



Craintes inflationnistes

Le mois d'avril a été difficile pour les marchés des actions et des obligations. La combinaison de données inflationnistes américaines élevées et d'une demande privée résistante a alimenté les craintes du marché que les banques centrales n'assouplissent pas leur politique monétaire aussi rapidement qu'on l'espérait. Sur le plan géopolitique, un échange d'attaques entre Israël et l'Iran a intensifié les inquiétudes quant à la possibilité d'une confrontation directe majeure qui pourrait menacer les approvisionnements en pétrole. Les marchés boursiers et obligataires ont réagi négativement, les actions des marchés développés chutant de 3.7% tandis que les obligations mondiales reculaient de 2.5% au cours du mois.

IMAGE DU MOIS

La Suisse a connu des températures pré-estivales début avril, selon MétéoSuisse. La seconde quinzaine, l'hiver a fait son retour avec de la neige à basse altitude.



Image générée par l'IA

Les marchés d'actions et obligataires ont tous deux corrigé en avril, les corrélations ont été positives.

Allocation	--	-	N	+	++
Liquidités			●	<-	
Obligations				●	
Souveraines			●	<-	
Entreprises IG				●	
Entreprises HY		●			
Dette Emergente		●			
Liées à l'inflation		->	->	●	
Convertibles		●			
Actions			●		
Suisse				●	
Europe		●			
Etats-Unis			●		
Japon			●		
Marchés EM		●			
Actifs Réels et Alt.		->	●		
Immobilier			●		
Or				●	
Fonds alternatifs	●				
Autres alternatifs			->	●	
Performances (%)			Avril	2024	
Actions					
Bloomberg World USD			3.4		4.1
S&P 500			4.0		5.6
SMI			2.9		1.1
EURO STOXX			1.7		7.0
FTSE 100			2.6		5.3
Bloomberg Asia USD			0.9		3.2
Bloomberg EM USD			1.6		0.1
Obligations (perf. CHF)					
Mondiales			2.0		2.9
Souveraines			1.8		2.8
Entreprises IG			2.3		3.1
Entreprises HY			1.0		0.7
EM			1.9		1.2
Alternatifs					
Fonds alternatifs \$			0.5		2.0
Or : 2295 \$			2.9		11.2
Pétrole Brent : 88 \$			0.5		14.0
SXI - Immo Suisse			3.7		3.3
Devises					
EUR/USD : 1.068			1.0		3.3
EUR/CHF : 0.98			0.7		5.5
USD/CHF : 0.918			1.8		9.1
GBP/CHF : 1.148			0.9		7.1
USD/CNY : 7.241			0.3		2.0
Bitcoin : 60297 \$			13.2		44.2
Taux souverains			Avr. 24	Déc. 23	
Etats-Unis 10 ans			4.7%		3.9%
Allemagne 10 ans			2.6%		2.0%
Suisse 10 ans			0.8%		0.7%

La persistance de l'inflation représente un risque majeur

L'apaisement des craintes d'une escalade du conflit au Moyen-Orient et le bon début de saison des résultats aux Etats-Unis a permis aux actions de rebondir en fin de mois. Les matières premières ont été le seul actif gagnant en Avril et l'or a franchi un nouveau record proche de 2400\$ l'once avant de consolider en fin de mois.

Le regain d'inflation aux Etats-Unis nous amène à être plus prudent sur les obligations libellées en USD. Nous initions une position sur les obligations indexées à l'inflation en dollars au détriment des bons du trésor américain. Nous complétons notre exposition aux obligations à haut rendement en EUR qui profitent d'une tendance économique plus forte que prévu.

Pour protéger les portefeuilles d'un rebond potentiel de l'inflation ou des tensions géopolitiques, nous ajoutons une exposition aux différentes matières premières de l'énergie et aux métaux industriels. Nous conservons notre exposition à l'or qui peut continuer de s'apprécier en cas de tensions géopolitiques ou d'incertitudes élevées.

L'exposition actions reste neutre. Les attentes de réductions des taux directeurs représente un vent contraire pour les actions mais les bons résultats d'entreprises et l'augmentation des marges de ces dernières restent un soutien à la classe d'actif.

Nous avons ajouté une position sur le FTSE 100, l'indice des actions britanniques, qui devrait rattraper une partie de son retard accumulé depuis le Brexit, dans un contexte porteur pour les grandes sociétés exportatrices d'outre-manche, notamment celles du secteur pétrolier.

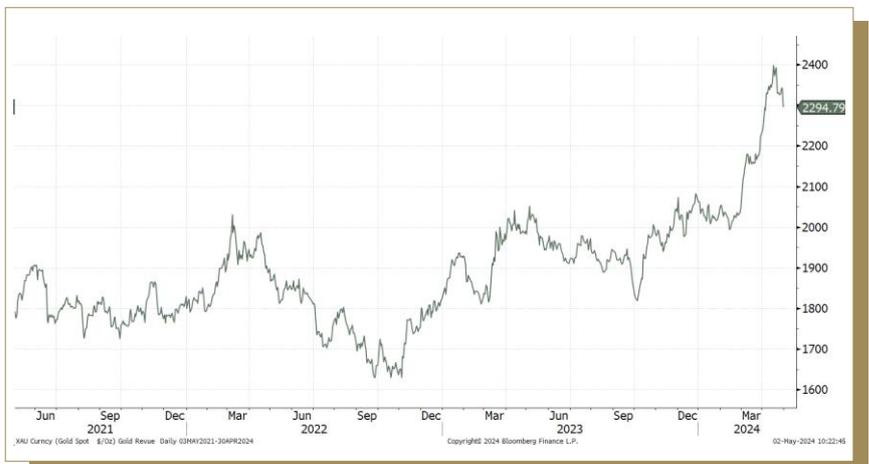
Nous sommes sortis du thème des infrastructures. Cette thématique de long terme sensible aux conditions financières devrait pâtir des taux de financement qui resteront élevés plus longtemps qu'anticipé il y a quelques mois.

Nous nous sommes retirés du thème de la cybersécurité pour revenir sur la thématique plus large de l'innovation et la croissance via une exposition au Nasdaq américain.

3,5%

INFLATION US EN AVRIL, LOIN DE L'OBJECTIF DE 2%

L'or (en \$) a atteint un sommet historique à 2'417 \$ le 16 avril dernier



Source : Nextgen/Bloomberg

**NOUVEAU RECORD POUR
LE MÉTAL JAUNE EN AVRIL :
2'417 \$**