Richelieu Global Innovation

Eric Lafrenière

David Autin

Marchés

Atteignant de nouveaux records historiques en mars, le S&P 500 a terminé son meilleur premier trimestre depuis 2019 propulsé par des données économiques relativement positives. Les craintes d'une récession économique aux États-Unis s'étant apaisées et les investisseurs ayant reporté leur attention sur le calendrier d'un pivot de la Réserve fédérale, qui passerait d'un resserrement de la politique monétaire à un assouplissement. Les quatre principaux indices boursiers américains ont terminé le mois en territoire positif. Le S&P 500 a progressé de 3,2 %, le Nasdaq de 1,8 %, le Dow Jones Industrials de 2,2 % et le Russell 2000 de 3,6 % au cours du mois. Depuis le début de l'année, le S&P 500 a progressé de 10,6 %, le Nasdaq de 9,3 %, le Dow Jones Industrials de 6,1 % et le Russell 2000 de 5,2 %. En termes de styles d'investissement, la value (+4,6 %) a surperformé la croissance (+2,1 %) en mars, mais la croissance (+12,8) continue de surperformer la value (8,1 %) depuis le début de l'année.

En mars 2024, les marchés d'actions européens ont continué leur trajectoire haussière. L'indice Bloomberg Europe Developed Markets Large & Mid Cap Price Return Index affiche une progression de 3,9% (+8,1% depuis le début de l'année). En zone euro, le processus de désinflation se rapproche de l'objectif, mais à un rythme légèrement plus lent qu'auparavant. Les principaux facteurs de décélération ne jouent en effet plus un rôle majeur, contrairement aux précédentes périodes de désinflation. La persistance de l'inflation domestique est principalement due à la forte croissance des salaires et la solidité du marché du travail. Les investisseurs tablent néanmoins sur un début d'assouplissement de la politique monétaire de la part de la BCE dans les trimestres à venir.

Le MSCI Emerging market a progressé de 2.2% en USD (2.3% en euros) en mars. L'indice affiche une progression de 2.1% en USD (+4,7% en euros) depuis le début de l'année. Les actions des marchés émergents ont été jugées attrayantes en raison de leur niveau de valorisation et de la croissance des bénéfices attendue en 2024, supérieure à celle des pays développés. Cette croissance a été largement tirée par les entreprises des pays émergents d'Asie et des technologies de l'information.

Richelieu Global Innovation

Fonds

Le fonds a légèrement sous-performé son indice de référence, le Bloomberg World Large & Mid Cap Net Return Index en mars. La poche innovations de produit a surperformé ce mois-ci celle des innovations de process grâce notamment aux Etats-Unis. Les meilleurs contributeurs dans le domaine de l'innovation de produits sont Mobileye, General Motors, Agco et Astrazeneca. Les plus mauvais contributeurs ont été Lion Electric, Adobe, Dassault Système et Loop Industries. Les meilleurs contributeurs à la performance en mars dans le domaine de l'innovation de processus ont été Alphabet, JD.Com, Schlumberger et Tencent Holding, Les plus mauvais contributeurs ont été Zscaler, Nouveau Monde Graphite, UPM-Kymmene et Integrated Ad Science. En termes d'allocation géographique, nous continuons à sous-pondérer les États-Unis et à surpondérer l'Europe et les marchés émergents. Nous suivons néanmoins la situation de près et sommes prêts à ajuster notre allocation si nécessaire.

Perspectives

Si nous examinons les dernières prévisions des stratégistes pour le S&P500 pour fin 2024, nous avons un prix cible moyen de 4962, avec un prix cible médian de 5100. Si nous regardons les dernières prévisions de BPA pour 2024, qui sont actuellement à 243,51$ et que nous appliquons le multiple actuel du S&P, soit 21, nous obtenons un prix cible de fin d'année de 5 113,71. Le S&P500 a terminé le mois sur un plus haut de 5 254,35. Ce que nous avons vu au cours du mois dernier est une surperformance du S&P500 équipondéré par rapport au S&P500. Personnellement, je pense que si le rallye doit se poursuivre, la performance doit s'éloigner de la technologie et s'étendre à d'autres secteurs ou styles. Pour ceux qui n'adhèrent pas à cette stratégie, il est réconfortant de constater que depuis 1950, lorsque le S&P 500 est en hausse au cours de chacun des trois premiers mois de l'année, il enregistre en moyenne un gain de 1,8 % en avril, de 3,1 % au deuxième trimestre et de 9,8 % au cours des neuf derniers mois de l'année. En outre, les années où le S&P 500 a gagné au moins 10 % au premier trimestre, il a enregistré en moyenne un gain de 6,5 % au cours des neuf derniers mois de l'année.

This is a non-contractual document information. It does not constitute an offer to sell investment or to subscribe. Prior to any subscription, investors are asked to get and carefully read the key investor information document (KIID) available from Richelieu Gestion and on the website www.richelieugestion.com Richelieu Gestion denies any liability in the event of direct and indirect losses, which might be incured through the use of the information provided in this factsheet. Figures cited refer to past years and past performance is no guarantee of future performance. In compliance with Article 321-116 of the General Regulation of the French Market Authority, the AMF, the client may request further details on any remuneration provided with respect to the distribution of this product.

Richelieu Global Innovation

La croissance dans la zone euro devrait progressivement dépasser son potentiel au deuxième semestre de cette année, avec l'atténuation des pressions inflationnistes. La Banque centrale européenne pourra ainsi probablement baisser les taux d'intérêt dans les mois à venir ce qui devrait soutenir les marchés en Europe. Autre facteur de soutien, les flux semblent revenir progressivement sur la zone européenne.
Les marchés émergents restent l'une des classes d'actifs les plus attrayantes en terme de valorisation. Les décotes par rapport aux marchés développés sont sur des niveaux supérieurs à leurs moyennes à long terme. La forte augmentation de la décote des marchés émergents par rapport aux marchés mondiaux s'explique en grande partie par les faibles valorisations de la Chine. Toutefois, en dehors de la Chine, les décotes des pays émergents sont conformes à la moyenne sur 10 ans.

This is a non-contractual document information. It does not constitute an offer to sell investment or to subscribe. Prior to any subscription, investors are asked to get and carefully read the key investor information document (KIID) available from Richelieu Gestion and on the website www.richelieugestion.com Richelieu Gestion denies any liability in the event of direct and indirect losses, which might be incured through the use of the information provided in this factsheet. Figures cited refer to past years and past performance is no guarantee of future performance. In compliance with Article 321-116 of the General Regulation of the French Market Authority, the AMF, the client may request further details on any remuneration provided with respect to the distribution of this product.