

# REVUE MENSUELLE

## MACRO

Le mois d'avril a été particulièrement animé sur le front des actualités, tant sur le plan géopolitique que sur le plan économique. Les tensions entre l'Iran et Israël ont marqué le mois, alimentant les craintes d'un conflit ouvert. Heureusement, jusqu'à présent, les efforts diplomatiques ont permis de contenir la situation, mais ces événements soulignent les profonds changements intervenus dans la région depuis le 7 octobre 2023.

Du côté économique, les nouvelles sont plutôt encourageantes depuis trois mois, avec des signes de reprise, notamment dans le secteur de la production, qui souffrait depuis plusieurs trimestres. L'industrie manufacturière mondiale montre des signes de croissance, tout comme le secteur des services, déjà en expansion. L'inflation mondiale se rapproche désormais des niveaux d'avant la pandémie, avec une modération des prix de base, bien que ce processus se fasse de manière progressive, reflétant les défis persistants sur le marché du travail et l'inflation des services.

Par ailleurs, la croissance chinoise au premier trimestre a surpris par sa vigueur, tandis que l'économie américaine continue à défier la gravité. Nous observons également une reprise dans les économies en difficulté, avec une croissance enregistrée pour le deuxième mois consécutif au Royaume-Uni en février, ainsi qu'une reprise en cours en Allemagne, évitant ainsi une récession hivernale grâce à la reprise de l'industrie manufacturière et des exportations.

Ces développements ont conduit le FMI à revoir ses perspectives, abandonnant ses craintes d'une récession et exprimant sa surprise face à la résilience des systèmes bancaires et des économies émergentes.

## PERSPECTIVES

Nous avons déjà évoqué qu'une pause et une consolidation des marchés boursiers se profileraient après un premier trimestre solide. Nous voyons d'un bon œil la légère correction observée en avril. Nous prévoyons une reprise au cours de ce trimestre, ce qui devrait soutenir les actions jusqu'aux premiers jours de l'été.

Les premières indications des résultats montrent que la tendance reste similaire à celle des trimestres précédents, avec les valeurs de croissance qui continuent de se négocier à des prix élevés. Cette prime est justifiée par la solidité de leur croissance et de leurs bilans.

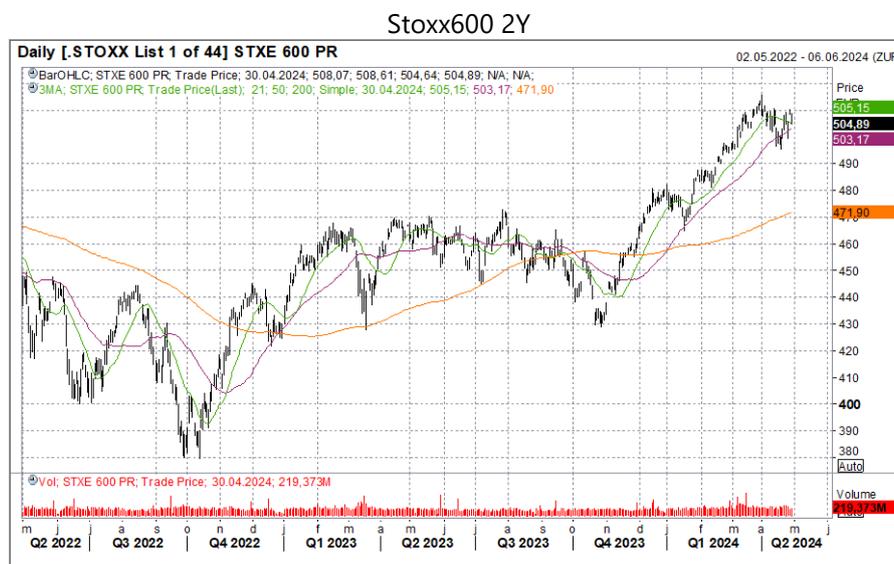
En ce qui concerne les obligations, nous maintenons une vision positive malgré les anticipations fluctuantes concernant les taux d'intérêt. Bien que les banques centrales ne semblent pas pressées de baisser les taux immédiatement, les obligations offrent toujours des rendements attrayants.

# MARCHÉS ACTIONS

Le début du deuxième trimestre a été marqué par une prise de bénéfices importante sur les actions, entraînant des baisses de l'ordre de 5% à 8% pour les indices. Cependant, cette baisse a été de courte durée, les investisseurs ayant saisi l'occasion pour racheter des titres. A noter la reprise de l'indice Hang Seng.

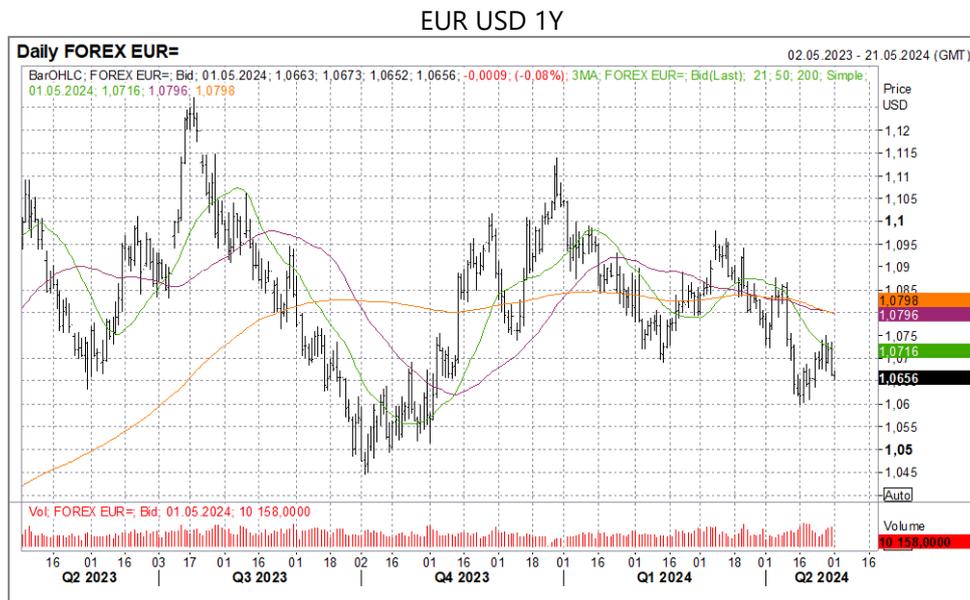
Ce mois-ci, le secteur qui a performé est celui de l'énergie, ainsi que la forte reprise des sociétés minières d'or, portée par la hausse du prix de l'or. En revanche, les secteurs des matériaux, de l'industrie et de la technologie semblent subir une prise de bénéfices. L'immobilier coté, les banques régionales et la consommation discrétionnaire continuent de subir des difficultés.

La performance en avril : CAC40 -2.69% (YTD 5.86%), SMI -4.00% (YTD 1.11%), Stoxx600 -1.52% (YTD 5.27%), Nasdaq -4.51% (YTD 4.26%), S&P500 -3.97% (YTD 5.37%), Hang Seng 7.39% (YTD 4.20%), Topix 0.81% (YTD 15.34%).

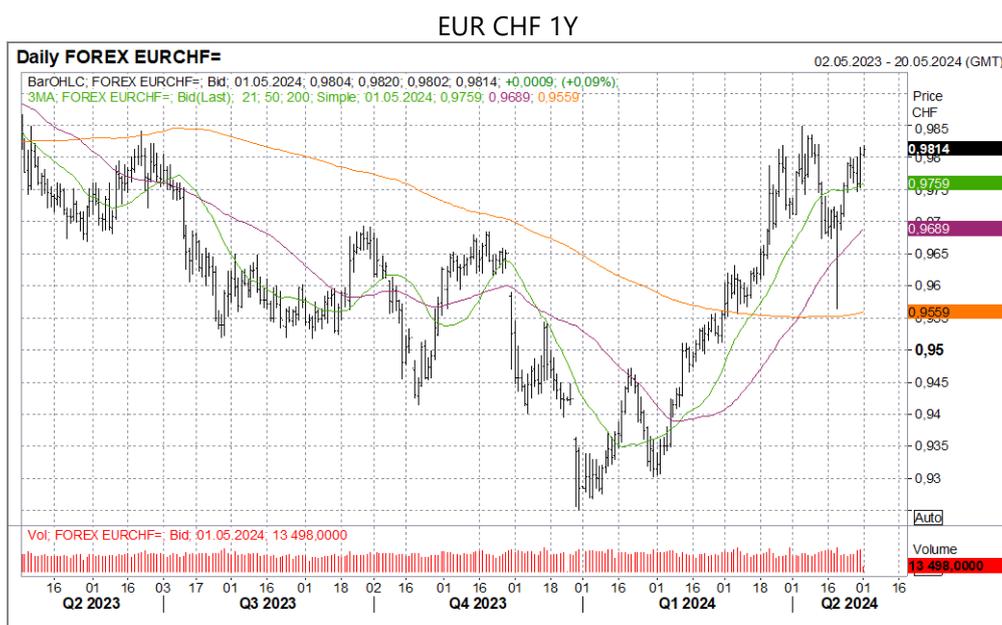


# MARCHÉ DES CHANGES

Les prévisions de baisses des taux, ainsi que les divergences dans les données économiques et inflationnistes entre l'Europe et les États-Unis, mettent sous pression l'euro. Le dollar se renforce par rapport à l'euro, car la BCE envisage de réduire ses taux d'intérêt plus rapidement que la Fed, créant ainsi un écart de taux.



Finalement, il y a eu peu de changement entre l'euro et le franc suisse entre le début et la fin du mois. La décision de la BNS de réduire les taux a affaibli le franc suisse, car il y a moins de pression inflationniste comparativement à d'autres devises. Cette tendance devrait se maintenir, avec l'euro se rapprochant de la parité avant les premières baisses de taux de la BCE. Toutefois avec les tensions géopolitiques le franc suisse demeure toujours la valeur refuge par excellence.

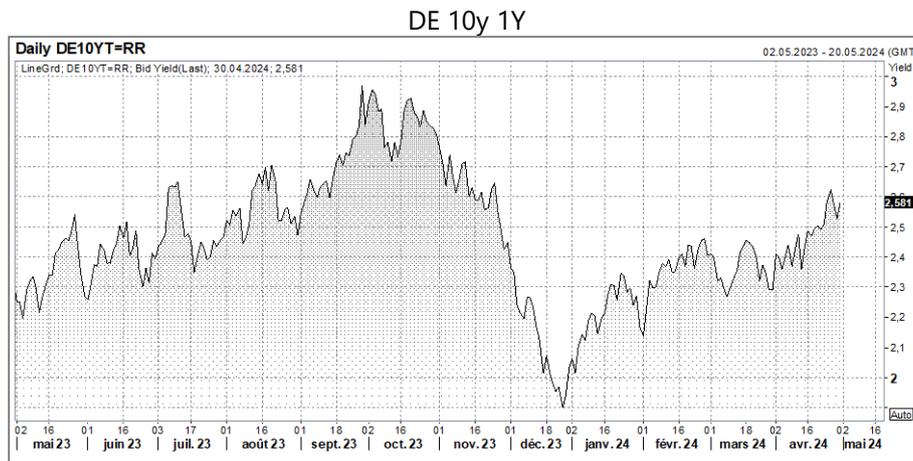
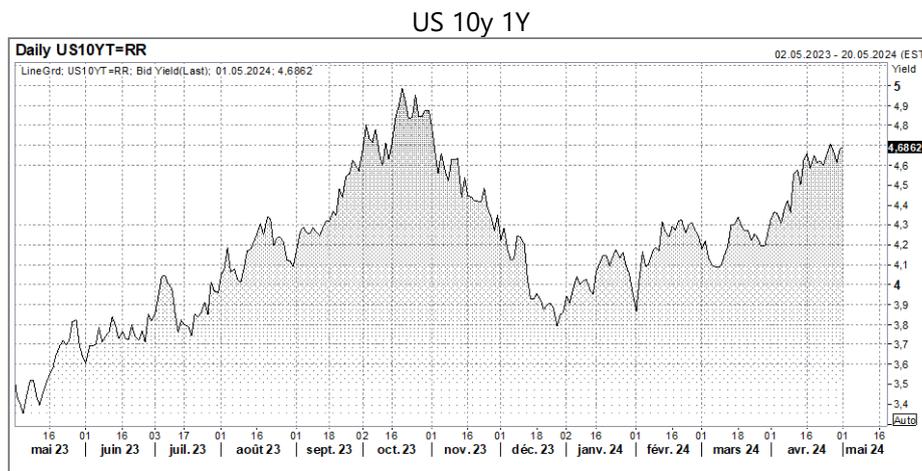


# MARCHÉ OBLIGATAIRE

Avec les données économiques qui s'améliorent, un marché du travail dynamique et une inflation persistante, tout semblait pointer vers une augmentation des taux. En effet, le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans est passé de 4,20 % début avril à 4,70 %, atteignant même 4,75 % à un moment donné.

Au début de l'année, la plupart des économistes prévoient que la Réserve fédérale annoncerait en mai la première réduction de son programme de lutte contre l'inflation, avec une estimation moyenne de 6 baisses de 0,25 % tout au long de l'année 2024.

Cependant, avec une inflation qui se maintient plus fermement que prévu, la question se pose désormais de savoir si ces baisses seront retardées, voire entièrement annulées.

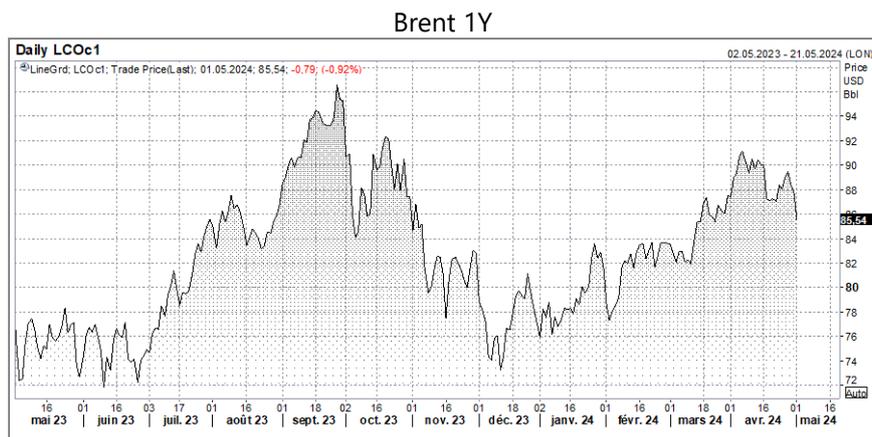


## MATIÈRES PREMIÈRES

L'or semble faire une pause après avoir atteint son plus haut historique à 2'431 \$ l'once le 12 avril 2024. La hausse amorcée en février et accélérée en mars devait inévitablement marquer un temps d'arrêt. Il est probable que nous assistions à une consolidation des prix autour de 2'300 \$ pendant un certain temps avant de reprendre la route vers le prochain seuil symbolique de 2'500 \$.



Le prix du pétrole regagne du terrain et atteint des niveaux autour de 90 \$ le baril de Brent, avec même des pointes à 92 \$. Les tensions géopolitiques accentuent cette montée en flèche, faisant du prix du pétrole un baromètre de la nervosité lors de ces événements. Sur le plan technique, il se maintient dans un canal haussier. Cependant, il est important de garder à l'esprit que nous sommes dans une année présidentielle, où tout mouvement de prix extrême du pétrole pourrait rendre les investisseurs nerveux. C'est un actif à surveiller de près, car il pourrait exercer une pression sur l'inflation, changeant encore plus le contexte économique et les baisses des taux.



## 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.