

Chers clients, chers lecteurs,

Le mois de février nous a montré que la confiance des investisseurs dans les marchés boursiers restait forte. Malgré les discours clairs de Powell (Président de la « Federal Reserve » américaine) préparant l'opinion au début de la baisse des taux d'intérêt plus tard qu'espéré et d'une probable révision à la baisse du nombre et de l'intensité de ces dernières, le marché s'est montré particulièrement résilient.

Les publications des résultats du 4^{ème} trimestre 2023 des entreprises des deux côtés de l'Atlantique ont globalement rassuré, particulièrement pour les grandes entreprises.

Les sociétés bien placées pour profiter du formidable développement de l'intelligence artificielle (IA) ont admirablement tiré leur épingle du jeu.

Les 7 magnifiques (ou devrait-on dire les 6 magnifiques si on exclut Tesla) ont donné le ton aux indices boursiers. Tout comme en 2023, les valeurs des secteurs plus traditionnels accusent déjà un certain retard sur les grandes entreprises technologiques.

L'économie américaine montre pour le moment une santé bien supérieure aux attentes.

Cette année, une récession devient plus qu'improbable. On peut tabler sur un (léger) ralentissement qui constituerait un soulagement pour la Fed.

L'économie européenne est beaucoup moins éclatante mais la prochaine baisse des taux attendue de la part de la BCE (Banque centrale européenne), combinée à des résultats satisfaisants pour la plupart des sociétés cotées ont permis aux bourses de poursuivre leur progression.

Les difficultés économiques temporaires en Allemagne n'ont visiblement pas entamé la confiance des marchés.

L'inflation a un peu ralenti sa décrue mais reste à des niveaux raisonnables.

L'allègement des factures d'énergie des ménages y a contribué.

La bourse japonaise a établi un nouveau record historique.

La faiblesse du Yen et les difficultés économiques de la Chine lui ont donné un sacré coup de pouce.

2024 est une année électorale présidentielle aux Etats-Unis ; ce qui statistiquement est favorable au marché US.

L'environnement géopolitique reste très tendu mais n'influence pas vraiment les bourses jusqu'à présent.

Les indices obligataires restent un peu sous tension depuis le début de l'année.

Les premières annonces de baisses des taux directeurs devraient détendre le marché obligataire.

Contrairement aux actions, les obligations sont moins influencées par des aspects psychologiques et subjectifs.

Comme nous avons déjà augmenté notre exposition aux actifs risqués en début d'année, nous maintenons le poids des actions dans nos portefeuilles.



Évolution des principaux marchés en 2024

	Février 2024	du 01/01 au 29/02/2024
Euro Stoxx 50	+4,93%	+7,88%
Stoxx Europe 600	+1,84%	+3,26%
S&P 500	+5,17%	+6,84%
S&P 500 Equal Weight	+4,05%	+3,16%
BEL 20	-0,04%	-1,25%
MSCI WORLD	+4,11%	+5,30%
Nikkei 225	+7,94%	+17,04%
Hang Seng (Hong Kong)	+6,63%	-3,14%

Charles BOK
Administrateur délégué