



Richelieu America

“One of the funny things about the stock market is that every time one person buys, another sells, and both think they are astute.” – William Feather



Eric Lafrenière



David Autin



Stanislas Duval de La Guierce
Responsable ESG

Marchés

Le S&P 500 a terminé son meilleur premier trimestre depuis 2019. Propulsé par des données économiques relativement positives. Il affiche désormais une progression de 10,6 % depuis le début de l'année 2024, 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. Outre les gains importants enregistrés par le S&P 500, la hausse continue des valeurs liées à l'intelligence artificielle et les commentaires indiquant un assouplissement de la politique monétaire des responsables de la Réserve fédérale ont fait grimper le Dow Jones Industrial Average et le Nasdaq au cours du premier trimestre. Pour que le marché poursuive son rythme de progression, la Réserve fédérale devra probablement faire de nouveaux progrès dans la réduction de l'inflation afin de rester sur la bonne voie pour commencer à baisser les taux d'intérêt.

Dans ce contexte, 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. Toutes les performances sont exprimées en dollars et les dividendes sont réinvestis. Le dollar américain s'est apprécié de 0,20 % par rapport à l'euro au cours du mois et est en hausse de 2,3 % depuis le début de l'année, ce qui favorise les performances des investisseurs non couverts.

Fonds

Le fonds a surperformé à la fois son indice de référence, le Bloomberg US Large & Mid Cap Net Return Index, et le S&P 500 dividendes réinvestis en mars. La poche cœur basée sur la croissance des dividendes et la poche multithématique ont tous deux terminé le mois en territoire positif, la poche multithématique ayant surperformé. Les meilleurs contributeurs à la performance en mars dans la poche cœur ont été Nextera Energy, Target, Canadian Natural Resources et Caterpillar.



Richelieu America

Les moins bons ont été Nike, Albemarle, McDonald's et Ingredion. Les meilleurs contributeurs dans la poche multithématique ont été Micron Technology, Chemours, MobilEye Global et Bombardier. Les moins bons sont Adobe, Nouveau Monde Graphite, Lion Electric et Uber Technologies. Notre allocation entre nos poches cœur et multithématiques est restée stable en mars, car nous continuons de penser qu'une approche "barbell" est la bonne pour les trimestres à venir. Nos principales surpondérations restent l'industrie, les matériaux et la consommation de base. Nos principales sous-pondérations concernent les secteurs des financières, de la santé et de la tech. En ce qui concerne nos thématiques, nous avons réduit notre exposition à la thématique des modes de transports de demain. Nos allocations les plus importantes concernent les thématiques de l'innovation technologique, des modes de transport de demain et du re-shoring. Nous continuons à suivre la situation de près et sommes prêts à ajuster notre allocation si nécessaire.

Perspectives

Si nous examinons les dernières prévisions des stratégestes 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 incurred 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.