

Les marchés ont été volatils en mai et, à l'exception d'un segment (titres de croissance américaines), toutes les classes d'actifs ont baissé y compris les obligations, l'or, etc. Bien que nous soyons heureux de voir les grandes valeurs US rebondir, nous sommes perplexes quant à la capitalisation boursière actuelle de Nvidia, qui s'élève à un 1000 milliards de dollars, alors que les ventes annuelles (oui, en forte croissance depuis un certain temps) ne sont que de 25 milliards de dollars. Les investisseurs sont probablement en train de créer une nouvelle bulle, phénomène lié à l'engouement de l'IA (Intelligence Artificielle) !

La pénurie est le nouveau mot à la mode. On pense d'abord à la pénurie de main-d'œuvre (mentionnée par la plupart des entrepreneurs) qui est la conséquence de problèmes démographiques et/ou générationnels, puis à la pénurie d'eau, qui devient un thème très urgent, ou, plus généralement, à la pénurie générale : tout, des médicaments aux pneus, fait l'objet de restrictions d'approvisionnement en ce moment. Initialement, nous pouvions blâmer le Covid-19 qui a paralysé les industries pendant des mois, mais aujourd'hui, plus d'excuses. Les délais de livraison s'allongent pour une raison : les entreprises sont incitées à le faire. Elles se concentrent sur le prix plutôt que sur le volume et, en termes de flux de trésorerie, elles sont dans une bien meilleure situation. De plus, la tendance de consommation du Covid (surconsommation de biens car services à l'arrêt) s'est clairement inversée : les ventes au détail ont été faibles, tandis que la demande de services de tourisme et de loisirs reste élevée (malgré des prix élevés).

Quels sont les impacts sur les marchés : nos réflexions sur les marges étaient plutôt prudentes, car la pénurie de main-d'œuvre les a fait baisser, mais nous devons admettre que le consommateur américain est assez résistant. Cette résilience peut être trouvée dans les économies importantes accumulées pendant la période Covid-19. Néanmoins, nous estimons que les économies ont diminué de plus de moitié et que le consommateur américain commence à montrer des signes de fatigue. Les grandes entreprises américaines telles que Home Depot ou Target ont considérablement réduit leurs prévisions de bénéfices pour l'année. Pourquoi ? Même si l'inflation ralentit, les prix ont continué à augmenter. Ils atteignent des niveaux qui commencent à peser trop lourdement sur le pouvoir d'achat des ménages, alors que la croissance des salaires réels est négative.

Les actions devraient donc se porter bien pour le moment, mais nous restons prudents. Maintenant que nous clôturer l'épisode 2023 du feuilleton du plafond de la dette américaine, quelles sont les conséquences sur les taux ? Les inquiétudes des investisseurs et des prêteurs sont désormais mises de côté et nous prévoyons que les taux d'intérêt se stabiliseront aux niveaux actuels. Si les endettées auront du mal à refinancer leur dette arrivant à échéance, nous pensons que les portefeuilles diversifiés d'obligations IG et à « high yield » devraient s'en sortir (la prudence reste de mise sur le « high yield »).

Comme vous le savez nous avons également chez Plus One un pied dans l'immobilier, que ce soit au travers de fonds cotés ou de projets spécifiques, en Suisse ou en Espagne. Le graphique du mois qui nous provient de Credit Suisse (où il y a de bons rapports parfois !) démontre que malgré la situation favorable entre l'offre (limitée) et la demande qui reste soutenue malgré les prix hauts, il n'a jamais été aussi peu intéressant d'acheter de l'immobilier en Suisse qu'aujourd'hui ! Le graphique montre les coûts d'un appartement de 110 m² (4,5 pièces) en location par rapport au même appartement acheté. Si l'économie était de 20% environ par an pour le propriétaire depuis 2010, cette tendance s'est brutalement retournée et avec les taux actuels et l'inflation sur les coûts, la location est désormais moins chère. Quelle va être la conséquence ? Etant donné le peu de construction, la demande devrait quand même fléchir car il est indécent de payer de tels prix alors que les revenus réels des ménages se sont affaiblis avec la remontée de l'inflation sous-jacente.

ALLOCATION MANDAT BALANCE

| | | Currency | Yield | Beta | Alpha | Weight | Perf 2023* |
|--|--------|----------|-------|------|--------------|--------|---------------------|
| Short term investments | 4% | | | | | | |
| Cash deposits & Docus (EUR) | | EUR | -0,4% | 0 | 0% | 2% | 0,10% |
| Cash deposits (USD) | | USD | 1,5% | 0 | 0% | 2% | 0,45% |
| Fixed Income | 35% | | | | | | |
| MFM CONVERT BONDS OPPORTUNITIES | | EUR | 6% | 0,5 | 1% | 5% | 0,78% |
| CORUM BUTLER LONG SHORT CREDIT | | EUR | 6% | 0,2 | 3% | 4% | 2,24% |
| QUAERO YIELD OPPORT-A EUR | | EUR | 5% | 0,4 | 1% | 6% | -0,11% |
| CLARION GLOBAL EM BOND-AUSD | | USD | 10% | 0,7 | 0% | 5% | 2,98% |
| QUASAR EM HIGH YIELD FUND B | | USD | 10% | 0,7 | 0% | 5% | -0,83% |
| MAINFIRST EM CORP BALANCED | | USD | 11% | 0,7 | 0% | 5% | 1,08% |
| R-CO VALOR BOND OPPORTUNITY | | EUR | 7% | 0,5 | 1% | 5% | 5,07% |
| Equities | 37% | | | | | | |
| AURIS-EVOLUTION EURO-R EUR | | EUR | 4% | 0,7 | 8% | 6% | 1,63% |
| QUAERO LUX-INFRA SECURITIES EUR | | EUR | 4% | 0,7 | 1% | 5% | 2,98% |
| KAYNE ANDERSON RENEWABLES INFRA | | EUR | 4% | 0,7 | 1% | 4% | -4,74% |
| RAYMOND JAMES BEST PICKS | | USD | 2% | 1 | 1% | 4% | -0,12% |
| KIRAO MULTICAPS ALPHA-C EUR | | EUR | 2% | 0,35 | 6% | 4% | 2,24% |
| MAINFIRST GLOBAL DIVIDEND STARS | | EUR | 3% | 0,8 | 0% | 3% | 3,33% |
| QUAERO BAMBOO FUND | | EUR | 2% | 0,8 | 1% | 2% | -8,47% |
| FOURTON SILKKITIE ASIA | | EUR | 3% | 0,8 | 6% | 4% | 2,72% |
| ORBIS SICAV-GLBL EQ FD-INVSH | | EUR | 2% | 0,8 | 1% | 5% | 2,12% |
| Asset Allocation | 12% | | | | | | |
| ACCI DMP- DIVERSIFIED B2 | | EUR | 2% | 0,5 | 1% | 6% | 5,24% |
| SEXTANT GRAND LARGE-A | | EUR | 2% | 0,6 | 2% | 6% | 4,82% |
| Alternative Investments | 12% | | | | | | |
| DCM SYSTEMATIC FUND | | USD | 0% | 0,3 | 3% | 4% | -2,63% |
| RAM LUX SYS-LNG/SH EUR EQ-B | | USD | 2% | 0,2 | 3% | 4% | -3,03% |
| INVENOMIC US EQUITY LONG/SHORT | | USD | 3% | 1 | 3% | 4% | 11,74% |
| Correlation to the Equity markets (Beta) | 54,70% | | | | EUR exposure | 67% | (90% after hedging) |
| Expected Annual Return (EUR) | 7.56% | | | | USD exposure | 25% | (10% after hedging) |
| Performance EUR balanced account 2023 | 1,68% | | | | CHF | 0% | |
| Performance CHF balanced account 2023 | 1,88% | | | | | | |

* Performance 2023 as of 30.04.2023

GRAPHIQUE DU MOIS (Primes de risque marchés actions 2001-2023)

