



Eric Lafrenière



Alexandre Hezez

" Let the Good Times Roll" - B. B. King, Bobby Blue Bland

Marchés

Les indices boursiers ont chuté le dernier jour d'un mois de mai qui s'est avéré très volatil. Si vous ne regardez que les données mensuelles, vous aurez l'impression que les marchés ont été plutôt calmes mais en réalité, c'est clairement le contraire. Le S&P 500 a terminé le mois en hausse de 0,01 % à 4 132 points, contre 4 131 points en avril. Toutefois, le S&P 500 a connu des variations de 2 % ou plus lors de 8 des 21 jours de bourse du mois de mai. Il a atteint son point le plus bas le 19 mai, en baisse de près de 6 % sur le mois et au bord d'un marché baissier, avant de récupérer ses pertes. Le Dow Jones Industrial Average a terminé le mois de mai en hausse de 0,04 % et le Nasdaq Composite en baisse de 2,1 %. L'indice a connu des mouvements quotidiens plus importants sur environ la moitié des jours de bourse du mois de mai que sur sa performance sur l'ensemble du mois. Les mauvaises performances des sociétés à grande capitalisation, notamment dans le secteur technologique, ont pesé sur les indices. L'indice S&P 500 est pondéré en fonction de la capitalisation boursière, de sorte que les entreprises de plus grande valeur ont un impact plus important sur les variations. Le S&P 500 à pondération égale, dans lequel les 500 actions ont la même influence sur l'indice, a augmenté de 1 % en mai. La question se pose de savoir si le rallye de fin mai indique que le pire est derrière nous. L'inflation pourrait être en train de plafonner et les inquiétudes du marché semblent se déplacer vers la croissance économique, d'autant plus que la Réserve fédérale s'est engagée à continuer de relever les taux d'intérêt.

Depuis le début de l'année, les quatre principaux indices américains restent en territoire négatif : le Dow est en baisse de 8,4 %, le S&P500 de 12,8 %, le Nasdaq de 22,5 % et le Russel 2000 de 16,6 %. En termes de styles d'investissement, la value (+1,6 %) a une fois de plus surpassé la croissance (-1,4 %) en mai. Depuis le début de l'année, la surperformance est encore plus nette avec une baisse de -3,5 % pour la value et de -21,1 % pour la croissance. Tous les chiffres de performance sont en dollars et en dividendes réinvestis. Le dollar américain a baissé par rapport à l'euro au cours du mois (-1,5 %). Néanmoins, il reste en hausse de 6,2 % depuis le début de l'année, ce qui favorise la performance des investisseurs basés sur l'euro depuis le début de l'année.

Fonds

Le fonds termine le mois en territoire négatif et sous-performe à la fois son indice de référence, le Bloomberg US Large & Mid Cap Net Return Index, et le S&P 500 dividendes réinvestis pour le mois. Depuis le début de l'année, le fonds sous-performe ces indices en raison de la sous-performance d'avril et de mai. Depuis sa création, le fonds Richelieu America ESG continue de surperformer largement ces deux indices. La poche cœur de croissance des dividendes et la poche multithématique satellite, plus orientée vers la croissance, ont tous deux terminé le mois en territoire négatif.

Document non contractuel produit uniquement à titre d'information. Il ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de souscription. Avant d'investir, vous devez vous procurer et lire attentivement le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) disponible auprès de Richelieu Gestion et sur le site www.richelieugestion.com. Richelieu Gestion décline toute responsabilité en cas de pertes, directes ou indirectes, causées par l'utilisation des informations fournies dans ce document. La valeur des parts des fonds peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont traités aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Conformément à l'article 321-116 du règlement général de l'AMF, vous pouvez recevoir sur simple demande des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation des fonds.



Eric Lafrenière



Alexandre Hezez

Dans la poche cœur, deux de ses principales positions (Walmart et Target) ont connu une performance difficile après les résultats ; le secteur de la vente au détail étant sous pression (l'indice S&P Retail Select Industry est en baisse de 5,9 % pour le mois) nuit à la performance. Néanmoins, nous avons non seulement maintenu les positions, mais les avons légèrement augmentées car nous pensons que les facteurs négatifs (principalement les stocks et les coûts de transport) sont transitoires. Les meilleurs contributeurs à la performance en mai dans la poche cœur ont été Ingredient, IBM, Air Product et Texas Instruments. Les meilleurs contributeurs à la performance dans la poche satellites ont été Chemours, Angi Inc et Li-Cycle. Les pires contributeurs à la performance du mois sont Target, Under Armour, Uber Technologies et Walmart.

Notre allocation actuelle continue de refléter une approche plus équilibrée entre notre noyau dur de croissance des dividendes et notre poche satellite. Depuis le début de l'année, nous avons considérablement réduit notre sous-pondération du secteur des technologies et nous sommes désormais légèrement surpondérés sur ce secteur. Nos principales surpondérations restent les secteurs de l'industrie, de la consommation discrétionnaire et des matériaux, tandis que nos principales sous-pondérations concernent les secteurs de la santé et des financières. En termes de thématiques dans notre poche satellite, nos allocations les plus élevées concernent le changement de mode de consommation, la réouverture de l'économie, le transport de demain ainsi que la digitalisation. Nous suivons néanmoins la situation de près et sommes disposés à ajuster notre allocation si nécessaire.

Perspectives

La prochaine réunion de la Banque Fédérale américaine est prévue les 14 et 15 juin. La réunion débouchera probablement sur une nouvelle hausse de 50 points de base et sur des explications du président Powell concernant l'inflation et la santé de l'économie américaine. Avant cette réunion, les investisseurs sont susceptibles d'accorder une attention particulière à deux rapports économiques. Il s'agit tout d'abord du rapport mensuel sur l'emploi, dont la publication est prévue le 3 juin, puis de l'indice des prix à la consommation (IPC) de mai sur l'inflation, qui doit être publié le 10 juin. À l'heure actuelle, la Fed doit trouver un équilibre entre la nécessité de lutter contre l'inflation en relevant les taux d'intérêt et la nécessité de ne pas être trop agressive, car un resserrement de la politique monétaire ralentira presque certainement le rythme de la croissance économique. Il reste à voir dans quelle mesure la banque centrale parviendra à naviguer sur cette corde raide. À ce stade, nous sommes d'avis que la FED puisse gérer ce scénario et, comme le chantait B B King, il est peut-être temps de "Let the Good Times Roll", bien que nous nous attendions à ce que les marchés restent volatils.

Document non contractuel produit uniquement à titre d'information. Il ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de souscription. Avant d'investir, vous devez vous procurer et lire attentivement le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) disponible auprès de Richelieu Gestion et sur le site www.richelieugestion.com. Richelieu Gestion décline toute responsabilité en cas de pertes, directes ou indirectes, causées par l'utilisation des informations fournies dans ce document. La valeur des parts des fonds peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont traités aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Conformément à l'article 321-116 du règlement général de l'AMF, vous pouvez recevoir sur simple demande des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation des fonds.