



Rebond printanier

Après une consolidation en avril, les actions mondiales se sont redressées en mai pour atteindre de nouveaux sommets historiques. Le marché suisse, à la traîne de la reprise mondiale en 2024, a été le plus performant du mois, avec une progression de 6.6%. Dans l'ensemble, les données économiques publiées en mai ont tempéré les craintes de surchauffe de l'économie américaine. Depuis la fin du mois d'avril, la croissance de l'emploi s'est ralentie, la désinflation a repris et les responsables de la Fed ont minimisé la possibilité d'une hausse des taux. La confiance des investisseurs dans un scénario d'atterrissage en douceur s'est ainsi rétablie entraînant un rebond des marchés en mai. La résilience de la croissance et les bénéfices des entreprises ont permis aux actifs risqués de mieux performer.

IMAGE DU MOIS

Deuxième place pour la Suisse aux mondiaux de hockey sur glace. La dernière marche était trop haute.



Image générée par l'IA

La Suisse, 2^e des mondiaux pour la 3^e fois de son histoire (1935, 2018, 2024)

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 (%)				Mai	2024
Actions					
Bloomberg World USD				3.7	7.9
S&P 500				4.8	10.6
SMI				6.6	7.7
EURO STOXX				1.7	8.9
FTSE 100				1.6	7.0
Bloomberg Asia USD				1.4	4.6
Bloomberg EM USD				1.7	1.6
Obligations (perf. CHF)					
Mondiales				0.5	2.4
Souveraines				0.1	2.7
Entreprises IG				1.0	2.1
Entreprises HY				0.9	1.5
EM				1.2	0.1
Alternatifs					
Fonds alternatifs \$				0.6	2.6
Or : 2327 \$				1.4	12.8
Pétrole Brent : 82 \$				7.1	5.9
SXI - Immo Suisse				0.6	2.7
Devises					
EUR/USD : 1.085				1.6	1.7
EUR/CHF : 0.979				0.1	5.4
USD/CHF : 0.902				1.7	7.2
GBP/CHF : 1.151				0.2	7.4
USD/CNY : 7.242				0.0	2.0
Bitcoin : 67142 \$					
Taux souverains				Mai 24	Déc. 23
Etats-Unis 10 ans				4.5%	3.9%
Allemagne 10 ans				2.7%	2.0%
Suisse 10 ans				0.9%	0.7%

Accélération du cycle de baisse des taux en Europe

Les nouvelles positives sur l'inflation américaine ont également aidé les marchés obligataires à se remettre des pertes subies en avril en raison des craintes de voir les taux rester plus longtemps à des niveaux élevés. L'indice Bloomberg des obligations mondiales a rebondi de 0.5% en mai en CHF. Les obligations d'entreprises de qualité ont gagné 1%. Le sentiment du marché a été favorisé par les indications selon lesquelles le cycle d'abaissement des taux d'intérêt s'accélère en Europe. La Riksbank suédoise a assoupli sa politique de 0.25% pour la première fois en huit ans, faisant suite à la réduction inattendue de la Banque nationale suisse en mars. La Banque centrale européenne devrait suivre lors de sa réunion de politique monétaire du 6 juin.

Malgré des performances décevantes cette année sur la plupart des obligations, nous restons convaincus que le couple rendement/risque est favorable à cette classe d'actifs. Nous prévoyons une baisse des rendements obligataires dans les mois à venir, les annonces de réduction des taux des banques centrales vont se multiplier. Aux Etats-Unis, le début du cycle de baisse des taux et l'évolution de l'inflation sont plus incertains. Nous préférons les obligations en dollars indexées à l'inflation que les obligations du Trésor à duration longue.

En Europe, nous avons complété nos investissements en obligations de qualité par des obligations à haut rendement qui devraient bien se comporter. Malgré un ralentissement économique, les taux de défauts resteront vraisemblablement contenus.

En ce qui concerne les actions, notre positionnement est neutre. Les bénéfices devraient continuer à se redresser au cours des prochains trimestres et s'étendre au-delà des titres du secteur technologique américain. Les valorisations sont élevées mais pas extrêmes. A contrario, le sentiment très optimiste des investisseurs et le positionnement élevé militent pour une allocation équilibrée.

Nous pensons que les matières premières et l'or peuvent jouer un rôle de couverture précieux dans les portefeuilles, en particulier lorsque les risques géopolitiques et inflationnistes sont élevés. La demande mondiale de matières premières reste solide et l'offre demeure perturbée par les conflits au Moyen-Orient et en Ukraine, toujours tristement d'actualité.

6.6%

PERFORMANCE DU SMI EN MAI

L'indice suisse a cassé ses plus-hauts du mois de mars à 11'800 et clôture le mois à 12'000



Source : Nextgen/Bloomberg

MEILLEURE TENDANCE
POUR LE SMI