

Bonjour,

J'espère que vous et vos proches allez bien.

Dans sa chanson « Ariane », Jean Ferrat disait :

« *Les escaliers montent ou descendent selon le sens où on les prend* »

A l'heure de la réouverture prochaine, montons-les.

### Politique internationale :

Signe de tensions importantes, les dépenses militaires mondiales ont atteint un niveau record historique à 1 981 milliards \$ en 2020.

#### Europe :

Le mois d'Avril a été marqué par un incident diplomatique, déjà surnommé le « Sofagate ».

Lors d'une réunion entre Mme Van Der Leyen (UE) et le président turc M. Erdogan, l'incident a lieu lorsque que Mme Van Der Leyen a été « invitée » à prendre place sur le canapé plutôt qu'à côté du président M. Erdogan.

Pour entamer une discussion sur les droits de la femme (entre autres) cela part plutôt mal.

Suite à des « menaces sérieuses » et de violentes manifestations anti-français, le gouvernement français recommande à ses ressortissants de quitter temporairement le Pakistan.

L'UE attaque la société Astra Zeneca en justice pour non-respect du contrat initial, il semble que l'UE se prépare à renoncer aux vaccins Astra Zeneca.

#### Monde :

Depuis quelques temps on l'attendait, c'est fait. Sans grande surprise, M. Poutine a signé la loi lui permettant, en cas de réélection, de conserver le pouvoir jusqu'en 2036.

Si la Russie n'est, officiellement, plus communiste, elle semble en avoir gardé quelques règles.

Joe Biden « Sleepy Joe » porte mal son surnom et apparaît beaucoup plus actif que certains le laissaient entendre puisque la Maison Blanche annonce une suite de sanctions financières contre la Russie et l'expulsion de 10 diplomates russes.

Ses premiers discours de M. Biden à l'encontre de la Chine et de la Russie, suivis par des échanges tendus, montrent le retour de la fermeté à l'endroit des rivaux stratégiques et économiques.

Changement de cap drastique pour les États Unis qui reprennent l'initiative à l'international et renouent le dialogue économique et politique avec ses partenaires et alliés historiques.

Ainsi l'on peut noter la visite du 1<sup>er</sup> ministre japonais, premier homme d'état étranger à se rendre à la Maison Blanche ou encore le Secrétaire d'état aux affaires étrangères qui apaise le dialogue avec les partenaires de l'OTAN.

Dans le même temps, Mme Yellen, la secrétaire du Trésor, se réengageait sur la coopération fiscale au sein de l'OCDE.

Une page se tourne à Cuba avec la démission du président Raul Castro, dernier représentant de la révolution au profit d'un nouveau président.

Néanmoins, ce dernier reste dans la même lignée que les frères Castro.

## Sur le plan économique :

### France :

La mauvaise nouvelle nous vient du journal Les Échos qui annonce qu'aucune entreprise française ne figure dans le Top 50 des entreprises les plus innovantes au monde.

Au rayon des bonnes nouvelles, l'on peut citer le groupe LVMH qui affiche un chiffre d'affaires en hausse de 32% au premier trimestre 2021, profitant des réouvertures des économies.

Le groupe Total entame la production en France de carburant d'aviation à partir d'huile de friture. Un biocarburant aérien qui est destiné aux aéroports français.

Signe du changement d'époque, le marché français du vélo à bondi de 25% sur un an.

L'état français au chevet d'Air France avec la prise de participation à hauteur d'environ 30% de la compagnie aux prises à des difficultés.

Après négociations avec l'UE, en contrepartie, la compagnie Air France devra de séparer de près de 6 500 créneaux de vols sur les 125 000 dont elle dispose à Orly.

Bonne nouvelle pour Alstom, qui poursuit sa transition énergétique, puisque quatre régions ont passé commande pour les 12 premiers trains à hydrogène pour un marché de 190 millions €.

Les premiers essais sont annoncés pour 2023. A suivre.

### États-Unis :

Le rythme des vaccinations et la réouverture progressive des commerces a permis de créer 916 000 emplois en mars, faisant baisser le taux de chômage américain à 6%, encore loin des 3,5% de février 2020, mais les États Unis sont repartis.

Tout va bien pour la société SpaceX qui a été choisi par la NASA pour envoyer les prochains astronautes américains sur la Lune. Le contrat s'élevant à 2,9 milliards \$ porte sur le prototype du vaisseau spatial Starship.

Dans le même temps, les résultats trimestriels de Tesla montrent une hausse de 74% de son chiffre d'affaires et un profit de 438 millions \$. Tout va bien pour M. Musk.

### Monde :

Mauvaises nouvelles pour les investisseurs en dettes souveraines puisque suite à la crise sanitaire et économique, 6 états ont fait défaut en 2020 sur leurs dettes : Argentine, Belize, Equateur, Suriname, Liban et Zambie.

Dans le même temps, le Japon est reparti, ses exportations ont bondi en mars de 16% sur un an.

Comme évoqué lors de notre dernière note, les premières sanctions financières promises par le gouvernement Chinois tombent : Alibaba est ainsi condamné à une amende record de 2,3 milliards € pour violation des règles anti-monopole.

## L'hydrogène : Énergie du futur ?

L'on peut se le demander, vu l'engouement suscité dans le monde pour cette énergie et notamment la Chine qui, dès 2019, se préparait à une « société d'hydrogène ».

Il est quasiment acté que l'hydrogène va permettre de réduire les émissions de CO2 de nombreux secteurs de l'économie mais aussi faciliter la mobilité avec le développement de moyen de transports « propres ».

Le constructeur Toyota, à la pointe dans ce domaine, vient d'annoncer la création d'une ville pilote sans CO2 et reposant, pour la majorité, sur cette énergie.

Dans cette course, La France cherche à rester dans le « peloton de tête » et a prévu à l'automne un plan ambitieux de 7 milliards € pour le développement de cette énergie.

L'objectif, à l'horizon 2030, étant la création de 100 000 emplois, 300 000 véhicules légers, 250 trains, 1 000 bateaux et 1 000 stations de recharge.

Selon l'association France Hydrogène, près de 70 projets sont déjà lancés, notamment à Toulon où circulent déjà quelques bus à hydrogène et qui cherche à aller plus loin d'ici 2022 avec la création d'une station de recharge pouvant alimenter une dizaine de bus.

D'ici à 2030, l'ensemble des projets devrait permettre d'éviter de rejeter près de 6 000 000 de tonnes de CO2 dans l'atmosphère par an.

Si l'hydrogène est une énergie stockable, transportable et utilisable en permanence, il n'en reste pas moins qu'à ce jour 95% de sa production, en France, est émettrice de CO2.

Néanmoins, les nouvelles technologies permettent par le biais du solaire, de l'éolien ou des énergies renouvelables de produire de l'hydrogène décarboné.

A ce titre, les groupes Total et Engie se sont associés pour construire le plus grand site de production d'hydrogène renouvelable en France.

A suivre...

## Sur les marchés :

Sans nul doute ce qui a fait le « buzz » sur les marchés, bien que cela n'ait eu aucune incidence sur ces derniers, est le décès à 82 ans de M. Madoff.

Auteur d'une des plus grandes escroqueries de l'histoire ayant entraîné la perte, pour ses investisseurs, de près de 20 milliards \$ par le biais d'une pyramide de Ponzi.

Le système consistant à rémunérer les anciens clients avec l'argent frais des nouveaux.

Les traditionnelles publications de résultats trimestriels ont « boosté » les marchés qui ont été marqué par un déluge de record dans leur première quinzaine avant de reprendre leur souffle dans la 2<sup>ème</sup> quinzaine et se réajuster, les indices S&P 500 (EU), le Dow Jones (EU), le Stoxx 600 (UE), le Dax (All) ou encore le MSCI World ont atteint des sommets.

Le CAC40 a, quant à lui, retrouvé ses niveaux de 2000.

On pourrait s'inquiéter de tels niveaux et pourtant, les chiffres de reprises au 1<sup>er</sup> trimestre et la baisse des inscriptions au chômage donnent les signes d'une reprise durable.

Le Livret A lui-même a enregistré une collecte très positive en mars à 2,8 milliards €.

Parmi les faits marquants, l'on peut noter la fin des « combats » entre Veolia et Suez qui sont parvenus à un accord permettant de stabiliser les cours des deux valeurs ou encore le groupe LVMH qui augmente sa participation à 10% dans le chausseur italien Tod's.

L'attente du mois d'avril était l'IPO (Introduction en Bourse) de la plateforme d'achat de cryptomonnaie Coinbase. Inutile de dire qu'elle n'a pas déçu tant l'engouement est fort pour ce type d'investissement, augmentant ainsi de 31% pour son premier jour de cotation, clôturant à 328 \$.

La société de gestion BlackRock, premier gestionnaire d'actifs au monde, augmente son encours sous gestion à 9 000 milliards \$. Pour donner un ordre d'idée de l'ampleur du montant, cela représente près de 3,8 fois le PIB annuel de la France.

Depuis le début de l'année et l'arrivée des vaccins, mais aussi avec le vote des plans de relance américain, une nouvelle tendance s'est installée sur les marchés et l'on note un net regain pour les valeurs cycliques et value ainsi qu'une forte hausse des taux d'intérêts souverain augmentant mécaniquement les indices de marchés. La hausse est d'environ 0,3% pour les taux européens et près de 0,7% pour le taux américain à 10%.

Tout va bien pour les GAFAM qui montrent des progressions à 2 chiffres de leurs chiffres d'affaires en 2020, Amazon + 44%, Alphabet (Google) + 34%, Apple + 54%, Facebook + 48% et Microsoft + 19%. Les bénéfices nets étant du même acabit.

### **Mon analyse :**

Malgré les pénuries de pièces et matières premières « plombant » les entreprises et réduisant l'offre commerciale, de nombreux pays sont en phase de reprise et force est de constater qu'elles sont reparties en trombes créant, de par le fait, la pénurie.

L'Europe sort petit à petit de son semi confinement, bien que les échanges internationaux soient encore extrêmement compliqués, et repart doucement.

Si les reprises économiques rapides et les mouvements de marchés en ordre dispersé invitent à la prudence, je reste optimiste sur nos positions bien orientées et non spéculatives.

Plus que jamais, la qualité des fonds regroupant plusieurs entreprises sur lesquelles nous investissons deviendra un critère de sélection prépondérant.

A ce jour, je conserve les positions internationales, européennes et sectorielles et regarde attentivement les fonds de petites capitalisations qui, en cas de réouverture, pourraient repartir de manière très importante et ainsi offrir des opportunités d'investissement.

Mon analyse est forcément subjective et ne reflète que mon point de vue, à ce jour, en fonction des éléments à ma disposition au 2 mai 2021.

Si la stratégie de base est celle décrite, je l'adapte et la personnalise régulièrement en fonction des évolutions de la crise sanitaire, des marchés et des politiques mises en place, tout en conservant le cap initial.

J'espère que cette note vous permettra d'affiner votre réflexion, je reste à votre disposition pour tout complément d'information.

En parallèle, si vous étiez en désaccord avec la stratégie mise en place, n'hésitez pas à m'en informer afin de la réajuster en fonction de votre demande.

Prenez soin de vous.

**Germain Soriano**  
**06 64 73 64 75**