

Fiche technique

Date de création	28/05/2021
Actif net (en millions €)	33,9
Devise de cotation	Euro
Affectation des résultats	Capitalisation
Valorisation	Hebdomadaire
Durée de placement recommandée	Sup. à 4 ans
Droits d'entrée maximum	1,00%
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion maximum	1,794% TTC
Heure limite de souscription	vendredi à 9h
Valeur liquidative au 31/05/2024	102,68 €
ISIN	FR0014002ZC3

Politique d'investissement

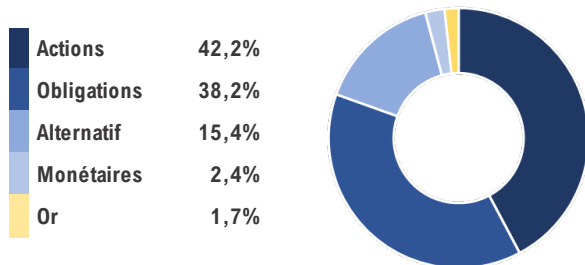
Le FIA Bordier Global Balanced a pour objectif d'offrir une performance nette de frais liée à l'évolution des marchés actions et taux, sur la durée de placement recommandée. Cette forme de stratégie de gestion ne requiert pas d'indicateur de référence. Toutefois, la performance du FIA pourra être rapprochée de celle du : CNO-TEC 10 + 2%. Afin de réaliser l'objectif de gestion, le gérant utilise de façon discrétionnaire une gestion dynamique et flexible en instruments financiers directement (obligations et autres titres de créance, obligations convertibles, actions et titres assimilés, etc) ou via des OPCVM et FIA.

	Perf 1 mois	Perf YTD	Vol 1 an
BGB Fund	-0,29%	3,97%	4,30%
Exposition brute aux actions	42,2%	Sensibilité Taux	2,51
Exposition nette aux actions	42,2%	Rendement à maturité moy.	5,11%
Couvertures via Futures	Néant	Notation moyenne	BBB-
<i>Benchmark (CNO-TEC 10 + 2%) : 5,20%</i>			

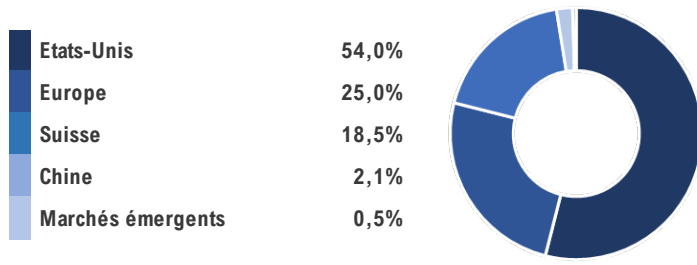
Profil de risque



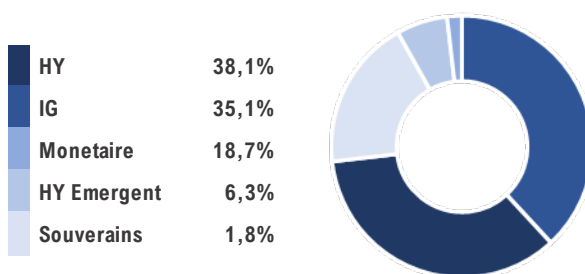
Allocation d'actifs



Répartition géographique de la poche Actions



Allocation obligataire



Répartition sectorielle de la poche Actions (base 100)

Secteurs	Absolu	Relatif vs Stoxx 600	Relatif vs S&P 500
Industrie	6,3%	-8,4%	-1,9%
Finance	11,8%	-4,7%	0,8%
Consommation de base	11,8%	-0,6%	4,3%
Immobilier	0,2%	-0,9%	-2,4%
Consommation discrétionnaire	8,6%	-1,2%	-1,6%
Energie	6,2%	-0,1%	0,7%
Services de communication	4,7%	0,8%	-2,9%
Matériaux	8,5%	1,1%	6,1%
Technologies de l'information	10,7%	2,1%	-16,3%
Soins de santé	21,0%	5,9%	6,0%
Services aux collectivités	10,1%	5,9%	7,1%

Top 3 Actions

MICROSOFT	2,30%
VEOLIA	2,00%
AIR LIQUIDE	2,00%

Top 3 Fonds Actions / ETF

VENN SMART ALPHA US	3,80%
ETF UBS MSCI SWITZERLAND	3,00%
MSCI WORLD HEALTH CARE	2,80%

Top 3 Fonds Obligataires

PARETO NORDIC HY	5,70%
DNCA ALPHA BONDS	4,00%
OCTO RENDEMENT 2025	3,80%

L'inflation joue les trouble-fête :

Les indices boursiers des grands pays occidentaux ont connu une hausse quasi ininterrompue depuis le début du mois d'octobre dernier. Depuis le 1^{er} janvier, le S&P 500 affiche une hausse de 10,6% à fin mai quand l'indice paneuropéen Stoxx 600 progresse de 8,2%. Rappelons cependant que cette performance flatteuse de l'indice est grandement due à la hausse des grandes valeurs technologiques, dont on ne peut pas répliquer dans un portefeuille leurs pondérations très élevées dans les indices. De fait, la performance à fin mai du S&P500 "équipondéré" est de +5,6% seulement.

Ce rallye sur les marchés d'actions a été soutenu par un puissant mouvement de désinflation qui a lui-même conduit les banquiers centraux à annoncer un assouplissement de leur politique monétaire. Les investisseurs y ont vu la perspective de plusieurs baisses de taux (jusqu'à six) en 2024 aux Etats-Unis, là où il est vrai la banque centrale n'en envisageait que trois tout au plus.

Mais les premiers mois de l'année sont venus remettre en cause ce scénario idéal car il s'est avéré beaucoup plus difficile qu'attendu de réaliser des progrès en matière de baisse des prix. Aux Etats-Unis, le taux d'inflation peine à atteindre l'objectif cible de 2% alors que l'économie continue à prospérer et à créer des emplois, où la consommation des ménages semble toujours aussi solide et dans laquelle, in fine, le taux de croissance du PIB ne donne aucun signal tangible de ralentissement. Même si la publication de bons chiffres d'inflation en avril a rassuré, le banquier central a opté pour le statu quo monétaire en mai. Il a dit avoir besoin de plus de visibilité sur l'évolution des prix au cours des prochains mois avant de commencer à desserrer ses taux.

Les marchés ont réagi favorablement à cette décision parce qu'ils ont été eux-aussi soulagés par les bons chiffres d'inflation, qui laissent toujours ouverte la possibilité de plusieurs baisses de taux pour le reste de l'année. Certes, les attentes assez agressives exprimées en début d'année ont été révisées mais la correction qui a affecté les principales places boursières courant avril a été vite effacée. L'appétit pour les actions est par ailleurs resté soutenu grâce à la poursuite de solides publications de résultats d'entreprises.

Ainsi, Apple, deuxième plus grosse capitalisation boursière mondiale, en repli depuis plusieurs mois notamment en raison de ses difficultés en Chine, a retrouvé de l'intérêt aux yeux des investisseurs. Le chiffre d'affaires et le profit net se stabilisent sur ce trimestre et la société a lancé un vaste programme de rachat d'actions. En outre, l'annonce d'innovations à venir dans le domaine de l'Intelligence Artificielle (là où Apple accusait un retard vis-à-vis des autres valeurs technologiques), a aussi profité au titre dont le cours est en hausse de 12% sur le mois.

En dépit d'un mois positif pour les marchés d'actions, l'environnement macroéconomique s'est assombri au cours des dernières séances, au point d'occulter la diffusion des résultats pourtant stellaires du concepteurs de puces Nvidia, dont la capitalisation boursière est désormais comparable à la valeur du produit intérieur brut de la France. En gardant à l'esprit la grille de lecture selon laquelle les bonnes nouvelles économiques sont des mauvaises nouvelles pour les marchés, on a eu en quelques statistiques un condensé de l'état de santé de l'économie américaine.

Tout d'abord, le niveau d'activité dans le secteur manufacturier comme dans celui des services pour le mois de mai ont enregistré un net rebond. Ensuite, les nouvelles inscriptions au chômage sont restées étonnamment modestes -ce qui signifie que les entreprises ne licencient pas. Enfin, l'indice de confiance des consommateurs a surpris à la hausse, là où l'essoufflement était attendu. Autant d'éléments qui attestent de la vitalité de l'économie américaine mais qui plaident aussi en faveur du maintien d'une politique monétaire restrictive. La perspective d'une baisse des taux directeurs à l'issue de la réunion de politique monétaire de la FED de septembre prochain s'est éloignée donc encore un peu plus, ce qui n'a pas manqué de déclencher un repli en règle des indices boursiers.

La baisse des taux directeurs paraît en revanche désormais actée en zone euro. La faiblesse du taux de croissance du PIB (+0,3%) au premier trimestre reflète l'anémie de l'activité. La BCE devrait annoncer cette baisse lors de sa réunion du 6 juin prochain, mais restera sans nul doute très prudente pour la suite. En effet, les pressions salariales restent fortes en Europe et un desserrement trop agressif de ses taux pourrait dégrader la parité euro-dollar si la politique monétaire de la FED devait diverger durablement.

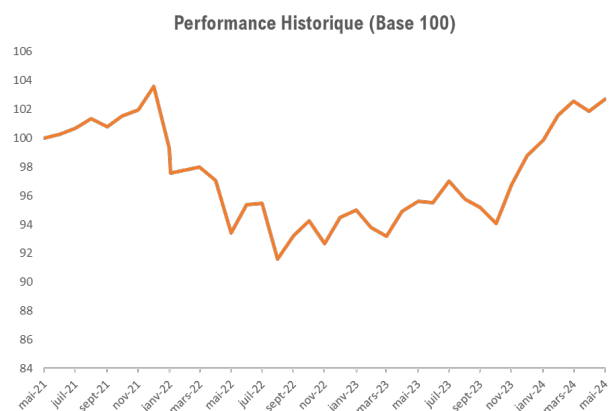
Quelques mots sur le secteur du luxe pour conclure : la faiblesse récurrente de l'économie chinoise et l'impact de l'inflation sur le pouvoir d'achat du consommateur américain pèsent sur la valorisation des champions européens du secteur. Leur cours de bourse est également impacté par les menaces que fait planer la guerre tarifaire qui reprend de la vigueur entre la Chine, les Etats-Unis et l'Europe. Ces multiples incertitudes conduisent à une perte d'intérêt au moins provisoire des marchés. Selon nous, elles ne remettent pas en cause pour autant la thèse d'investissement.

Performances				
2024 YTD	2023	2022	2021	Since inception
3,97%	6,58%	-10,54%	3,58%	2,68%



Patrick GUERIN
Gérant
patrick.guerin@bordier.fr

Patrick Guérin (achevé de rédiger le 2 juin 2024)



bordier 1844

Document à destination des clients non professionnels et professionnels au sens de la MIF - Document non contractuel.

Avant toute souscription, prenez connaissance du prospectus disponible sur internet : www.bordier.fr Sources : Bordier & Cie France à défaut d'autres contributeurs. Les informations de la présente ont été puisées aux meilleures sources. Toutefois, notre responsabilité ne saurait être engagée.

Bordier & Cie (France) S.A. est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers, sous le n°GP-05000028, ayant son siège social au 1 rue François 1^{er}, 75008 Paris. Site internet : www.bordier.fr. Le prospectus complet peut être obtenu sur simple demande auprès de Bordier & Cie (France) S.A.

Le FIA ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.