

Le passage de l'an neuf nous invite à regarder devant nous, et nous le ferons d'autant plus volontiers que les temps récents ont été éprouvants. Cette vue prospective ne rend toutefois pas inutile un rapide regard en arrière.

Pour ce qui concerne Orcadia AM, tout en prenant particulièrement garde à ne pas paraître insolent auprès de ceux pour qui 2021 aura été difficile, le bilan de l'année passée est enthousiasmant.

Nous nous réjouissons d'abord de la qualité du service personnalisé que nous avons pu offrir à nos clientes et à nos clients. Les performances de gestion, aussi bien en termes absolus qu'en comparaison avec nos confrères, ont été excellentes, et cela sans prendre plus de risque et sans transiger sur les exigences de responsabilité sociétale.

Nous nous réjouissons aussi de notre succès commercial. Nous avons déjà eu l'occasion de l'indiquer, nous ne sommes pas obsédés par la croissance d'Orcadia AM mais celle-ci est un signe de reconnaissance gratifiant. Elle nous permet aussi d'avoir plus d'impact sur le plan sociétal, en direct, par les placements effectués, et indirectement, quand notre succès incite d'autres acteurs à infléchir leur manière d'agir. Comme nous ne faisons toujours pas de publicité, c'est donc grâce à vous et à votre « bouche à oreille » que les capitaux qui nous sont confiés en gestion ont crû de près de 30% !

Nous nous réjouissons ensuite, dans un monde économique souvent présenté comme celui du « chacun pour soi », d'avoir vu l'an dernier des partenariats avec d'autres acteurs de la finance se nouer et se développer, qu'il s'agisse de banques, d'assureurs, de courtiers, de sociétés de bourse ou d'autres intermédiaires.

Nous nous réjouissons, enfin, que le Fonds Orcadia a été créé au sein de la Fondation Roi Baudouin. C'est par lui que sera canalisée notre action de mécénat que, dès l'origine, dans nos statuts, nous avons voulu ambitieuse. Ce fonds financera la recherche scientifique sur l'articulation entre environnement et santé publique.

Nous vous remercions pour votre confiance et vous souhaitons, ainsi qu'à vos proches, une heureuse et sereine année 2022 !

L'équipe d'Orcadia AM

CONTEXTE MACRO-ECONOMIQUE : Qu'elle est étrange, l'économie !

La pandémie est toujours là, la légitimité de la décision politique est mise à mal, la cohésion sociale souffre, des superpuissances bandent les muscles, la réponse au défi climatique n'est encore qu'embryonnaire, et pourtant l'activité a rebondi et les marchés financiers ont caracolé.

Au printemps 2020, la vue dominante était que, d'ici fin 2021, sur le plan sanitaire, avec un vaccin, nous serions débarrassés de la pandémie mais que, sur le plan économique, la reprise allait être lente et inégale. Ceux qui évoquaient un possible scénario en V étaient pointés comme d'indécrottables optimistes, prenant leurs rêves pour des indicateurs avancés de la conjoncture. Ce qui allait advenir ne pouvait pas être aussi favorable, et ce qui allait prévaloir allait être au mieux un scénario de reprise molle, dit « en U ». Et pourtant, nous sommes aujourd'hui à des niveaux d'activité et de chômage qui se comparent favorablement à ceux de fin 2019, alors même que si vaccins il y a, éradication du virus il n'y a pas.

Notre scénario pour 2022 est et reste favorable. Les raisons sont les suivantes :

- Les consommateurs disposent d'un stock d'épargne plus important qu'il y a 2 ans, cette épargne, dans sa forme prudente, voit sa valeur fondre du fait d'une inflation largement supérieure au taux d'intérêt, et les craintes de chômage sont comprimées ; les ingrédients pour une vigueur de la consommation privée sont réunis ;

- Les entreprises sont incitées à investir en raison de l'abondance de moyens financiers, de la pénurie de main-d'œuvre, des progrès technologiques, des changements dans les préférences des agents économiques et pour se préparer à la transition environnementale, ou mieux, en être un instrument ;
- Les investissements en bâtiments résidentiels des ménages vont être soutenus en raison de la faiblesse des taux d'intérêt, de la hausse des prix de l'immobilier existant et de la nécessité de réduire la consommation d'énergie fossile ;
- Les pouvoirs publics vont devoir être un peu serrer la vis budgétaire, mais ce qui relève de la dynamisation du potentiel productif (éducation, formation professionnelle et recherche, surtout, et infrastructure, dans une moindre mesure), de la santé publique et de la transition environnementale soutiendra l'activité ;
- Les perturbations de l'économie du fait des problèmes d'offre en lien avec la Covid (activités sous confinement, absentéisme, ...) vont aller en s'estompant ;
- Le niveau des stocks est appelé à monter du fait de la faiblesse des taux d'intérêt, qui sont le coût d'opportunité des stocks, et aussi de la leçon d'une souhaitable plus grande résilience de nos économies.

Bien entendu, nous sommes à la merci d'une nouvelle vague de la pandémie, et de bien d'autres mauvaises nouvelles,

sanitaires ou autres. Pour nous, la principale menace en termes de gestion reste une remontée forte des taux d'intérêt réels, c'est-à-dire après prise en compte de l'inflation. Une inflexion est possible, que ce soit parce que l'inflation, d'amie recherchée qu'elle a été ces derniers temps, redeviendrait l'ennemie, parce que les banques centrales seraient prises d'une peur des taux trop bas trop longtemps, parce que des bulles financières à la portée systémique se formeraient ou

parce que les marchés seraient pris de panique. Ceci serait le scénario sombre pour les marchés financiers, qu'il s'agisse d'actions ou d'obligations, comme pour l'immobilier, mais la probabilité à y attacher demeure aujourd'hui très faible.

Etienne de Callatay – etienne.decallatay@orcadia.eu

Contactez-nous :

ORCADIA Asset Management – Ecoparc Windhof

13, Rue de L'Industrie – L-8399 Windhof – Luxembourg

Tel.: +352 27 40 17 20 – info@orcadia.eu

Editeur responsable : Eric Lobet – Eric.Lobet@orcadia.eu

L'information reprise dans ce document a été produite à partir de sources pouvant être considérées comme fiables, mais il est toutefois impossible d'en garantir l'exactitude ou l'exhaustivité. Les opinions exprimées peuvent être modifiées à tout moment sans notification. Ce document ne peut être considéré comme un conseil en investissement, légal ou fiscal. Nous conseillons dès lors fortement aux lecteurs de contacter leurs conseillers avant de prendre une décision d'investissement basée sur les informations contenues dans ce document. Une performance passée n'est en rien un indicateur fiable pour les résultats futurs. La valeur des titres est susceptible d'être modifiée et ne peut dès lors être garantie. Ce document n'est pas une offre ou une sollicitation de vente ou d'achat, et ne peut dès lors pas être considéré comme tel. Aucune reproduction n'est autorisée, en tout ou en partie, sans autorisation préalable expresse d'Orcadia Asset Management.