'incertitude toujours présente

Malgré le début des vaccinations alimentant l'espoir d'une reprise mondiale et des chiffres « encourageants » en provenance d'Asie, les six premiers mois de l'année boursière seront toujours à la merci de l'évolution de la pandémie. Les marchés financiers seront d'autant plus sensibles à toute mauvaise nouvelle, dès lors qu'ils ont fini l'année sur des très hauts niveaux en anticipant déjà passablement de bonnes nouvelles. Néanmoins les banques centrales porteront un œil attentif à l'évolution de la situation et apporteront le soutien nécessaire en cas d'aggravation de la situation.

---

### Stabilité et continuité dans la structure de nos portefeuilles

De manière générale, nous garderons une structure relativement stable au sein de nos portefeuilles. La partie centrale de notre gestion reposera toujours sur des titres de qualité payant des dividendes stables. Les thématiques portées sur l'avenir ne seront à ce stade pas augmentées au vu du niveau actuel de celles-ci. Par contre, nous allons renforcer nos investissements dans les

titres décotés (values). Ceux-ci ont eu une fin d'année admirable et possèdent selon nous encore un potentiel de rattrapage non négligeable. Les titres anglais, également en berne l'année dernière, pourraient aussi bénéficier d'un retour en grâce après l'accord sur le Brexit. Quant aux zones émergentes du globe, elles devraient bénéficier de bons chiffres de croissance au 1er semestre.

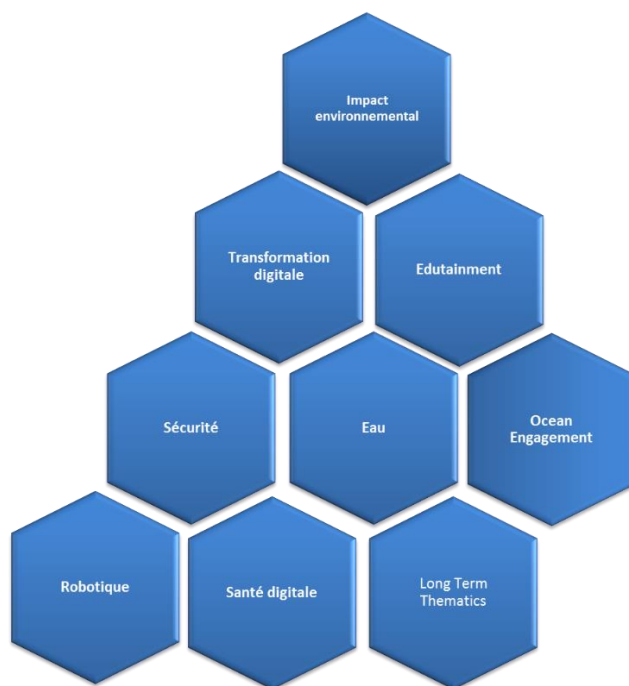
---

### L'alternatif : un rôle plus que secondaire

Le Private Equity, l'immobilier et l'or, trois classes d'actifs qui se sont très bien comportées dans la tourmente, représentent entre 15 et 20% de nos portefeuilles. Il s'agit donc d'une partie importante de nos dossiers et continuera de l'être à plus longue échéance.

## Résumé et perspective

Le manque de visibilité continuera à peser ces prochains mois. Néanmoins les expériences nous ont démontré qu'il ne faut pas se focaliser sur le court terme au risque de prendre de mauvaises décisions. Nous maintenons donc nos stratégies dans une optique de long terme en investissant à la fois dans des titres de « l'ancienne » économie, ainsi que dans de nouveaux secteurs qui rythmeront nos vies ces prochaines années. Cette vision sur une longue durée implique néanmoins que chaque investisseur doit posséder suffisamment de cash pour subvenir à ses besoins sans devoir puiser dans ses placements financiers. Il est donc important de discuter de ses objectifs de vie et de ses besoins avec son gestionnaire afin d'adopter une stratégie globale de sa fortune.



Nous vous souhaitons, ainsi qu'à vos proches, une année 2021 pleine de renouveau et une santé à toute épreuve.

### CEP SA Gestion de fortune

Pascal Hirt

Frédéric Clerc

Philippe Rohrer

Edgar Cotting