

REVUE MENSUELLE

MACRO

AVEC L'AI TOUT IRA MIEUX ?

Le mois de mai a été une période agitée pour les marchés, avec des fluctuations à la hausse et à la baisse. Tout d'abord, soutenu par l'engouement pour l'intelligence artificielle, le secteur technologique a rebondi de manière spectaculaire, rappelant ainsi les performances de l'année 2021. En revanche, dans d'autres secteurs, notamment en Europe, les investisseurs ont préféré prendre leurs bénéfices par crainte d'un ralentissement économique.

En effet, sur le plan macroéconomique, les données sont mitigées. Les indicateurs de production et de fabrication ne prévoient pas de reprise, voire montrent un ralentissement probablement impacté par la hausse des taux d'intérêt. De plus, l'inflation core PCE aux États-Unis montre des signes de résistance et ne semble pas baisser comme prévu par les analystes. En revanche, les consommateurs et le marché de l'emploi restent relativement solides, malgré le pessimisme général des économistes depuis le début de l'année.

En Chine, le redémarrage de l'économie suscite également des déceptions, car il prend plus de temps que prévu, ce qui déçoit non seulement les marchés financiers, mais aussi l'économie mondiale dans son ensemble. Les espoirs d'une reprise rapide et vigoureuse de l'économie chinoise se heurte à des obstacles inattendus.

Dans l'ensemble, la volatilité des marchés témoigne d'un environnement incertain, où les investisseurs naviguent entre l'optimisme lié aux secteurs technologiques et les inquiétudes quant aux perspectives économiques mondiales.

PERSPECTIVES

Au cours de ce mois, nous avons saisi l'occasion de la baisse de certains titres actions pour entrer à des niveaux qui nous semblent fondamentalement intéressants. Cependant, nous restons prudents en raison de la hausse des taux, qui pourrait avoir un impact sur la croissance économique. Il est essentiel de naviguer habilement entre les bonnes et les mauvaises nouvelles afin de prendre des décisions d'investissement éclairées.

Dans ce contexte, les taux actuels nous semblent attrayants pour la partie Fixed Income. Cependant, nous demeurons prudents en ce qui concerne les actions. La volatilité des marchés et les incertitudes économiques appellent à la prudence lors de la sélection des investissements.

MARCHÉS ACTIONS

NASDAQ REMONTE, LE HANG SENG DEÇOIT

De profonds bouleversements secouent les secteurs économiques, avec une incidence particulière sur les indices boursiers. Au mois de mai, il était crucial d'investir dans des valeurs technologiques bénéficiant de l'engouement pour l'intelligence artificielle. Nvidia a connu une croissance fulgurante, propulsant le Nasdaq à la hausse. Cependant, en Europe, le marché a ralenti, fragilisé par les craintes d'un ralentissement économique. Le Hang Seng continue quant à lui de chuter.

Les 6 plus grandes capitalisations technologiques Amazon, Apple, Google, Meta, Microsoft, Nvidia ont connu une performance de +45% en moyenne, qui a plus que compensé une légère baisse des 494 autres membres du S&P depuis le début de l'année.

La performance au 31 mai : CAC40 -3.79% (YTD 9.65%), SMI -1.92% (YTD 4.55%), Stoxx600 -3.24% (YTD 6.32%), Nasdaq +5.92% (YTD 23.59%), S&P500 +0.29% (YTD 8.86%), Hang Seng -8.35% (YTD -7.82%), Topix +2.53% (YTD 12.63)

Stoxx600 2Y



Nasdaq 100 2Y

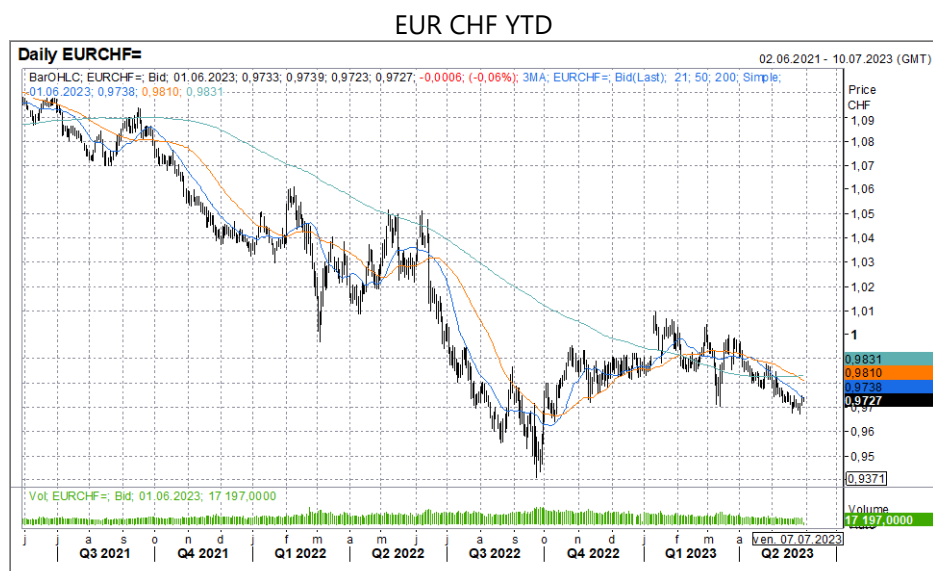


MARCHÉ DES CHANGES

Le dollar américain s'est renforcé avec la hausse des taux aux États-Unis, passant de 1,1050 à 1,07 face à l'euro au cours du mois. La hausse des taux américains a contribué à renforcer la valeur du dollar, attirant ainsi les investisseurs qui recherchent des rendements plus élevés. Parallèlement, les indicateurs économiques, notamment ceux liés à l'activité manufacturière en Europe, ont pesé sur la monnaie unique. Des chiffres décevants dans ce secteur ont créé des inquiétudes quant à la croissance économique et ont donc pu entraîner une certaine pression à la baisse sur l'euro.

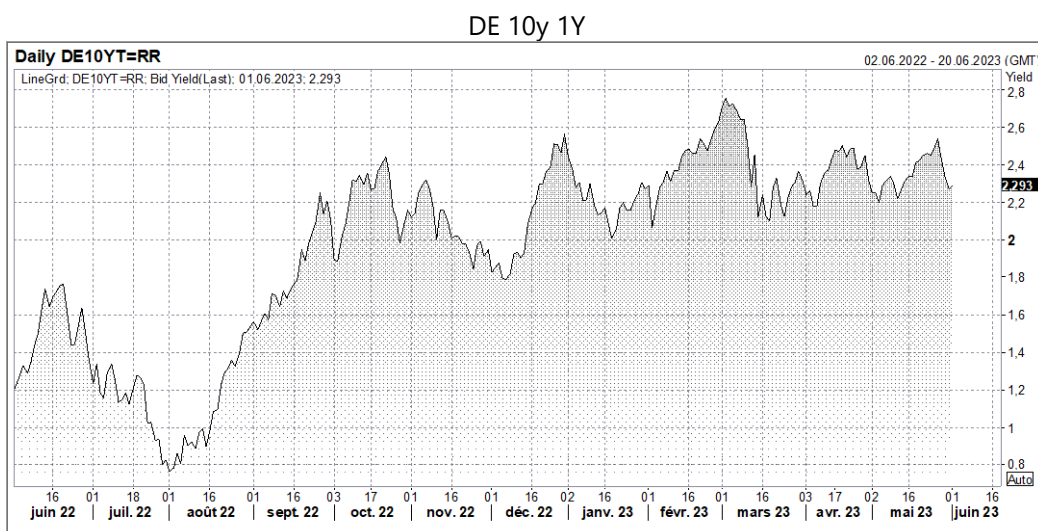
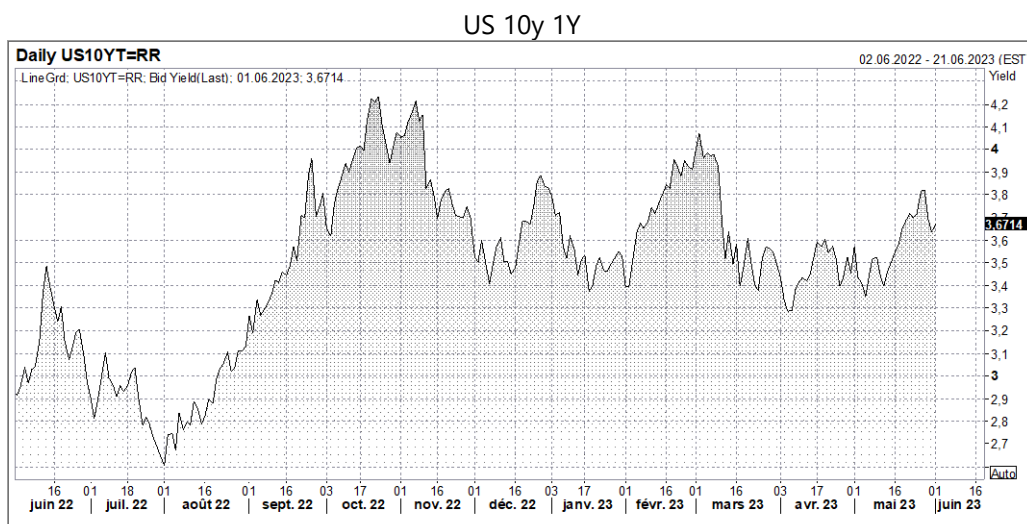


Le constat est similaire du côté de l'EUR/CHF. Les mauvaises nouvelles en Europe ont donné un coup de pouce au franc suisse. De plus, la question du plafond de la dette aux États-Unis a créé de l'incertitude sur les marchés financiers mondiaux. Les investisseurs, à la recherche de sécurité, ont choisi le franc suisse comme alternative.



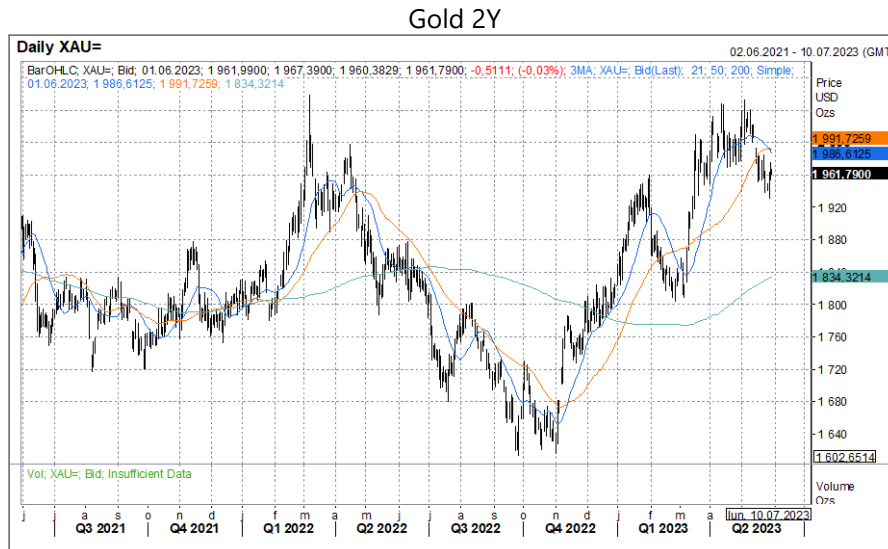
MARCHÉ OBLIGATAIRE

Nous avons assisté à une hausse des taux suite à la question du plafond de la dette aux États-Unis. Cette situation a eu un impact sur l'ensemble de la courbe des taux américains. De plus, le taux d'inflation de base (core PCE) a connu une augmentation de 0,4 % par rapport au mois précédent, dépassant les attentes qui étaient de 0,3 %. Cette évolution ne laisse pas présager une baisse des taux de la part de la Réserve fédérale (Fed). Au contraire, le marché commence à envisager une éventuelle hausse de 0,25 % en juin ou juillet.

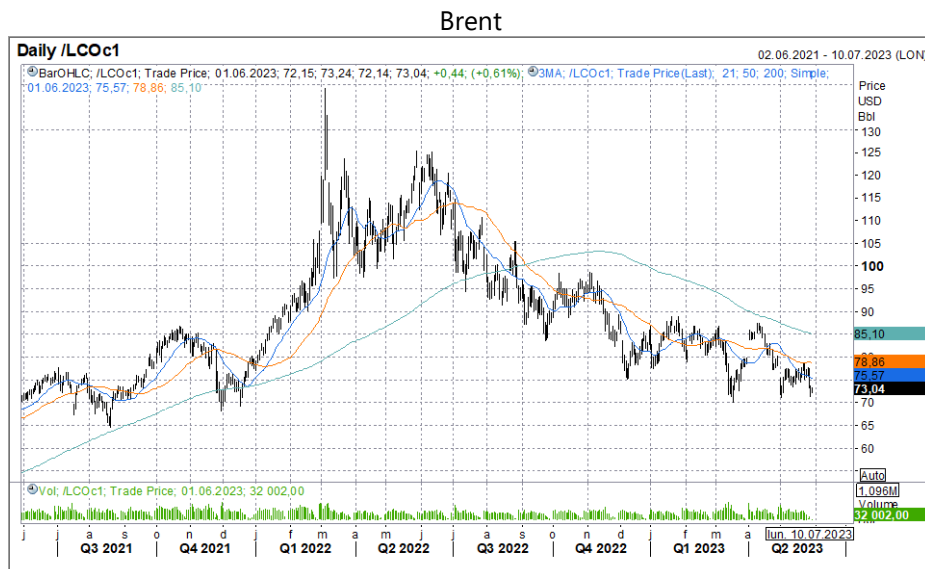


MATIÈRES PREMIÈRES

Comme nous l'avons décrit dans les mois précédents, les taux d'intérêt et le dollar ont un fort impact sur le prix de l'or. Avec le renforcement du dollar résultant de la hausse des taux, le prix de l'or a connu une baisse, passant de 2'020 \$ à 1'950 \$ l'once. Tant que nous restons dans cette anticipation concernant les taux d'intérêt, l'or continuera d'être influencé par les mouvements des taux et la valeur du dollar.



Le prix du pétrole a connu une période difficile en mai, principalement en raison des indicateurs économiques faibles qui anticipe un ralentissement de l'économie et, par conséquent, une baisse de la demande de pétrole. De plus, le redémarrage de l'économie chinoise ne se déroule pas comme prévu par les économistes, ce qui a également eu un impact négatif sur le prix.



DISCLAIMER

Les informations présentées dans cette publication ne constituent en aucun cas des conseils ou recommandations de placement et ne doivent pas être interprétées comme des offres de vente ou d'achats de produits, ni comme des invitations ou incitations à effectuer des transactions ou des actes juridiques. Les informations sont strictement réservées à l'usage interne ; toutefois, la publication peut être transmise à un client de Vision Asset Management ou un investisseur tiers à la demande expresse de ces derniers.

Aucun élément de la publication n'est basé sur les besoins spécifiques, les objectifs de placement et la situation financière d'un client particulier, ni ne constitue une description exhaustive des produits mentionnés. Les clients de Vision Asset Management, ainsi que tout investisseur tiers, doivent éviter de se baser sur ces seules informations pour leurs décisions de placement ou autres. Avant d'effectuer une vente, un achat, une transaction ou un acte juridique quel qu'il soit, les clients de Vision Asset Management et les investisseurs tiers doivent, dans la mesure du nécessaire, s'adresser à leurs consultants en matière juridique, réglementaire, fiscale, financière, économique et comptable, puis prendre leurs décisions de placement (y compris les décisions quant à la pertinence d'une transaction) d'après leur propre appréciation et les conseils des spécialistes consultés. Les performances passées ne sont pas forcément représentatives des performances futures.

Sauf indication contraire expresse, toute information, notamment quant aux prix, est fournie à titre informatif, sur la base d'informations obtenues de sources considérées comme fiables, mais dont le caractère exact, complet, pertinent ou actuel ne saurait être garanti. Les informations de cette publication peuvent changer sans préavis. Nous déclinons toute responsabilité (expresse ou tacite) quant au caractère exact, complet, pertinent, actuel et fiable de ces informations.