

Madame, Monsieur, Chers Clients,

Comme chaque mois, vous trouverez en annexe, le relevé de votre portefeuille arrêté au 30/05/2024.

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

Commentaire de gestion de mai 2024

Après avoir franchi de nouveaux records au cours du mois de mai, les marchés actions ont été freinés en fin de mois par le retour de la volatilité sur les marchés obligataires. Les principaux indices des marchés développés ont souffert de la crainte d'un report des baisses de taux d'intérêt de la Fed, alimentée par des données économiques supérieures aux attentes, tant sur le front de l'inflation que de l'activité. Ceci a mécaniquement entraîné le phénomène suivant : moins de baisses de taux que prévu = hausse des rendements obligataires + baisse des indices actions. Nous avons déjà connu ce mouvement au cours du mois d'avril.

En effet, les derniers chiffres d'inflation en Europe, au Royaume-Uni et aux Etats-Unis ne permettent pas d'ouvrir pleinement la voie des baisses de taux espérées en début d'année. En Allemagne, la hausse des salaires, plus élevée que prévu, met la pression sur la banque centrale. Si les entreprises n'acceptent pas de l'absorber dans leurs marges, la BCE craint un débordement de cette inflation sous-jacente dans l'économie. Depuis février, les attentes de baisse des taux BCE en 2024 reculent, de quatre à seulement deux anticipées pour l'année. La première annonce est tombée hier. La BCE a bien baissé ses taux de 0.25% mais s'est montrée prudente pour la suite. Les médiocres chiffres économiques aux Etats-Unis alimentent l'espoir d'une 1^{ère} baisse en septembre.

On savait que la dernière ligne droite vers l'objectif d'inflation des banques centrales (autour de 2%) ne se ferait pas sans à-coups. La hausse récente des matières premières et les nombreux conflits géopolitiques restent des sources d'incertitudes importantes. Les indices naviguant actuellement sur des niveaux élevés, il est normal que les marchés reprennent périodiquement leur souffle et repondèrent la probabilité de chaque scénario.

INVESTCONSEIL

Du côté microéconomique, 80% des entreprises américaines et 60% des entreprises européennes ont publié des résultats au-dessus des attentes du consensus et la grande majorité s'est montrée confiante pour le 2nd semestre. C'est aussi la 1^{ère} fois de l'année que les perspectives de croissance des bénéfices sont revues à la hausse par les analystes tant pour 2024 que pour 2025. L'environnement reste favorable aux actifs risqués en général et aux actions en particulier. La croissance économique et l'inflation restent globalement élevées. Ceci a tendance à soutenir les chiffres d'affaires et les marges des entreprises, ce qui s'est traduit dans les publications de résultats du 1^{er} trimestre.

Au début de l'année, on se réjouissait du fait que la hausse s'étendait au-delà des « 7 Magnifiques » et que des gains plus importants étaient le signe que la hausse du marché était durable. Ce n'est plus le cas. Ce mois-ci, alors que les indices atteignaient de nouveaux records, 4 grandes valeurs techno seulement ont ajouté plus de valeur au marché que le reste du S&P 500 réuni. La brève poussée de surperformance des petites valeurs semble s'être à nouveau essoufflée. Nvidia, Microsoft, Apple et Alphabet ont ajouté plus de 1400 Md\$ de capitalisation boursière ce mois-ci, soit plus que les 496 autres actions réunies. La moitié de la hausse a été réalisée par une seule entreprise, Nvidia. Cette concentration soulève tout de même un peu d'inquiétude.

Cordialement,

Caroline Even
Portfolio Manager



FIDUCENTER
ASSET MANAGEMENT

Indice des actions mondiales de 2005 à aujourd'hui.

INVESTCONSEIL

MSCI WORLD INDEX - abcbourse.com

20 ANS - MENSUEL



Dicton du mois

"L'investissement est l'art de faire de l'argent en dormant"

Warren Buffett

Bien Cordialement