

Commentaire de gestion Février 2024

Mais qu'est-ce qui fait courir les marchés ?

Février 2024 a prouvé une fois de plus la puissance des grandes capitalisations technologiques américaines. Tirées par les promesses autour de l'intelligence artificielle, les valeurs de croissance ont creusé l'écart avec les valeurs traditionnelles (énergie, bancaires, ...) mais attention !, gardons à l'esprit que le S&P493 (c'est-à-dire, le S&P500 sans les 7 grandes valeurs technos) évolue en territoire négatif. Cette concentration est inédite et comme tout excès, inquiétante.

Est-ce une bulle pour autant ? Il est certain que le cycle haussier de ces 4 derniers mois sera à un moment donné coupé par des prises de bénéfices et ce serait sain à court terme. A long terme, la situation est différente de la bulle techno des années 2000 car ces « big 7 » génèrent du revenu. Si l'intelligence artificielle amène les transformations espérées, cela pourrait pousser le secteur encore plus haut. Il y aura des gagnants et d'autres qui seront laissés sur le bord de la route comme dans toute transition civilisationnelle. A ce stade, il est difficile de déterminer qui seront les stars de demain, aussi surfons-nous sur la vague du moment sans tirer de plan sur la comète.

Côté macro, les marchés sont convaincus d'un assouplissement monétaire dans les mois à venir et les propos de Jerome Powell tenus devant le Congrès cet après-midi semblent aller dans ce sens.

L'économie américaine reste en super forme grâce à ses exportations, aux dépenses gouvernementales soutenues et surtout à son consommateur lambda toujours en position de force sur le marché du travail et qui continue à dépenser plutôt qu'épargner (l'indice d'épargne actuel est largement en-dessous de sa moyenne historique, respectivement 3-4% contre 7-10%). Cela peut toutefois peser sur l'inflation et freiner son ralentissement vers le taux-cible de 2%, ce à quoi la banque centrale américaine reste attentive.

L'Europe est moins fringante. Elle évolue dans un environnement de croissance molle revue à la baisse. Les résultats annuels publiés ce trimestre ont été plutôt bien reçus par les investisseurs mais le ralentissement économique se fait sentir depuis le début de l'année et pèsera sur les prochains résultats.

Quant à la Chine, elle vise une croissance de 5% qui semble bien compromise si les autorités ne se décident pas à prendre les bonnes mesures pour y parvenir.

En résumé, notre positionnement se résume ainsi :

- "Go West"
- "In technology, we trust!"
- "The trend is your friend"
- Et "Don't fight the FED".

Cordialement,

Caroline Even
Portfolio Manager



Indice des actions mondiales de 2005 à aujourd'hui.



Historiques de la moyenne des rendements par profil. (Net de frais de gestion)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Défensif	+1,04%	+7,82%	-8,23%	+4,22%	+2,23%	+9,61%
Equilibré	+2,11%	+9,21%	-8,20%	+6,62%	+3,90%	+12,09%

<u>Offensif</u>	+3,20%	+10,61%	-8,16%	+9,04%	+5,46%	+14,57%
<u>Audace</u>	+4,53%	+12,35%	-8,11%	+12,07%	+7,45%	+17,67%

Le détail de chaque profil est disponible sur demande : contact@invest-conseil.be

Dicton du mois

« En bourse, tu as deux choix : t'enrichir lentement ou t'appauvrir rapidement. »

Benjamin Graham