
COMITÉ D'INVESTISSEMENT – NOVEMBRE 2023

14/11/2023

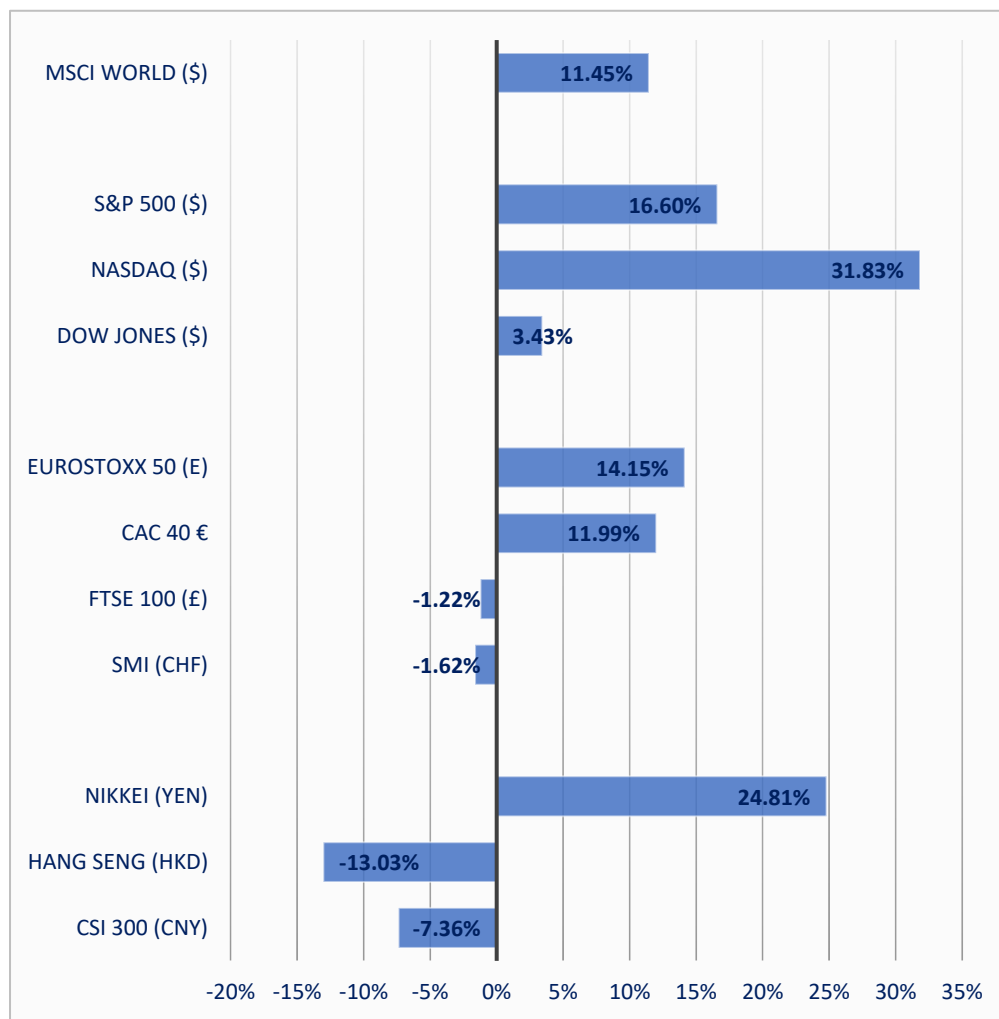


Strictement personnel et confidentiel

PERFORMANCES DES INDICES MONDIAUX EN 2023

Au 11/11/2023

ACTIONS



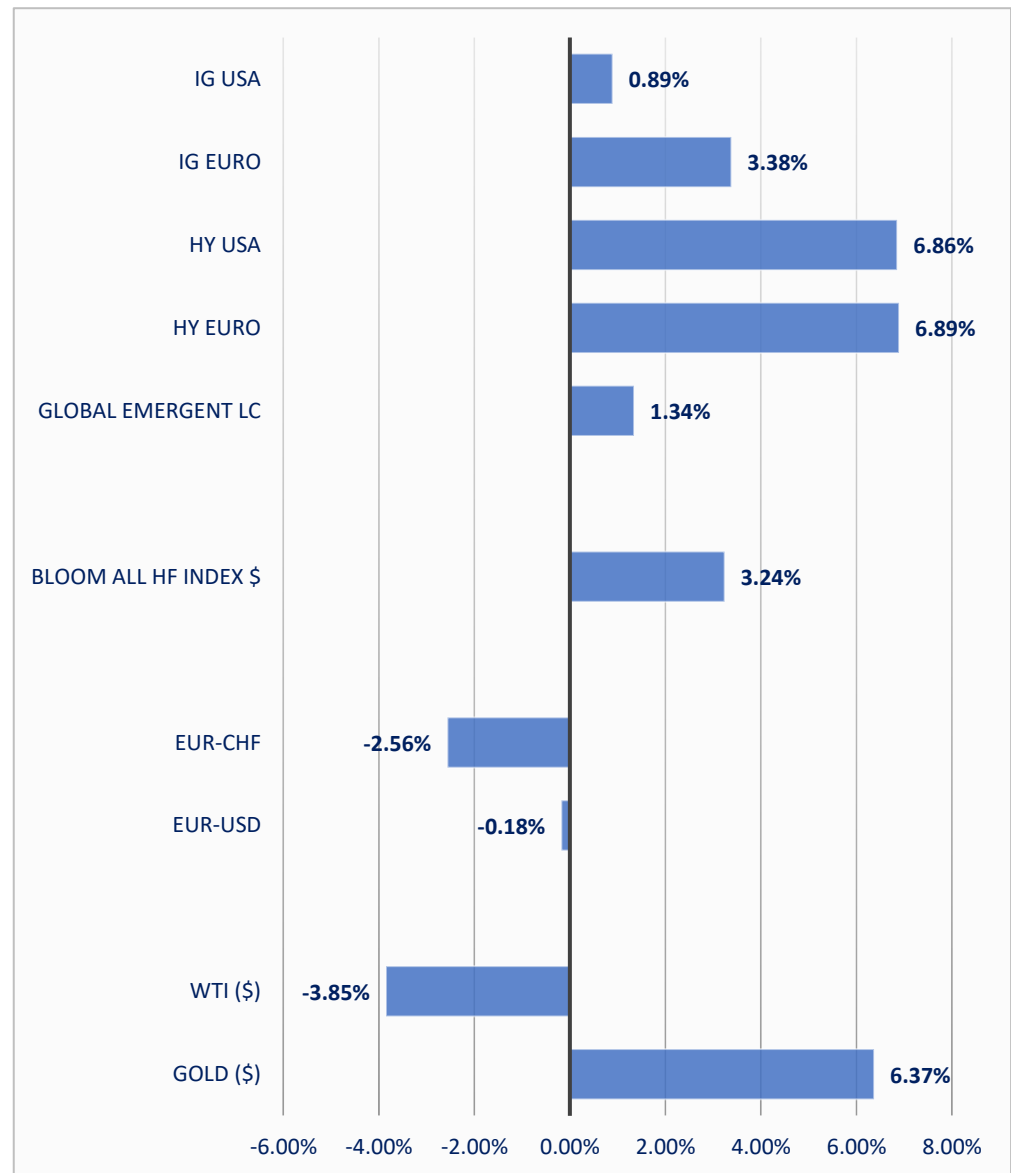
| | Prix | Variation YTD |
|----------------------|-------|---------------|
| Volatilité Eurostoxx | 15.83 | - 5.05 |
| Volatilité S&P 500 | 14.74 | - 6.93 |

OBLIGATIONS

HF

FX

MAT
1ère



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

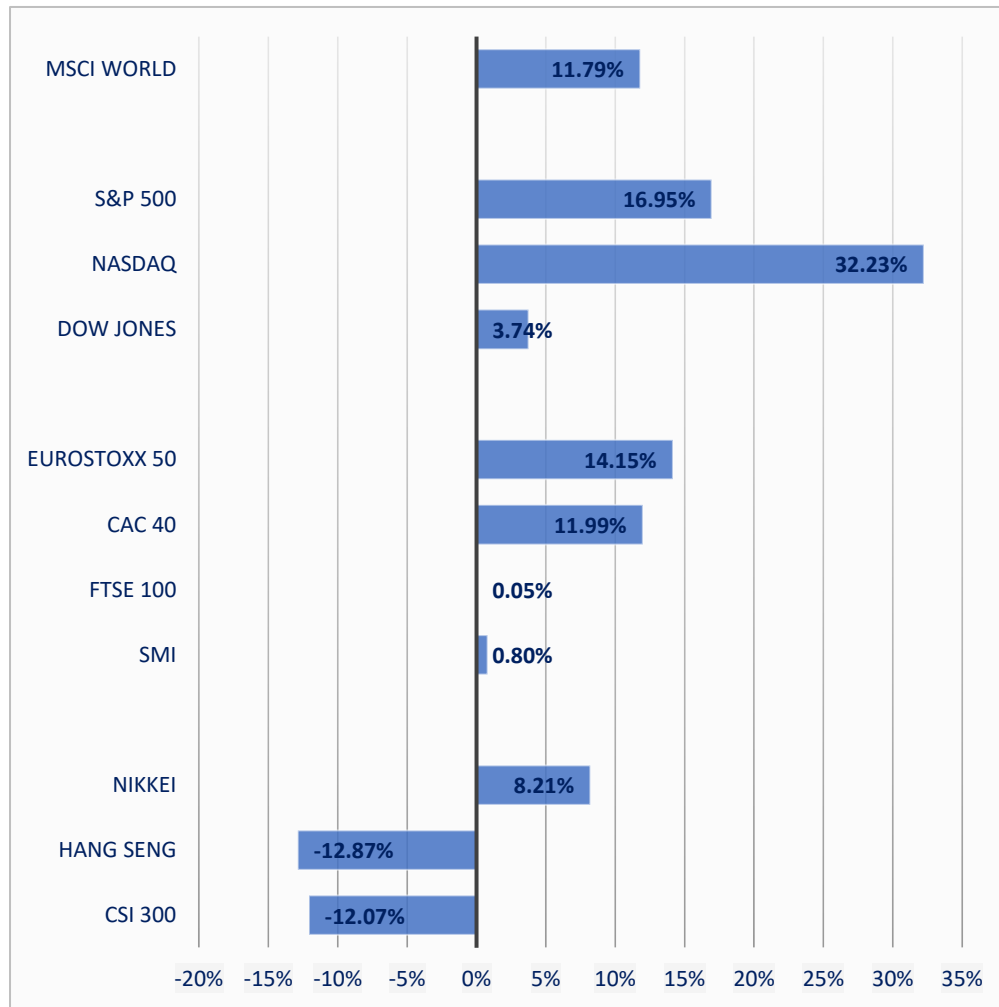
Source: Bloomberg – données du 01/01/2023 au 11/11/2023 en devises locales

Information à titre illustratif uniquement. Elle ne doit pas être considérée comme un conseil en investissement, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée - voir Avertissement en fin de document.

PERFORMANCES DES INDICES MONDIAUX EN EURO EN 2023

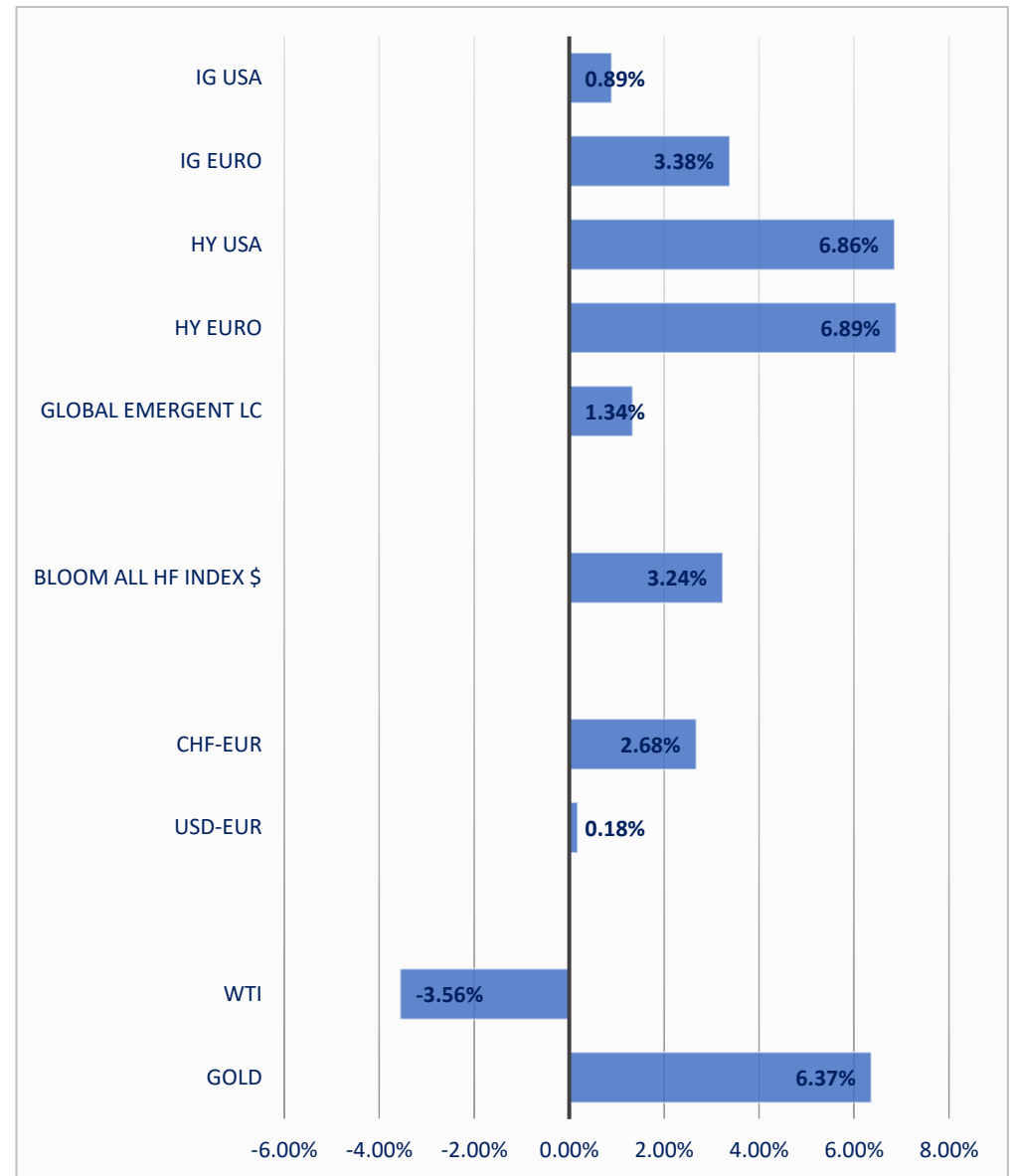
Au 10/11/2023

ACTIONS



| | Prix | Variation YTD |
|----------------------|-------|---------------|
| Volatilité Eurostoxx | 18.83 | - 2.06 |
| Volatilité S&P 500 | 17.57 | - 4.10 |

OBLIGATIONS



HF

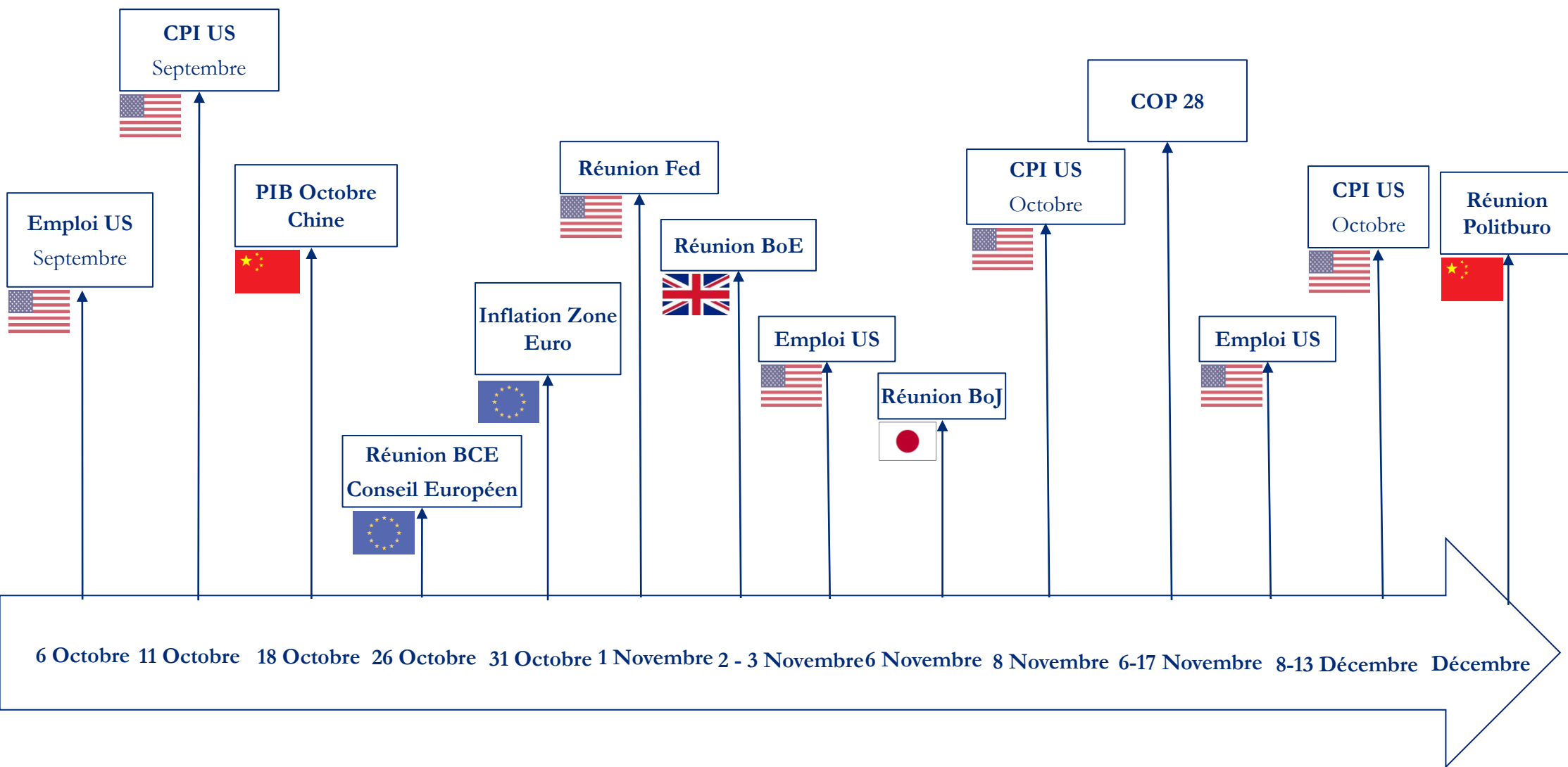
FX

MAT
1ère

Source: Bloomberg – données du 01/01/2023 au 11/11/2023 converti avec le taux de change en vigueur au 11/11/2023

Information à titre illustratif uniquement. Elle ne doit pas être considérée comme un conseil en investissement, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée - voir Avertissement en fin de document.

LE T4 2023 DEVRAIT ENCORE ÊTRE RYTHMÉ PAR POLITIQUE MONÉTAIRE ET CHIFFRES D'INFLATION



ALLOCATION D'ACTIFS

| | | | | |
|-------|---------|--------|-----------|-------|
| Vente | Alléger | Neutre | Renforcer | Achat |
|-------|---------|--------|-----------|-------|

Allocation d'actif

| | | | | | |
|---------------------|--|--|---|---|--|
| Actions | | | → | | |
| Obligations | | | | → | |
| Produits structurés | | | | | |

→ Monétaire

| | | | | |
|-------|---------|--------|-----------|-------|
| Vente | Alléger | Neutre | Renforcer | Achat |
|-------|---------|--------|-----------|-------|

Actions

| | | | | | |
|--------|--|--|---|---|--|
| USA | | | | | |
| Europe | | | → | | |
| Chine | | | | ← | |

| | | | | |
|-------|---------|--------|-----------|-------|
| Vente | Alléger | Neutre | Renforcer | Achat |
|-------|---------|--------|-----------|-------|

Produits structurés

| | | | | | |
|--------------|--|--|--|--|--|
| Indice | | | | | |
| Single Stock | | | | | |

Obligations

| | | | | | |
|-----------|--|--|---|---|--|
| IG USA | | | | → | |
| IG Europe | | | | → | |
| HY USA | | | ← | | |
| HY Europe | | | | | |

Matières Premières / Forex

| | | | | | |
|---------|--|--|--|--|--|
| Or | | | | | |
| Pétrole | | | | | |

| | | | | | |
|--------------|--|--|--|---|--|
| Franc suisse | | | | | |
| Dollar | | | | → | |

PORTEFEUILLE MODÈLE – MISE EN APPLICATION DE NOS RECOMMANDATIONS D'INVESTISSEMENT

| | | Pondération au 06/10/23 | | Pondération au 07/11/23 | Variation |
|----------------------------|------------------|----------------------------|------------------|-------------------------|--------------|
| Action | | 66.34% | Neutre | 68.77% | 2.43% |
| | Etats-Unis | 32.64% | Neutre | 33.76% | 1.12% |
| | Europe | 27.99% | Neutre | 28.83% | 0.84% |
| | Emergents | 5.72% | Neutre | 6.19% | 0.47% |
| Obligation | | 17.27% | Renforcer | 17.27% | 0.00% |
| | Investment Grade | 8.11% | Renforcer | 8.11% | |
| | High Yield | 6.10% | Neutre | 6.10% | |
| | Monétaire | 3.06% | Renforcer | 3.06% | |
| Produits structurés | | 8.23% | Neutre | 8.23% | 0.00% |
| | | 8.23% | Neutre | 8.23% | |

ONE PAGE RÉCAPITULATIF

| | Quantitatif | Qualitatif | Valorisation | Actions | Crédit |
|--------------|---|--|---|---|---|
| Etats-Unis | - | = | - | = | + |
| | - Tension sur les taux avec un discours toujours restrictif de la Fed - L'inflation continue de décélérer - Normalisation sur le marché de l'immobilier | - L'excès d'épargne ne constitue plus un relais de consommation - Le crédit ne dope plus la consommation - La lutte contre l'inflation semble bien avancer | - Prime de valorisation sur le S&P 500 (mais en décote sur l'équipondéré) - Un écart type supérieur à la moyenne historique 20 ans | - Continuer de privilégier la visibilité (Microsoft), les défensives (McDonald's, Eli Lilly) et les industrielles de grande qualité (Deere) | - Les taux ont continué de se tendre, et présentent désormais une opportunité intéressante: privilégier les durations courtes et le crédit de bonne qualité |
| Europe | - | = | + | = | + |
| | - Les taux se tendent avec une nouvelle hausse de 25bps - Le consommateur et les entreprises commencent à être impactées (PMI en contraction et baisse de la consommation) | - 25% de la dette corporative européenne arrivera à échéance d'ici fin 2025 - Les marges sont sur des niveaux historiquement élevées - Attention à l'inflation salariale | - A 12,68x le marché continue de se payer en décote par rapport à son historique et relativement au marché américain | - Revenir sur les entreprises qualité-croissance: luxe, technologie, santé, industrielles de qualité - Se réindexer à la zone via ETFs | - Les taux ont continué de se tendre, et présentent désormais une opportunité intéressante: privilégier les durations courtes et le crédit de bonne qualité |
| Chine | = | = | + | = | |
| | - Les entreprises et ménages semblent indiquer des premiers signaux de stabilisation (PMI, prod. Industrielle et consommation) | - Une relance budgétaire est nécessaire pour atteindre les objectifs de croissance - Les excès d'épargne sont toujours présents. Attention au chômage des jeunes | - Le marché chinois présente toujours une décote par rapport à sa moyenne 5 ans et 20 ans | - Céder le fonds Victory Far East - Conserver le produit avec protection sur le CSI 500 | |
| | Produits Structurés | | Matières Premières | | Devise |
| Indice | = | Or | - | Franc Suisse | = |
| | L'approche est tactiquement plus défensive en raison du contexte de volatilité. | | - La corrélation inverse entre taux réels et l'or devraient continuer de peser | | - Le différentiel de taux ne devrait pas envoyer de tendance marquée sur cette devise |
| Single Stock | = | Pétrole | = | Dollar | = |
| | - Nous restons neutres compte tenu du risque spécifique qui ne nous semble pas nécessairement rémunéré | | - Le pétrole restera tiraillé entre craintes de récession et diminution de l'offre | | - Les tensions sur les taux et les nécessités de refinancement du trésor devraient permettre au dollar de rester sur ces niveaux |