

Performance cumulée (%)*

Performances historiques*

| Janv. | Févr. | Mars | Avr. | Mai | Jun | Juil. | Août | Sept. | Oct. | Nov. | Déc. | Année | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|-------------|
| -0.41% | -5.09% | -8.23% | 7.04% | 2.31% | 2.30% | 3.84% | 3.19% | -1.57% | -0.61% | 5.19% | 2.93% | 10.29% | 2020 |
| 0.55% | 0.86% | 1.20% | 2.10% | 0.89% | 1.91% | -0.25% | 2.38% | -3.66% | 3.14% | -0.91% | 1.93% | 10.42% | 2021 |
| -5.98% | -3.03% | 0.99% | -4.87% | -1.29% | -7.29% | 5.54% | -2.52% | -8.16% | 3.71% | 4.91% | -3.87% | -20.79% | 2022 |
| 5.23% | -1.32% | 1.00% | -1.24% | 0.47% | 3.47% | 1.51% | -2.23% | -3.32% | -3.96% | 7.28% | 3.42% | 10.11% | 2023 |
| 0.91% | 3.72% | 2.52% | -3.14% | 2.39% | 1.78% | -0.70% | 0.68% | 0.83% | -1.61% | 3.06% | -1.64% | 8.89% | 2024 |
| 3.24% | -1.87% | -5.34% | -1.44% | 6.00% | 2.44% | 1.00% | 0.43% | 1.55% | 1.75% | -0.90% | 0.55% | 7.18% | 2025 |
| 2.92% | 1.89% | -6.96% | | | | | | | | | | -2.43% | 2026 |

Source: Kestrel Wealth Management

Commentaires du gestionnaire de portefeuilles

Le mois de mars a été très faible pour les marchés financiers en raison de la guerre déclenchée par Israël et les USA contre l'Iran. Parmi les nombreuses mesures de représailles, telles que le lancement de drones et de missiles à travers le Moyen-Orient, l'Iran a fermé le détroit d'Ormuz, où transitent environ 20% de la demande mondiale de pétrole. Cela a rapidement fait grimper le prix de l'or noir au-dessus de USD 100.- le baril. Au moment où nous écrivons ces lignes, le prix du Brent s'établit à USD 108.-/bbl (+50% pour le seul mois de mars). Le marché tente actuellement d'évaluer l'impact sur le taux d'inflation, qui devrait augmenter (le consensus table sur 3,4% au deuxième trimestre aux États-Unis, contre 2,4% aujourd'hui), ainsi que sur la croissance économique mondiale.

En mars, c'est-à-dire depuis le début de la guerre, l'indice MSCI All Country World a chuté de 7,1%. Les cours des actions des marchés émergents ont reculé de 13%, suivis par l'Europe (-7,5%) et les États-Unis (-5%). Les cours des obligations n'ont perdu que 3,1%. L'or s'est montré particulièrement faible, en baisse de 11,6% sur le mois.

Pour les prochains mois, nous pensons que la volatilité restera élevée, car les analystes doivent encore ajuster leurs prévisions de bénéfices - la croissance de 17% attendue aux USA pour les douze prochains mois nous semblant trop élevée. Malgré les incertitudes liées à la durée de la guerre et à toutes les issues possibles, l'un des messages récurrents que nous avons relevés chez les économistes et les stratèges est de rester investis. Cela dit, plus la guerre durera, plus son impact sur le prix du pétrole – et de facto sur l'inflation et l'économie – sera important.

Contributeurs à la performance (depuis le début de l'année)

Meilleurs contributeurs

| Titre | Performance s/ prix | Performance s/ monnaies | Performance | Pondération | Contribution |
|---|---------------------|-------------------------|-------------|-------------|--------------|
| Polar Capital Global Technology Fd R CHF Hdg Inc. | 5.59% | 0.00% | 5.59% | 8.95% | 0.46% |
| Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund HB | 2.22% | 0.00% | 2.22% | 4.79% | 0.10% |
| MFS Meridian Funds Emerging Markets Eq. Fd 1F1 | 0.05% | 0.96% | 1.01% | 1.69% | 0.02% |

Pires contributeurs

| Titre | Performance s/ prix | Performance s/ monnaies | Performance | Pondération | Contribution |
|--|---------------------|-------------------------|-------------|-------------|--------------|
| Alliance Bernstein SICAV I Select US Eq. A CHF H | -5.16% | 0.00% | -5.16% | 9.48% | -0.50% |
| Pictet - Security HP CHF | -10.66% | 0.00% | -10.66% | 3.26% | -0.38% |
| Schroder ISF EURO Equity C CHF Hedged Acc | -2.75% | 0.00% | -2.75% | 11.69% | -0.32% |
| UBS (Lux) Equity SICAV - US Income CHF Hedged P | -4.78% | 0.00% | -4.78% | 5.99% | -0.29% |
| UBS (Lux) Equity SICAV - US Total Yield (CHF Hdg)P | -4.08% | 0.00% | -4.08% | 6.43% | -0.27% |

* Depuis août 2021, les performances sont nettes de frais.

Avertissement des risques et disclaimer

Cette publication est destinée à des fins d'information uniquement et ne doit pas être interprétée comme une offre, une recommandation ou une sollicitation de vente, d'achat ou d'engagement dans toute autre transaction. Le traitement fiscal dépend des circonstances individuelles et peut être sujet à des changements dans le futur. Kestrel Wealth Management SA ne fournit pas de conseils juridiques ou fiscaux et ne fait aucune déclaration quant au traitement fiscal des actifs ou aux rendements d'investissement qui en découlent, que ce soit en général ou en fonction des circonstances et des besoins spécifiques du client. Les clients doivent obtenir des conseils juridiques et fiscaux indépendants sur les implications des produits/services dans leur juridiction respective et sur l'adéquation des produits et services avant d'investir. Kestrel Wealth Management SA ne fournit aucune garantie ou représentation pour le contenu de cette présentation, en particulier en ce qui concerne son exactitude, son exhaustivité ou son juste équilibre, et aucune responsabilité n'est acceptée. Les produits mentionnés dans cette présentation ne conviennent pas à tous les destinataires. L'investisseur reconnaît qu'un risque de perte existe pour tous les types de mandats de placement, y compris pour un placement prudent et conservateur. Un mouvement des taux de change peut affecter, favorablement et défavorablement, tout gain ou perte sur un investissement. Kestrel Wealth Management SA n'assume aucune responsabilité quant à l'obtention d'un rendement donné ou quant à la préservation des actifs sous gestion. Par conséquent, le risque existe qu'un investisseur pourrait ne pas récupérer le montant investi. Les investissements dans tout produit financier ne doivent être effectués qu'après une lecture approfondie de la documentation juridique pertinente la plus récente, en tenant compte des restrictions de vente et des facteurs de risques mentionnés. Soumis à un copyright dont tous les droits sont réservés.