

Madame, Monsieur, Chers Clients,

Comme chaque mois, vous trouverez en annexe, le relevé de votre portefeuille arrêté au 30/04/2024.

Et ci-dessous, le commentaire de Caroline Even, qui veille sur votre compte.

Commentaire de gestion d'avril 2024

On note, pour la première fois en 6 mois, une performance mensuelle négative sur les marchés (-3% en moyenne pour les indices US ; -2.7% pour l'Euro Stoxx 50). Les résultats des entreprises au 1^{er} trimestre, globalement meilleurs que prévus, n'ont pas permis de redresser la barre.

Aux US, la croissance ralentit mais la consommation progresse, portée par de solides dépenses dans les services. Les ménages dépensent plus qu'ils n'épargnent et ce, malgré une accélération de l'inflation. Cette solide demande interne et les pressions inflationnistes confortent toutefois le scénario d'une politique monétaire restrictive.

En Europe, c'est mieux que prévu. L'économie de la zone Euro rebondit mais le dernier kilomètre de la désinflation sera le plus long comme l'a souligné un des membres de la BCE. Si une première baisse de taux en juin semble acquise, cela n'entraînera pas automatiquement d'autres baisses dans la foulée et il faudra aussi prendre en compte la position de la FED, importante pour l'économie mondiale. On a d'ailleurs relevé une volatilité accrue sur le marché obligataire en avril, tant en Europe qu'aux Etats-Unis. Les rendements ont bondi avec la perspective que les banques centrales ne baisseront pas les taux aussi vite et intensément que prévu.

Les actions des grandes capitalisations technologiques n'ont, jusqu'ici, toujours pas déçu (à l'une ou l'autre exception près). Alphabet a brillé et va instaurer un dividende. L'activité cloud de Microsoft est toujours en croissance. Après une traversée du désert, Tesla a rebondi grâce au speech d'Elon Musk lors de la présentation des résultats et après un voyage en Chine (il ne reste plus qu'à concrétiser...). Apple est à la traîne en matière

INVESTCONSEIL

d'intelligence artificielle et les investissements futurs annoncés par Meta n'ont pas séduit malgré de beaux résultats.

La Chine au rebond après l'annonce par le gouvernement de mesures de soutien aux entreprises technologiques. Il en faudra un peu plus et plus fort pour pérenniser la reprise des cours.

Côté obligataire :

Les investissements en obligations mettront un peu plus de temps avant d'offrir un rendement augmenté mais les perspectives restent excellentes une fois l'assouplissement monétaire en route. En témoigne le nombre élevé de souscriptions nettes dans les fonds obligataires ce trimestre, notamment dans la dette souveraine et les entreprises de bonne qualité, ce à quoi nous souscrivons pleinement depuis plusieurs mois.

A surveiller l'évolution des cours du pétrole (+15% depuis le 1^e janvier) qui pourrait ralentir la baisse de l'inflation. Pour le moment, cela reste abordable grâce aux US qui ont fortement augmenté leur production afin de compenser le plafonnement de l'offre mené par l'OPEP et la Russie.

Les perspectives sont donc moins moroses qu'en début d'année et c'est une bonne nouvelle. La saison des résultats se terminent, peu de catalyseurs en vue pour le moment. Les marchés devraient vivoter jusqu'à l'annonce-clé d'une banque centrale, avec peut-être un peu de nervosité, beaucoup de titres flirtant avec leur plus haut historique.

Cordialement,

Caroline Even
Portfolio Manager



FIDUCENTER
ASSET MANAGEMENT

Indice des actions mondiales de 2005 à aujourd'hui.

INVESTCONSEIL

LYXOR ETF PEA MSCI WORLD - abcbourse.com

20 ANS - MENSUEL



Dicton du mois

« Je crois que, un jour, nous repenserons à l'époque à laquelle nous vivons actuellement et que nous dirons : « c'était un moment idéal pour investir » ».

Mary Callahan Erdoes

Bien Cordialement