

DONNÉES ÉCONOMIQUES CLÉS

- L'indice PMI composite de la production aux États-Unis a baissé de 52,0 à 51,4 en janvier, signalant une modeste expansion de l'activité
- L'inflation de base au Japon a ralenti pour un troisième mois consécutif en janvier, mais a dépassé les prévisions et est restée à l'objectif de 2% de la banque centrale
- L'indice de confiance des consommateurs baissé à 106,7 en février, après une révision à la baisse de 110,9 en janvier
- Selon une estimation rapide d'Eurostat, le taux d'inflation annuel de la zone euro a été de 2,6 % en février, contre 2,8 % en janvier
- L'indice des prix à la consommation de la Chine a baissé de 0,8 % en glissement annuel en janvier, ce qui est supérieur à la baisse de 0,5 % attendue par les économistes interrogés par Reuters. Sur une base mensuelle, l'IPC a augmenté de 0,3 %, soit moins que les 0,4 % attendus
- En décembre 2023, la production industrielle corrigée des variations saisonnières a augmenté de 2,6 % dans la zone euro et dans l'UE par rapport à novembre
- Les prix à la consommation en Suisse ont augmenté de 1,2 % en glissement annuel, le chiffre le plus bas depuis octobre 2021.

Le STOXX 600 a atteint un nouveau record historique de ~497,75 le 23 février

10.79%
LA PERFORMANCE DE
L'INDICE CHINE -A-

PERSPECTIVES D'INVESTISSEMENT

Aux États-Unis, les dernières données économiques ont montré que le produit intérieur brut a augmenté à un taux annualisé révisé de 3,2 % au quatrième trimestre, contre une estimation précédente de 3,3 %. Entre le début du mois de janvier et la fin du mois de février, des signes d'une légère reprise de l'activité économique américaine ont même été observés.

Le marché du travail et l'inflation ont envoyé des signaux contradictoires. La vigueur du marché du travail et les nouvelles tensions sur le front de l'inflation soutiennent clairement la position restrictive de la Réserve fédérale. La principale conséquence de ces chiffres robustes est qu'ils ont éliminé toute possibilité d'une première réduction avant la réunion de juin.

En Europe, la BCE a laissé ses taux d'intérêt inchangés. Après une période d'optimisme, avec des attentes de réduction de plus de 100 points de base dès le mois d'avril, les attentes du marché se sont ajustées à une réduction de 90-95 points de base à partir de juin, en ligne avec la Fed.

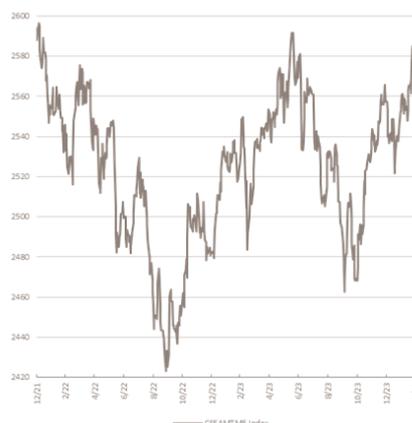
Au Japon, le gouvernement a indiqué que l'économie s'était contractée à un taux annuel de 0,4 % entre octobre et décembre, bien qu'elle ait progressé de 1,9 % sur l'année, mais qu'elle se soit contractée de 2,9 % entre juillet et septembre. L'augmentation de l'IPC de base a fait grimper les rendements des JGB et devrait être un signe d'avertissement que le portage mondial de 20 000 milliards de dollars financé par la vente à découvert du yen est probablement sur le point de se terminer. Le PMI manufacturier flash est tombé à 47,2 en février, contre 48,0 en janvier, signalant une neuvième détérioration consécutive des conditions d'exploitation, la plus importante depuis août 2020.

Les bons du Trésor américain ont été nettement plus faibles, le rendement du Trésor américain à 10 ans terminant le mois à 4,25 %, tandis qu'en Europe, le Bund à 10 ans a également terminé le mois à la hausse à 2,41 %, contre 2,02 % à la fin du mois de décembre.

Les indices boursiers américains ont terminé en hausse, clôturant au-dessus de 5 000 pour la première fois le 9 février. L'Europe n'a pas été en reste, l'indice européen atteignant un nouveau record historique. Comme en 2023, l'indice britannique est resté à la traîne en raison de son exposition aux secteurs minier, pétrolier et immobilier. Il convient de noter que les bénéfices des entreprises ont été meilleurs que prévu, ce qui devrait continuer à soutenir les indices.

Le dollar a été fort face au yen et est resté stable face à l'euro. L'or a clôturé en baisse de 0,6 %, tandis que le pétrole était en hausse (+ 3,2 %).

Indice Momentum





STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le consensus général sur la trajectoire des taux d'intérêt reste incertain, mais le marché s'attend à une baisse des taux, avec un assouplissement de 100 points de base aux États-Unis cette année à partir de juin.

Après la forte reprise des marchés en fin d'année, les valorisations des différentes catégories d'actifs semblent quelque peu tendues, par exemple les écarts de taux sur les titres à revenu fixe et les indices boursiers.

Bien qu'ils reconnaissent l'existence de multiples de PE tendus, de nombreux stratégies ont relevé leur objectif annuel pour le S&P 500.

Sous l'impulsion d'une poignée de sociétés, les prévisions de bénéfices par action des grandes capitalisations tendent à augmenter, tandis que les bénéfices des indices des petites et moyennes capitalisations continuent à baisser.

Depuis le début de l'année, les indices « momentum » et « qualité » accentuent leur avance vis-à-vis des indices « value ». Cela est vrai pour la majorité des classes d'actifs, en particulier le Nikkei, qui a atteint des niveaux record.

Aux États-Unis, plusieurs records techniques sont mis à l'épreuve par l'exubérance actuelle, notamment 16 semaines positives sur les 18 dernières - la meilleure série depuis 1971 - et un rallye du marché (+24 %) sans baisse de 2 % depuis 20 ans. Les indicateurs suggèrent que, sur la base des modèles historiques, une correction pourrait être attendue.

Pour la première fois depuis l'été dernier, les indices chinois se négocient au-dessus de leur moyenne mobile à 50 jours.

L'INDICE SOUVERAIN À HAUT RENDEMENT A PROGRESSÉ DE 2,10% EN FÉVRIER, TANDIS QUE L'INDICE INVESTMENT GRADE A REÇULÉ DE 0,61%

ACTIVITÉ DES PORTEFEUILLES

La correction des prévisions de baisse de taux des principales banques centrales des pays développés est désormais plus conforme au message qu'elles distillent depuis un an. Ce rééquilibrage devrait renforcer la crédibilité des banques centrales dans leur volonté de ne pas agir trop hâtivement au risque de voir l'inflation repartir.

Dans ce contexte, nous pensons qu'il serait prudent d'augmenter notre pondération en obligations afin d'accroître la sensibilité de notre portefeuille aux taux d'intérêt. Nous avons donc initié une position en obligations d'État à long terme afin de profiter de la détente attendue des rendements à long terme. Dans le même temps, nous conservons une grande partie de notre portefeuille obligataire dans des obligations d'entreprises de qualité et à haut rendement.

Tout en restant constructifs sur les marchés, nous avons décidé de continuer à prendre des bénéfices partiels sur certaines de nos positions en actions mondiales. Après cette réduction, nous restons surpondérés en actions, avec une préférence pour l'Europe, la Chine et la technologie américaine.

Nous réaffirmons la valeur des stratégies alternatives, en particulier des stratégies de tendance, dans ce contexte d'extension de la tendance actuelle. Nous avons donc augmenté nos positions dans les stratégies de tendance alternatives, qui combinent les signaux de prix et les signaux macroéconomiques, ainsi que dans notre stratégie macroéconomique mondiale.

	31/12/2022	31/12/2023	29/02/2024	Depuis le mois précédent	Depuis le début de l'année
Rendement (%)					
U.S. 2-Year	4.43	4.25	4.62	+42pdb	+37pdb
Bund 2-Year	2.74	2.39	2.90	+38pdb	+51pdb
U.S. 10-Year	3.87	3.88	4.25	+34pdb	+37pdb
Bund 10-Year	2.57	2.02	2.41	+24pdb	+39pdb
Monnaies					
EUR/USD	1.0705	1.1039	1.0805	0.12%	2.17%
USD/CHF	0.9245	0.8414	0.8845	2.68%	5.12%
EUR/CHF	0.9896	0.9289	0.9557	2.56%	2.89%
GBP/USD	1.2083	1.2731	1.2625	-0.50%	-0.83%
Matières Premières					
Pétrole (WTI)	\$80.3	\$71.7	\$78.3	+3.18%	+9.23%
Cuivre	\$381.1	\$389.1	\$383.5	-1.83%	-1.44%
Or	\$1'824	\$2'063.0	\$2'044.3	0.23%	-0.91%

Source : Bloomberg Finance

CLAUSE DE NON-RESPONSABILITE. The Forum Finance Group S.A. (FFG) est au bénéfice d'une licence de gestionnaire en placements collectifs délivrée par la FINMA et est enregistré auprès de la SEC en tant que conseiller en investissement. Malgré la grande attention que The Forum Finance Group S.A. porte à la justesse des informations diffusées dans ce document, FFG ne peut en aucune façon endosser une quelconque responsabilité quant à l'exactitude, à l'actualité, à la fiabilité et à l'intégralité de ces informations. En aucun cas, notamment en cas de négligence, FFG ne pourra être tenu pour responsable de pertes ou de dommages de quelque nature que ce soit, qu'il s'agisse, entre autres, de dommage direct, indirect ou consécutif, lié à l'accès à ce document et à sa consultation. L'ensemble du document de FFG est couvert par le droit d'auteur (tous droits réservés). Vous ne pouvez ni reproduire (en tout ou en partie) ni transmettre (électroniquement ou de quelque autre manière) ni modifier, ni utiliser ce document à des fins publiques ou commerciales, ni créer des liens avec celui-ci, sans l'autorisation écrite préalable de FFG. Veuillez-vous référer à notre site Internet www.ffgg.com pour une décharge complète.