

Après le rebond de juillet, le mois d'août a été difficile pour les actions, les marchés étant de nouveau sujets à des prises de bénéfices, les craintes et les incertitudes concernant l'avenir immédiat étant de nouveau au cœur des préoccupations des investisseurs. Les chiffres de l'inflation sont restés élevés, ce qui a incité le président de la Réserve fédérale, M. Powell, à rester optimiste dans sa déclaration de fin août lors de la conférence annuelle de Jackson Hole. La crise énergétique européenne et le ralentissement économique de la Chine ont également contribué au sentiment pessimiste au cours du mois. Même si les valorisations ont maintenant diminué et offrent de bons points d'entrée, nous préférons adopter une position légèrement défensive dans notre exposition aux actions, car nous considérons que le potentiel de hausse à court terme est clairement limité. À moyen terme, bien que nous reconnaissons les vents contraires de l'économie, nous continuons de penser que la forte situation de l'emploi, la solide croissance des salaires et la demande refoulée rendront probablement cette récession courte et peu profonde.

Tout d'abord, quelques indicateurs avancés ont récemment confirmé une stabilisation fragile de l'économie américaine après un ralentissement marqué au premier semestre de l'année. La courbe des taux américains, un important indicateur avancé, indique toujours une croissance économique modérée et une baisse simultanée (ou une décélération) de l'inflation. Cela signifie également que les facteurs déflationnistes sont de plus en plus à l'œuvre : la masse monétaire diminue, le développement économique est faible au niveau mondial, les prix des matières premières baissent (céréales, cuivre, etc.) et les marchés immobiliers aux États-Unis et en Allemagne s'affaiblissent progressivement.

L'environnement des marchés financiers reste donc neutre à court terme et la pression à la hausse sur les taux d'intérêt à long terme continue d'être modérée. Toutefois, dans le contexte de la résurgence naissante des facteurs déflationnistes évoquée plus haut, la Fed pourrait être trop restrictive. La réduction du bilan lors du dernier cycle de resserrement de 2017 à 2019 était beaucoup plus modérée et a été interrompue après une période relativement courte, la courbe des taux s'étant également inversée à ce moment-là.

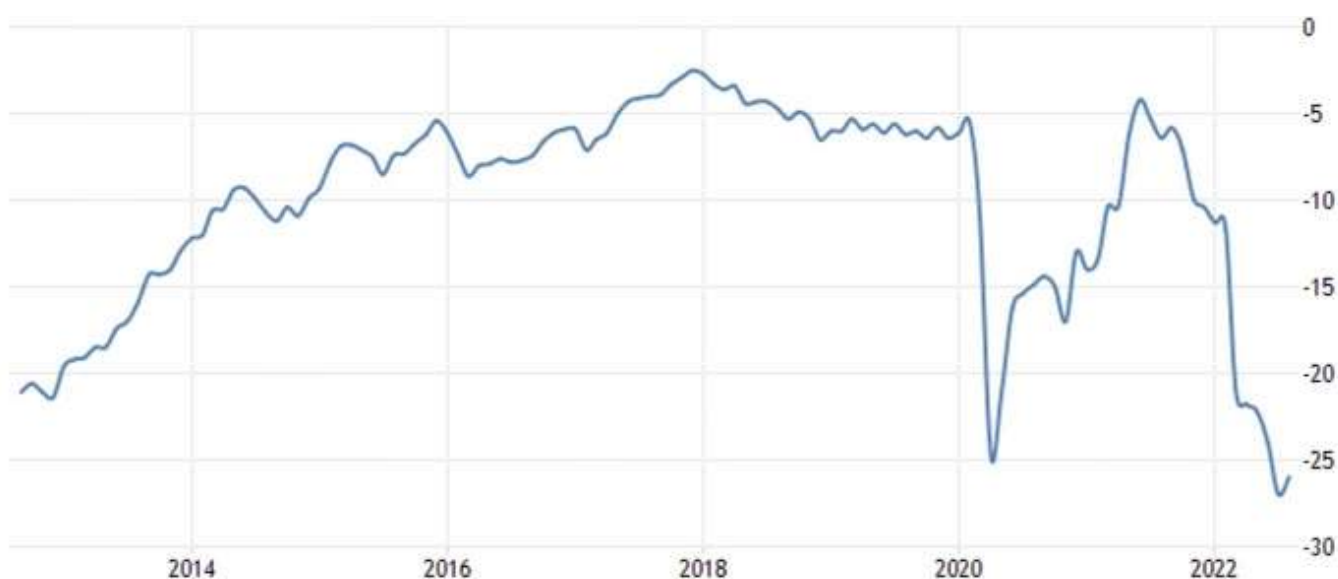
En Europe, les consommateurs sont proches du niveau le plus bas en termes de sentiment sur une période de 25 ans, car ils pourraient être confrontés à une crise énergétique sans précédent au cours de l'hiver prochain (voir le graphique du mois en page 2). Bien que les solutions pour en modérer l'effet abondent, cela pourrait être le point de départ d'une grande crise sociale continentale. Le Royaume-Uni, où le niveau d'inflation le plus élevé depuis 30 ans provoque des dégâts massifs au sein de la population, élira enfin son nouveau Premier ministre demain. Liz Struss (les bookmakers ont tous parié pour elle) devra probablement se souvenir de ce qu'a fait Mme Thatcher il y a près de quarante ans. Elle héritera d'une situation économique particulièrement difficile et le contexte social n'est pas moins explosif : L'augmentation du coût de la vie provoque des grèves de cheminots, de dockers et d'avocats, entre autres, jamais vues dans le pays depuis les années 1980.

Les marchés asiatiques (et certains marchés sud-américains) présentent des indicateurs avancés favorables par rapport à l'Europe ou aux États-Unis. Les stimuli monétaires et fiscaux donnent également des impulsions positives au Japon et en Chine, bien qu'ici aussi une tendance modérée à l'affaiblissement se poursuive pour le moment. La plus grande menace reste l'incertitude entourant Taïwan, une bombe à retardement qui pourrait nuire aux marchés locaux.

ALLOCATION MANDAT EQUILIBRE

		Currency	Yield	Beta	Alpha	Weight	Perf 2022*
Short term investments	4%						
Cash deposits & Docus (EUR)		EUR	-0,4%	0	0%	2%	-0,04%
Cash deposits (USD)		USD	1,0%	0	0%	2%	0,30%
Fixed Income	30%						
MFM CONVERT BONDS OPPORTUNITIES		EUR	4%	0,5	1%	5%	-17,33%
CORUM BUTLER LONG SHORT CREDIT		EUR	4%	0,2	3%	4%	-4,59%
QUAERO YIELD OPPORT-A EUR		EUR	5%	0,4	1%	6%	-1,96%
CLARION GLOBAL EM BOND-AUSD		USD	5%	0,4	1%	5%	-15,24%
QUASAR EM HIGH YIELD FUND B		USD	7%	0,5	1%	5%	-15,72%
MAINFIRST EM CORP BALANCED		USD	7%	0,5	1%	5%	-21,02%
Equities	34%						
AURIS-EVOLUTION EURO-R EUR		EUR	4%	0,7	8%	6%	-22,84%
QCF LUX-INFRASTR SECUR-A EUR		EUR	4%	0,5	1%	5%	-1,61%
RAYMOND JAMES BEST PICKS		USD	2%	1	1%	4%	-22,44%
KIRAO MULTICAPS ALPHA- C EUR		EUR	2%	0,35	6%	5%	-15,50%
MAINFIRST GLOBAL DIVIDEND STARS		EUR	3%	0,8	0%	2%	-17,87%
QUAERO BAMBOO FUND		EUR	2%	0,8	1%	3%	-56,51%
FOURTON SILKITTIE ASIA		EUR	3%	0,8	6%	4%	5,49%
ORBIS SICAV-GLBL EQ FD-INVSH		EUR	2%	0,8	1%	5%	-3,97%
Asset Allocation	12%						
ACCI DMP- DIVERSIFIED B2		EUR	2%	0,5	1%	6%	-22,86%
SEXTANT GRAND LARGE-A		EUR	2%	0,6	2%	6%	-3,88%
Alternative Investments	20%						
DCM SYSTEMATIC FUND		USD	0%	0,3	3%	4%	8,78%
FORT GLOBAL UCITS CONTRARIAN R EUR		EUR	2%	0,2	3%	4%	-40,18%
RAM LUX SYS-LNG/SH EUR EQ-B		USD	2%	0,2	3%	4%	0,17%
INVENOMIC US EQUITY LONG/SHORT		USD	3%	1	3%	4%	31,95%
MEMNON-EU MKT NEUTRAL-IEUR		EUR	2%	0,3	1%	4%	4,29%
Correlation to the Equity markets (Beta)	37,05%			EUR exposure	67%	(90% after hedging)	
Expected Annual Return (EUR)	6,52%			USD exposure	33%	(10% after hedging)	
Performance EUR balanced account 2022	-10,32%			CHF	0%		
Performance CHF balanced account 2022	-9,82%			* Performance 2022 as of 31.08.2022			

GRAPHIQUE DU MOIS



Source : Commission Européenne