



Gay-Lussac Gestion- Revue trimestrielle

Septembre 2021

Cap sur les entreprises à fort pricing power

Pandémie de COVID : le virus est là pour durer

- ❑ Les risques d'infection grave du Covid sont largement réduits par les vaccins. Pas d'immunité individuelle, ni d'immunité collective au moins jusqu'à fin 2022
- ❑ 45% du PIB mondial et 30% de la population mondiale sont doublement vaccinés
- ❑ Des rappels du vaccin seront nécessaires, en premier lieu sur les populations à risque
- ❑ Recul des contaminations hormis dans quelques pays comme les Etats-Unis où l'on note des affaissements dans certains secteurs. Stabilisation à un niveau modéré en Europe occidentale. L'Asie émergente est affectée et contrainte de durcir les mesures sanitaires

Deuxième semestre 2021 un peu moins dynamique que prévu

- ❑ Les pénuries, plus longues que prévues, contraignent l'offre à un niveau jamais vu depuis 40 ans. La main d'œuvre se fait plus rare
- ❑ L'activité chinoise chute ponctuellement sous l'effet des mesures étatiques restrictives

	T1- 2021	T2- 2021	T3 - 2021 est.	T4 - 2021 est.	Moyenne 2021
Zone Euro	-1,7%	8,2%	12%	-6,0%	5,5%
Etats-Unis	6,4%	6,6%	7,5%	-5,0%	6,2%
Chine	4,9%	6,1%	1,5%	9,0%	9,0%

Le leadership américain prend un coup, la Chine s'en prend aux géants du numérique

- ❑ Le président Biden est affaibli par la sortie ratée d'Afghanistan - Pas de guerre froide Chine-Etats-Unis mais des tensions sporadiques
- ❑ La Chine n'a pas fini de reréguler, inquiète de ses propres dérives capitalistes
- ❑ Garder un œil sur Taiwan qui pourrait un jour se transformer en un Berlin-Ouest x10

Les banques centrales meilleures alliées des investisseurs

- ❑ Le probable tapering de la Fed devrait ramener les achats d'actifs à zéro en 3 ou 4 trimestres
- ❑ Le rendement/risque des actions reste modérément attractif sauf celui des petites et moyennes capitalisations européennes, qui offre plus de potentiel

Retour vers les valeurs de croissance en quatrième thématique



Pricing power (marques fortes, entreprises de services du numérique)



Logistique en Europe (rareté des sites stratégiques, croissance du commerce électronique)



Santé (diagnostic, chirurgie, médicaments et améliorations des conditions de vie)



Animaux de compagnie (télétravail, humanisation des usages, fort attrait des *millennials*)