

« What goes around comes around ». Cette expression anglaise n'a pas vraiment son équivalent dans la langue de Molière mais résume bien la rotation sectorielle qui a eu lieu depuis quelques semaines sur les marchés. Le graphique du mois montre l'évolution depuis deux ans de l'action de la société de Warren Buffet et du tracker ARK qui a eu énormément de succès (Cathie Wood sa directrice est une fervente adepte de la croissance à tout prix). On voit qu'après la phase d'exubérance les deux courbes se rejoignent. Comme quoi il faut être patient comme investisseur « value ».

Quels sont les éléments qui favorisent cette résurgence du style « value » ? Suite à la hausse des taux, nous avons la pire performance obligataire annuelle depuis... 1994 (c'est-à-dire une baisse des indices obligataires mondiaux de plus de -3 %). Sur cette classe obligataire, pas vraiment d'endroit où se cacher en janvier à part le cash, le segment le plus performant étant la dette locale émergente. Le rendement composite des obligations mondiales est donc à son plus haut niveau depuis mars 2020. Nous restons toutefois prudents en termes de duration car les banques centrales sont poussées à ajuster leur position monétaire plus tôt que prévu. La dette en devise forte de plusieurs souverains et entreprises des pays émergents est à un prix attractif après une année de sous-performance.

Les banques centrales sont aujourd'hui prêtes à retirer de la liquidité plus rapidement, notamment lorsque le déficit d'emploi sera comblé (le taux d'emploi atteint son potentiel), ce qui alimente une augmentation de la volatilité des marchés financiers. Après la Fed et la BOE, la BCE est en passe de normaliser sa politique monétaire. Une grande exception est la Chine, qui pourrait adopter des politiques de reflation après une longue période de politiques macroéconomiques restrictives. Nous sommes donc assez favorables sur le marché chinois après une longue période de sous-performance. Aux États-Unis même si les taux vont augmenter, il est clair que la banque centrale américaine cherchera "à tout prix" à ne pas faire dérailler sa reprise économique. Les deux moteurs de l'économie mondiale devraient logiquement éviter de gripper la croissance mondiale. Quant aux taux d'intérêt, ils devraient continuer à augmenter inexorablement. En effet, l'inflation va rester à des niveaux élevés poussant les banquiers centraux à l'action.

Que penser de la correction actuelle ? Elle reflète les craintes des investisseurs concernant l'inflation, la hausse des taux d'intérêt et d'une guerre potentielle en Ukraine. Cependant, pour l'instant, elle ne semble pas indiquer une crise significative liée à une éventuelle récession ou à une déstabilisation des marchés. En effet, même si elle ralentit, la croissance mondiale reste supérieure à son potentiel à long terme. Les entreprises devraient en profiter - le début de la saison des résultats va dans ce sens, les entreprises faisant état de ventes et des marges solides. La question plus fondamentale est le rythme de ce ralentissement.

## ALLOCATION COMPTE BALANCE

|  |        | Currency | Yield | Beta                                | Alpha | Weight              | Perf 2022* |
|--|--------|----------|-------|-------------------------------------|-------|---------------------|------------|
| Short term investments                   | 4%     |          |       |                                     |       |                     |            |
| Cash deposits & Docus (EUR)              |        | EUR      | -0,4% | 0                                   | 0%    | 2%                  | -0,02%     |
| Cash deposits (USD)                      |        | USD      | 0,8%  | 0                                   | 0%    | 2%                  | 0,08%      |
| Fixed Income                             | 30%    |          |       |                                     |       |                     |            |
| MFM CONVERT BONDS OPPORTUNITIES          |        | EUR      | 4%    | 0,5                                 | 1%    | 5%                  | -5,47%     |
| CORUM BUTLER LONG SHORT CREDIT           |        | EUR      | 4%    | 0,2                                 | 3%    | 4%                  | -0,86%     |
| QUAERO YIELD OPPORT-A EUR                |        | EUR      | 5%    | 0,4                                 | 1%    | 6%                  | -0,09%     |
| CLARION GLOBAL EM BOND-AUSD              |        | USD      | 5%    | 0,4                                 | 1%    | 5%                  | -4,75%     |
| QUASAR EM HIGH YIELD FUND B              |        | USD      | 7%    | 0,5                                 | 1%    | 5%                  | -3,50%     |
| MAINFIRST EM CORP BALANCED               |        | USD      | 7%    | 0,5                                 | 1%    | 5%                  | -2,56%     |
| Equities                                 | 34%    |          |       |                                     |       |                     |            |
| AURIS-EVOLUTION EURO-R EUR               |        | EUR      | 4%    | 0,7                                 | 8%    | 6%                  | -7,95%     |
| QCF LUX-INFRASTR SECUR-A EUR             |        | EUR      | 4%    | 0,5                                 | 1%    | 5%                  | -8,15%     |
| RAYMOND JAMES BEST PICKS                 |        | USD      | 2%    | 1                                   | 1%    | 4%                  | -11,74%    |
| KIRAO MULTICAPS ALPHA-C EUR              |        | EUR      | 2%    | 0,35                                | 6%    | 5%                  | -4,05%     |
| MAINFIRST GLOBAL DIVIDEND STARS          |        | EUR      | 3%    | 0,8                                 | 0%    | 2%                  | -8,11%     |
| QUAERO BAMBOO FUND                       |        | EUR      | 2%    | 0,8                                 | 1%    | 3%                  | -27,24%    |
| FOURTON SILKKITIE ASIA                   |        | EUR      | 3%    | 0,8                                 | 6%    | 4%                  | -2,41%     |
| ORBIS SICAV-GLBL EQ FD-INVSH             |        | EUR      | 2%    | 0,8                                 | 1%    | 5%                  | -2,95%     |
| Asset Allocation                         | 12%    |          |       |                                     |       |                     |            |
| MEMNON FUND ARP-IEUR                     |        | EUR      | 2%    | 0,5                                 | 1%    | 6%                  | -1,87%     |
| SEXTANT GRAND LARGE-A                    |        | EUR      | 2%    | 0,6                                 | 2%    | 6%                  | -0,13%     |
| Alternative Investments                  | 20%    |          |       |                                     |       |                     |            |
| DCM SYSTEMATIC FUND                      |        | USD      | 0%    | 0,3                                 | 3%    | 4%                  | 3,32%      |
| FORT GLOBAL UCITS CONTRARIAN R EUR       |        | EUR      | 2%    | 0,2                                 | 3%    | 4%                  | -10,74%    |
| RAM LUX SYS-LNG/SH EUR EQ-B              |        | USD      | 2%    | 0,2                                 | 3%    | 4%                  | -2,18%     |
| INVENOMIC US EQUITY LONG/SHORT           |        | USD      | 3%    | 1                                   | 3%    | 4%                  | 18,46%     |
| MEMNON-EU MKT NEUTRAL-IEUR               |        | EUR      | 2%    | 0,3                                 | 1%    | 4%                  | 3,28%      |
| Correlation to the Equity markets (Beta) | 37,05% |          |       | EUR exposure                        | 67%   | (85% after hedging) |            |
| Expected Annual Return (EUR)             | 6,21%  |          |       | USD exposure                        | 25%   | (15% after hedging) |            |
| Performance EUR balanced account 2022    | -3,27% |          |       | CHF                                 | 0%    |                     |            |
| Performance CHF balanced account 2022    | -2,77% |          |       |                                     |       |                     |            |
| Performance EUR balanced account 2021    | 4,68%  |          |       | * Performance 2022 as of 31.01.2022 |       |                     |            |
| Performance CHF balanced account 2021    | 3,48%  |          |       |                                     |       |                     |            |

## GRAPHIQUE DU MOIS

