

DONNÉES ÉCONOMIQUES CLÉS

- L'indice principal S&P Global Flash US PMI Composite Output Index a fortement augmenté, passant de 51,3 en avril à 54,4 en mai, son niveau le plus élevé depuis avril 2022.
- Les données préliminaires du PIB ont montré que l'économie japonaise s'est contractée de 2,0 % en rythme annuel au premier trimestre par rapport au trimestre précédent, ce qui est plus rapide que la baisse de 1,5 % prévue par les économistes.
- L'indice des prix à la consommation harmonisé pour la zone euro a augmenté de 2,6 % en glissement annuel en mai, contre 2,4 % en avril, dépassant ainsi les prévisions de 2,5 %.
- L'indice des prix des dépenses de consommation personnelle, très surveillé par la Fed, a augmenté de 0,3 % en glissement mensuel pour atteindre un taux annuel de 2,7 %.
- L'IPP japonais était de 0,9 % en glissement annuel en mai, inchangé par rapport au mois précédent.
- Les prix à la consommation en Suisse ont augmenté de 1,2 % en glissement annuel, le chiffre le plus bas depuis octobre 2021.
- Le solde mensuel des ventes au détail de la Confédération de l'industrie britannique a rebondi à +8 ce mois-ci, après avoir chuté à -44 en avril.

La croissance économique mondiale a progressé au rythme le plus élevé en dix mois

15.65%
LA PERFORMANCE DE
L'ARGENT

PERSPECTIVES D'INVESTISSEMENT

La correction d'avril semble presque oubliée grâce à la reprise de mai, qui a permis aux marchés boursiers d'atteindre de nouveaux sommets. Mais le mois de juin risque d'être à nouveau volatil, avec à l'ordre du jour les décisions de politique monétaire des principales banques centrales des pays développés.

Les données économiques récentes, en particulier sur le front de l'inflation, ont été globalement conformes aux attentes du consensus, même si l'absence de progrès vers l'objectif ultime de la banque centrale (2,0 %) est flagrante.

Aux États-Unis, l'indice des prix des dépenses de consommation personnelle hors alimentation et énergie a augmenté de 0,2 % en avril et de 2,8 % en glissement annuel, soit 0,1 % de plus que l'estimation. L'orientation de l'inflation de base est toutefois plus importante. En avril, les prix de base ont augmenté de 3,6 % en glissement annuel, contre 3,8 % en mars, et de 0,3 % en glissement mensuel, soit la plus faible augmentation mensuelle depuis décembre.

Au Royaume-Uni, l'inflation a continué de baisser en avril pour atteindre son niveau le plus bas depuis juillet 2021, les prix à la consommation ayant augmenté de 2,3 % en glissement annuel. Cependant, les prix de base, qui excluent les prix volatils de l'alimentation et de l'énergie, ont augmenté de 3,9 % en glissement annuel. L'inflation dans la zone euro a augmenté de 2,6 % en mai, plus que prévu, tandis que l'inflation de base est passée de 2,7 % en avril à 2,9 %. Bien que les chiffres de mai soient meilleurs que prévu, il convient de rappeler le chemin parcouru depuis le pic de 10,6 % atteint en octobre 2022.

Le mois de mai a été à l'image du mois d'avril pour tous les segments des titres à revenu fixe. Les indices obligataires ont tous été positifs au cours du mois. Les marchés à haut rendement et la dette des marchés émergents ont plus que récupéré les pertes d'avril. Malgré le rebond du mois de mai, le segment des obligations d'entreprise de qualité est resté en territoire négatif pour le deuxième trimestre, avec un rendement négatif de 75 points de base depuis le début du trimestre, après un premier trimestre en demi-teinte.

Avec des indices PMI dans les principales régions dans la fourchette généralement associée à l'expansion (au-dessus de 50) et des développements encourageants dans la zone euro, les marchés boursiers ont atteint de nouveaux sommets en mai. Le segment des grandes capitalisations américaines a gagné 4,9 %. En termes de style d'investissement, la croissance a surpassé la valeur avec un gain de 6,0 % contre 3,2 % pour la valeur, tandis que les petites capitalisations ont progressé de plus de 5,0 % au cours du mois.

Bien que les indices européens aient sous-performé leurs homologues américains (+3,3 % en euros), le marché suisse des actions a fait un retour en force, progressant de 6,3 % en monnaie locale.

Argent (USD/toz)





STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Les publications récentes ont en partie apaisé les craintes immédiates d'une reprise incontrôlée de l'inflation, ce qui a permis aux taux longs américains de se détendre légèrement au cours du mois.

Par conséquent, la BCE devrait réduire ses taux directeurs le 6 juin, et toute autre décision constituerait une surprise majeure. L'économie et le marché du travail étant relativement bien portants, la Fed devrait maintenir ses taux jusqu'à ce qu'elle ait plus de preuves que l'inflation est en passe d'atteindre son objectif de 2 %.

Le rendement global, ainsi que l'espoir de gains en capital lorsque les banques centrales commenceront à réduire les taux, ont rendu les titres à revenu fixe attrayants. Ces facteurs ont attiré les investisseurs, comme en témoignent les flux sur le marché des obligations d'entreprises. Selon le dernier rapport de Bank of America, les obligations d'entreprise de qualité (IG) ont enregistré leur 31st flux hebdomadaire positif, avec 3,6 milliards de dollars au cours de la semaine qui s'est achevée mercredi dernier, soit la plus longue série depuis 2019.

Malgré l'importance des flux de capitaux, les marchés à revenu fixe, en particulier ceux qui sont très sensibles aux taux d'intérêt, ont souffert. L'inversion en cours de la courbe des taux, causée par un ralentissement du déclin de l'inflation vers l'objectif ultime de 2,0 % des banques centrales, a conduit à une plus grande prudence quant à la vitesse et à l'amplitude des réductions des taux d'intérêt. Ce recalibrage des attentes en matière de taux d'intérêt a rendu les obligations à court terme, et dans une certaine mesure les liquidités, attrayantes en raison de leur profil risque/rendement favorable, à un moment où l'évolution des taux d'intérêt est encore très incertaine.

UN CONTRIBUTEUR CLÉ AU 7 MAGNIFIQUES EN
2024 : NVIDIA +138% À LA CLÔTURE DU 29 MAI

ACTIVITÉ DES PORTEFEUILLES

Après deux mois de rendements relativement équilibrés sur les marchés à revenu fixe et de gains modestes sur les actifs sensibles à l'économie tels que les spreads de crédit et les actions, nous maintenons un positionnement équilibré entre les classes d'actifs, les régions et les secteurs.

Grâce à des rendements globaux attractifs, notre positionnement reste largement exposé au crédit, qui devrait continuer à bénéficier de l'acceptation croissante que la croissance économique mondiale restera résiliente et s'améliorera même dans certaines régions.

Certes, les écarts de crédit se sont déjà considérablement resserrés en réponse à cet environnement favorable et se négocient en dessous des écarts médians des 5, 10 et 30 dernières années. Toutefois, si les écarts reflètent de nombreuses nouvelles positives, ils ont montré par le passé qu'ils pouvaient rester serrés pendant de longues périodes.

Compte tenu de l'incertitude réduite quant à la trajectoire à court terme des taux à long terme américains, de l'amélioration des économies des marchés émergents et de l'atténuation des échéances électorales à la suite des résultats au Mexique et en Inde, nous augmentons notre exposition à la dette d'entreprise des pays émergents libellée en USD.

Comme nous l'avons fait il y a quelques mois, nous avons ajouté une position long/short equity au sein de notre exposition aux actions européennes afin d'accroître la résilience de ce segment. Sur les marchés émergents, nous maintenons notre conviction sur les actions domestiques chinoises. Il convient de noter que notre exposition aux marchés émergents est en grande partie réalisée par le biais d'une composante obligataire dédiée, qui offre actuellement un profil risque/rendement plus favorable que les actions des marchés émergents hors Chine.

| | 31/12/2022 | 31/12/2023 | 31/05/2024 | Depuis le mois précédent | Depuis le début de l'année |
|---------------------------|------------|------------|------------|--------------------------|----------------------------|
| Rendement (%) | | | | Δ points de base | Δ points de base |
| U.S. 2-Year | 4.43 | 4.25 | 4.87 | -16 | +62 |
| Bund 2-Year | 2.74 | 2.39 | 3.09 | +6 | +70 |
| U.S. 10-Year | 3.87 | 3.88 | 4.50 | -18 | +62 |
| Bund 10-Year | 2.57 | 2.02 | 2.66 | +8 | +64 |
| Monnaies | | | | Δ en % | Δ en % |
| EUR/USD | 1.0705 | 1.1039 | 1.0848 | 1.7 | (1.7) |
| USD/CHF | 0.9245 | 0.8414 | 0.9023 | (1.9) | 7.2 |
| EUR/CHF | 0.9896 | 0.9289 | 0.8789 | (0.2) | 5.4 |
| GBP/USD | 1.2083 | 1.2731 | 1.2742 | 2.0 | 0.1 |
| Matières Premières | | | | Δ en % | Δ en % |
| Pétrole (WTI) | \$80.3 | \$71.7 | \$77.0 | (6.0) | 7.5 |
| Cuivre | \$381.1 | \$389.1 | \$456.5 | 0.8 | 18.3 |
| Or | \$1'824 | \$2'063.0 | \$2'327 | 1.8 | 12.8 |

Source : Bloomberg Finance

CLAUSE DE NON-RESPONSABILITE. The Forum Finance Group S.A. (FFG) est au bénéfice d'une licence de gestionnaire en placements collectifs délivrée par la FINMA et est enregistré auprès de la SEC en tant que conseiller en investissement. Malgré la grande attention que The Forum Finance Group S.A. porte à la justesse des informations diffusées dans ce document, FFG ne peut en aucune façon endosser une quelconque responsabilité quant à l'exactitude, à l'actualité, à la fiabilité et à l'intégralité de ces informations. En aucun cas, notamment en cas de négligence, FFG ne pourra être tenu pour responsable de pertes ou de dommages de quelque nature que ce soit, qu'il s'agisse, entre autres, de dommage direct, indirect ou consécutif, lié à l'accès à ce document et à sa consultation. L'ensemble du document de FFG est couvert par le droit d'auteur (tous droits réservés). Vous ne pouvez ni reproduire (en tout ou en partie) ni transmettre (électroniquement ou de quelque autre manière) ni modifier, ni utiliser ce document à des fins publiques ou commerciales, ni créer des liens avec celui-ci, sans l'autorisation écrite préalable de FFG. Veuillez-vous référer à notre site Internet www.ffgg.com pour une décharge complète.