



Richelieu Global Innovation



Eric Lafrenière



David Autin

Marchés

Les indices boursiers mondiaux ont progressé en avril alors même que les investisseurs suivaient de près les développements de la crise bancaire et les décisions à venir des réunions des banques centrales. La microéconomie s'invitait également au premier plan avec les résultats du premier trimestre accompagnés des prévisions annuelles des entreprises. Aux États-Unis, la Fed a atteint un point critique dans sa lutte contre l'inflation, et les deux prochains mois détermineront si elle peut ou non assurer un atterrissage en douceur de l'économie américaine sans la faire basculer dans la récession. La saison des résultats du premier trimestre a été terne jusqu'à présent, les entreprises du S&P 500 ayant annoncé une baisse de 3,7 % de leurs bénéfices en glissement annuel, mais des résultats meilleurs que prévu à la suite de fortes révisions à la baisse. Le premier trimestre est en passe de devenir le deuxième trimestre consécutif de croissance négative des bénéfices pour le S&P 500, après une baisse de 3,2 % au quatrième trimestre 2022. En Europe, la BCE poursuivra probablement le resserrement de sa politique début mai et pourrait donner des indications sur l'ampleur des efforts qu'il reste à faire pour lutter contre l'inflation. En ce qui concerne les résultats européens, les bénéfices et les revenus ressortent à ce stade légèrement supérieurs aux attentes. Quant aux prévisions pour l'ensemble de l'année, il y a encore trop d'incertitudes sur le front macroéconomique pour qu'elles puissent être revues à la hausse.

Fonds

Le fonds a terminé le mois en territoire négatif et a sous-performé son indice de référence, le Bloomberg World Large and Mid-Cap NR. Cela étant, le fonds continue de surperformer son indice de référence depuis le début de l'année. Les meilleurs contributeurs à la performance en avril sont Meta Platforms, Lion Electric, Integrated Ad Science, Biogen, AstraZeneca et Hexel Corp. Les détracteurs sont Nouveau Monde Graphite, Mobileye, Affirm et Taiwan Semiconductor. En termes d'allocation, nous restons largement surpondérés sur notre poche d'innovation produits. En termes d'allocation géographique, nous sommes tactiquement légèrement sous-pondérés aux États-Unis et surpondérés en Europe. Nous suivons néanmoins la situation de près et sommes prêts à ajuster notre allocation si nous le jugeons nécessaire.



Richelieu Global Innovation

Perspectives

Historiquement, le mois de mai n'a pas été l'un des plus profitables pour l'indice Bloomberg World Large and Mid-Cap NR, avec un rendement moyen de -0,31 % au cours des 15 dernières années. Les deux catalyseurs de marché qui ont été les principaux moteurs ces derniers trimestres, l'inflation et les politiques des banques centrales, resteront au premier plan en mai. Cependant, nous pourrions bien assister à la dernière hausse de ce cycle de resserrement monétaire et l'inflation pourrait enfin montrer des signes de décélération rapide aux États-Unis. En Europe, la BCE aura probablement encore des progrès à faire. Quant à la Chine, l'impact des mesures de relance sur la macroéconomie est encore irrégulier et nous aurons probablement besoin de quelques mois de données supplémentaires pour nous assurer qu'elle est sur la bonne voie.

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.