



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

Rétrospective 1^e semestre 2021

Hausse historique des bourses et de l'endettement mondial

Un nouveau semestre époustouflant vient de se terminer pour la plupart des marchés financiers mondiaux ! La pluie de records qui touche les bourses mondiales est aussi impressionnante que celle qui vient de s'abattre sur notre pays. Et ni le variant Delta ni le regain d'inflation ne semblent perturber l'optimisme ambiant (pour l'instant). Les chiffres sont éloquents et deux d'entre d'eux résument à eux seuls la situation que nous vivons : le SP500 américain a progressé de plus de 30% depuis les débuts de la crise du covid et de près de 80% depuis les plus bas de mars 2020. A noter également que pour la première fois depuis bien longtemps, les places européennes tiennent la dragée haute aux USA, alors que les marchés asiatiques progressent plus modestement.

Performance 2021 des principaux indices au 20.07.2021

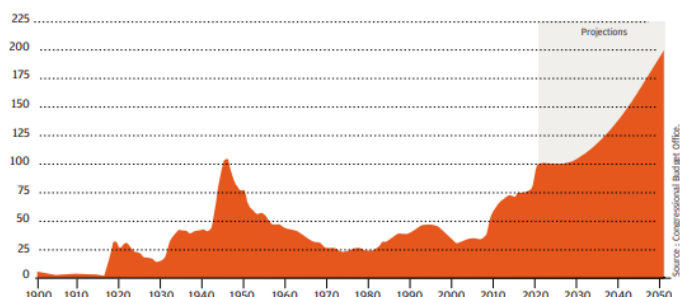
(en monnaie locale)

USA	Dow Jones	+ 10.96 %
	S&P 500	+ 13.38 %
	NASDAQ	+ 10.76 %
Europe	Euro Stoxx 50	+ 10.82 %
	France CAC 40	+ 13.91 %
Allemagne	DAX	+ 10.38 %
Suisse	SMI	+ 11.46 %
Japon	NIKKEI	- 0.20 %
Hong Kong	Hang Seng	+ 0.10 %
Chine	CSI300	- 1.96 %

Les places boursières mondiales défient donc les lois de l'apesanteur. Et même si nous ne pouvons que nous enthousiasmer des performances dégagées durant cette première partie de l'année, il n'est pas interdit de se demander si cette hausse est entièrement légitime et durable. Certes, les entreprises publient pour la plupart d'excellents résultats et certains secteurs bénéficient de la crise pour augmenter leur emprise sur l'économie mondiale. Mais ces progressions effrénées sont à mettre en parallèle avec l'explosion de l'endettement des Etats et les aides massives des banques centrales dans le cadre de la relance économique après la crise de 2008, et surtout avec le soutien à l'économie après la crise sanitaire qui a frappé la planète ces derniers mois. Les marchés financiers sont donc abreuvés de liquidités et en sont de plus en plus dépendants. Reste à savoir jusqu'à quand l'élastique tiendra !

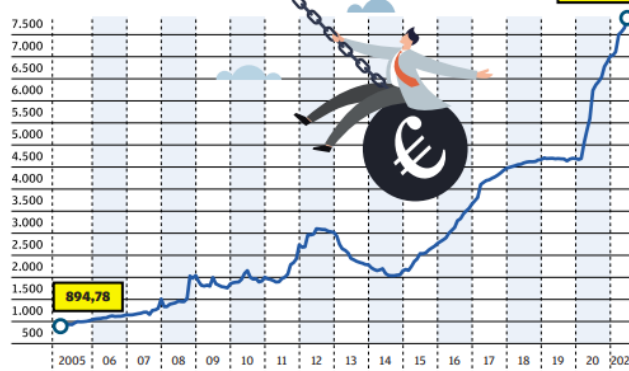
La dette des Etats-Unis attendue à 200 % du PIB en 2050

Evolution de la dette publique américaine, en % du PIB



Financée par les banques centrales...

Bilan de la BCE, en Mds€



Le marché suisse et ses dividendes continuent de réjouir les investisseurs

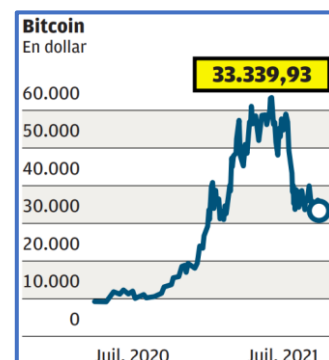
Alors que les actionnaires à travers le monde étaient amputés de plus de 200 milliards de dollars de revenus l'année dernière, le marché Suisse se distinguait par un paiement stable de ses dividendes malgré la crise sanitaire qui a frappé le monde ces douze derniers mois. Selon une étude Janus Henderson, la Suisse a versé 42 milliards de revenus sur actions l'année dernière, soit le double de ceux versés en 2009. Nestlé, en véritable métronome, en est à sa 26^e augmentation de dividende consécutive, alors que Roche et Novartis se distinguent également par leur régularité. Cette bonne nouvelle est valable tant pour les grands groupes que pour les plus petites sociétés cotées à la bourse suisse.

L'immobilier suisse continue de parader

L'immobilier suisse caracole également sur des sommets inédits en terme de prix. Les PPE sont très recherchées à l'achat mais souffrent d'une surabondance d'offres en location dans certains endroits. Les maisons familiales, tout comme les résidences secondaires, sont également très prisées. Les gens recherchent des havres de paix et des espaces verts en cette période de restrictions des libertés. Tous les paramètres font que la plupart des fonds de placements immobiliers affichent des performances positives, mais également des agios importants.

L'or en retrait, les cryptos dans la tourmente

Après avoir apporté son excellente contribution lors de l'exercice 2020 avec une performance de plus de 24%, l'or se montre plus timide en ce premier semestre avec une performance négative de - 5 %. Des mouvements sans commune mesure avec les crypto-monnaies et leur star : le bitcoin qui, après avoir vu sa valeur rejoindre des niveaux jamais atteints, s'est écroulé de plus de 50% sous les coups de boutoir de commentaires concernant sa pollution et la méfiance de certains pays comme moyen de paiement officiel.



Perspectives 2^e semestre 2021

Nos perspectives à court terme sont empreintes d'une certaine prudence. En effet, comme souvent répété, les aides à l'économie et donc indirectement aux marchés financiers, restent très importantes mais les prix des actifs risqués (actions, immobilier) anticipent déjà passablement d'excellentes nouvelles.

Cela sera-t-il suffisant pour contenir les risques des nouveaux variants, d'une possible baisse de la croissance et d'un retour de l'inflation, pour ne parler que des risques les plus « populaires » du moment ? Rien n'est moins sûr !

Pour toutes ces raisons, nous avons pris quelques bénéfices ces dernières semaines et attendons des moments plus propices pour revenir sur les marchés. Nos principes et convictions sur le moyen/long terme resteront les mêmes ces prochains mois et s'articuleront autour des titres de qualité avec des dividendes stables, des thématiques qui feront le monde de demain et une excellente diversification tant géographique que sectorielle. L'alternatif aura également droit à une place privilégiée faute d'alternative dans le secteur des obligations.

Nous vous souhaitons, ainsi qu'à vos proches, une suite d'été ensoleillée et une santé à toute épreuve.

CEP SA Gestion de fortune

Pascal Hirt

Frédéric Clerc

Philippe Rohrer

Edgar Cotting