



Tendance des marchés

NUANCES DE VERT

Juillet 2021

Le premier semestre 2021 s'achève sur une tendance toujours très favorable, avec des liquidités abondantes, la poursuite de la vaccination à grande échelle et les dernières levées des contraintes sanitaires. Ceci a permis aux indices actions de continuer à progresser, atteignant de nouveaux records aux Etats-Unis et dans plusieurs pays d'Europe. Après quelques petites corrections intermédiaires, le « vert » a largement dominé depuis plus d'un an.

Tous les indicateurs de croissance sont également au vert (PIB français prévu à +5% cette année, indices de confiance du consommateur ou des chefs d'entreprises, créations d'emploi) et cela permet aux analystes de poursuivre leurs révisions à la hausse des prévisions de résultat, facteur essentiel de soutien des actions également. Les bénéfices des sociétés dépasseront globalement les plus hauts de 2019 dès 2021 à un moment ou un autre selon les pays et les secteurs.

Bien sûr quelques signes de surchauffe boursière et d'euphorie dans la valorisation des actifs en général n'auront pas échappé aux observateurs : records d'optimisme, records de flux dans le « private equity », records de montants de fusions-acquisitions, records de multiples de valorisation des actions aux Etats-Unis, rendements des obligations d'entreprises au plus bas, record du bitcoin, de l'or, des prix de

l'immobilier, ... sans compter la politique de la BCE qui maintient des taux d'intérêt bas.

Si les indices de prix restent soutenus (de l'ordre de 5% annualisé aux Etats-Unis et 2% en Europe), ainsi que les prix des matières premières et les coûts de transport, les marchés obligataires continuent à considérer ce facteur comme transitoire et les taux des emprunts d'Etat terminent le semestre en-dessous de 1.5% pour le 10 ans américain et en territoire très légèrement positif pour le 10 ans français, ce qui justifie toujours les niveaux de valorisation actuels relativement élevés.

Par ailleurs, il est probable qu'après la phase d'accélération de la croissance post-confinement et le retour à des niveaux de rentabilité records, les économies retrouvent des rythmes de croissance plus proches des moyennes de long terme, comme on le voit par exemple sur la consommation américaine dernièrement ou en Chine depuis le début de l'année, ce qui permet d'anticiper un reflux de l'inflation entre le 3^{ème} trimestre 2021 et le 1^{er} trimestre 2022 selon les pays. Cette statistique sera très surveillée.

A noter également la volonté de la Chine de « calmer le jeu » dans la technologie, à sa manière, qui ne semble pas pour l'instant remettre en cause le leadership américain, mais pourrait accentuer la tendance « antitrust », dont on ne sait si elle est guidée par une forme de « mani pulite », de

protectionnisme ou de volonté de réglementer. On se souviendra cependant de l'impact des politiques restrictives chinoises à l'été 2018 sur la tendance boursière des mois suivants.

Nous restons donc toujours positifs sur les marchés actions, qui présentent le meilleur potentiel de rentabilité à moyen terme, mais cet optimisme est nuancé et les risques doivent être plus que jamais surveillés (inflation, 4^{ème} vague du coronavirus, environnement, faillites d'entreprises ou d'établissements financiers...) et la sélectivité accrue. Nous continuons à privilégier les titres dont les perspectives de croissance sont pérennes grâce à une structure financière solide et une capacité à accroître leurs prix pour compenser la hausse des coûts sur des produits et services innovants et à forte valeur ajoutée. Au contraire, la liste des titres dont nous restons à l'écart s'allonge... en attendant de meilleures opportunités.

Le « green » domine aussi aujourd'hui de plus en plus à travers la tendance inéluctable à la décarbonisation de l'économie et à la sélectivité issue des critères ESG, devenue incontournable dans un processus d'investissement. Si ces facteurs ont toujours été très présents dans nos choix de valeurs et souvent à l'origine de la mise à l'écart de certaines sociétés ou même de pans sectoriels entiers, nous avons aussi toujours été vigilants sur la façon de les utiliser, ne souhaitant pas n'en faire qu'un sujet de communication, mais bien un élément contributeur à la meilleure performance des portefeuilles.

Gageons que les efforts poursuivis par les entreprises pour mettre en œuvre les bonnes stratégies et les bonnes pratiques permettront d'élargir à nouveau le champ des possibles et le nombre de sociétés dont les critères sont favorables et évoluent positivement, ce qui sera un facteur supplémentaire de hausse des marchés à long terme.

Stéphanie de Carné
Achevé de rédiger le 6 juillet 2021

Les fonds BSO		BANQUE SAINT OLIVE								
30 juin 2021		BANQUIERS PRIVES DEPUIS 1809								
Classe d'actifs	OPCVM	Code ISIN	VL	Date VL	Performance 2021	Performance Hebdo	Performance YTD	Performance 2020	Catégorie site internet	
Actions France Small/Mid-Cap	BSO 3000	FR0007040712	224,97	30/06/21	+15,93%	+0,79%	+31,654%	+0,35%	Actions	
Actions Amérique Large-Cap	BSO Amérique	FR0007479316	680,02	30/06/21	+15,59%	+1,56%	+24,137%	+5,12%	Actions	
Actions Asie Large-Cap	BSO Asie	FR0007000351	98,75	30/06/21	+10,10%	+1,02%	+33,699%	+10,95%	Actions	
Actions Santé Monde	BSO Bio Santé Part C	FR0007005764	1 221,52	30/06/21	+8,21%	+3,18%	+10,293%	+13,09%	Actions	
Actions Santé Monde	BSO Bio Santé Part I	FR0013332962	149 463,61	30/06/21	+8,73%	+3,20%	+11,367%	+14,20%	Actions	
Convertibles Europe	BSO Convertible C	FR0007495460	94,77	30/06/21	+0,39%	-0,02%	+6,007%	+2,16%	Obligations convertibles	
Convertibles Europe	BSO Convertible D	FR0000424707	83,90	30/06/21	+0,38%	-0,02%	+6,001%	+2,18%	Obligations convertibles	
Obligations et autres TCN euro	BSO Court Terme	FR0007451745	34,0153	30/06/21	+0,54%	+0,01%	+1,751%	+0,23%	Taux crédit	
Actions Euro Large-Cap	BSO Europe	FR0007472659	676,08	30/06/21	+15,41%	+0,35%	+26,775%	-5,11%	Actions	
Actions France Large-Cap	BSO North America	FR0010386805	209 523,79	30/06/21	+18,44%	+0,14%	+31,902%	-5,08%	Actions	
Actions France Large-Cap	BSO France Part P	FR0007478557	892,71	30/06/21	+18,10%	+0,13%	+31,146%	-5,62%	Actions	
Diversifié euro	BSO Investissement Obligataire	FR0007486139	361,64	30/06/21	+1,58%	+0,09%	+5,490%	-0,56%	Taux crédit	
Actions Monde	BSO Multigestion	FR0010506071	179,94	30/06/21	+10,85%	+1,29%	+28,648%	+15,70%	Actions	
Actions Amérique Large-Cap	BSO North America	FR0013250438	133,44	30/06/21	+15,77%	+0,59%	+33,253%	-2,62%	Actions	
Diversifié	BSO Patrimoine	FR0010080911	1 971,14	30/06/21	+4,13%	+0,17%	+8,053%	-5,29%	Gestion diversifiée	
Actions Euro Small/Mid-Cap	BSO PME	FR0011833052	187,09	30/06/21	+16,67%	+1,16%	+45,925%	+14,68%	Actions	
Actions Monde	BSO Prospectif	FR0012969608	235,39	30/06/21	+14,56%	+0,91%	+24,040%	+6,36%	Actions	
Actions Monde	Clindôme Monde	FR0013430394	116,00	30/06/21	+12,74%	+1,60%	+22,609%	+3,37%	Actions	
Actions Euro Large-Cap	PM Europe	FR0012522191	169,67	30/06/21	+15,97%	+0,44%	+20,882%	-2,05%	Actions	
Actions Monde	PM Monde	FR0013374980	141,15	30/06/21	+12,91%	+1,43%	+25,690%	+5,98%	Actions	
Actions Monde	SEGIPA Avenir	FR0007005830	798,16	29/06/21	+19,37%	+0,59%	+28,448%	-5,31%	Actions	

Les performances passées sont présentées à titre indicatif et ne sauraient en aucun cas constituer une garantie de performance future.