

Performance cumulée (%)*

Performances historiques*

Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	
0.22%	-2.63%	-6.89%	4.92%	1.81%	1.60%	2.77%	1.62%	-1.16%	-0.51%	3.57%	1.79%	6.76%	2020
0.15%	0.01%	0.53%	1.59%	0.59%	1.47%	0.08%	1.36%	-2.24%	1.68%	-0.50%	1.17%	5.98%	2021
-3.70%	-2.54%	0.00%	-3.38%	-0.79%	-5.27%	4.00%	-1.79%	-5.69%	2.13%	3.39%	-2.44%	-15.42%	2022
3.90%	-0.99%	0.60%	-0.30%	0.25%	1.58%	1.15%	-1.37%	-2.27%	-2.33%	4.92%	2.76%	7.88%	2023
0.72%	2.11%	1.86%	-2.11%	1.73%	1.46%	-0.18%	0.64%	0.77%	-1.19%	2.01%	-0.87%	7.08%	2024
2.38%	-1.02%	-3.77%	-0.90%	3.76%	1.12%	0.58%	0.30%	0.59%	0.77%	-0.26%	0.30%	3.74%	2025
1.73%	1.17%	-4.84%	4.19%	3.01%								5.13%	2026

Source: Kestrel Wealth Management

Commentaires du gestionnaire de portefeuilles

Mai s'est inscrit dans la continuité d'avril. Les marchés actions ont très bien réagi aux chiffres économiques et aux résultats des entreprises un peu meilleurs qu'attendus. Le « cessez-le-feu » en Iran et l'espoir de voir le détroit d'Ormuz réouvert ont également largement contribué à la bonne tenue du prix des actions.

Dans ce contexte, l'indice MSCI AC World a gagné 5,2% sur le mois et cela malgré une inflation en hausse, à 3,8% aux USA par exemple. Ainsi, il est de plus en plus probable que les banques centrales vont devoir relever leurs taux directeurs dans un proche avenir pour contrer la hausse de l'inflation due aux cours élevés du pétrole, entre autres. Ainsi, et comme les autres dirigeants de banque centrales, Kevin Warsh, le nouveau président de la Réserve fédérale américaine, devra trouver l'équilibre entre combattre l'inflation, d'une part et soutenir l'économie, d'autre part. Les marchés obligataires ont anticipé ces hausses de taux. Par exemple, le rendement du bon du trésor américain à 10 ans a grimpé de 30 points de base au cours du mois, avant de redescendre quelque peu, pour finalement terminer à 4,44%. D'une manière générale, ces mouvements de taux ont limité le rebond du prix des obligations (0,3%).

La situation au Moyen-Orient reste très incertaine et une résolution rapide des tensions, et de-facto une réouverture complète du détroit, devient de plus en plus illusoire à court terme. Une certaine prudence reste ainsi de mise selon nous, bien que les marchés financiers se sont montrés très résilients face aux risques croissants de stagflation, voire de récession, avec un prix du baril durablement élevé.

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

Titre	Performance s/ prix	Performance s/ monnaies	Performance	Pondération	Contribution
Invesco Funds - Invesco Euro Eq. Fund A CHF H Acc	11.33%	0.00%	11.33%	9.61%	1.03%
Mirae Asset Asia Great Consumer Equity Fund A CHF	34.82%	0.00%	34.82%	3.67%	1.00%
Alliance Bernstein SICAV I Select US Eq. A CHF H	7.03%	0.00%	7.03%	10.21%	0.71%
UBS (Lux) Key Selection SICAV - Asian Equities USD	34.94%	-1.52%	32.88%	2.62%	0.68%
MFS Meridian Funds Emerging Markets Eq. Fd 1F1	19.73%	-1.52%	17.90%	2.64%	0.42%

Pires contributeurs

Titre	Performance s/ prix	Performance s/ monnaies	Performance	Pondération	Contribution
Pictet - Water HP CHF	-6.45%	0.00%	-6.45%	2.12%	-0.15%
PIMCO Funds GIS Global Inv Grade Crdt E Acc CHF	-1.16%	0.00%	-1.16%	6.22%	-0.08%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fd Hedged CHF	-0.38%	0.00%	-0.38%	7.63%	-0.03%
Apple Inc. 0.75% 25.02.2030	-1.10%	0.00%	-1.10%	2.46%	-0.03%
Thermo Fisher Scientific Inc. 1.4175% 07.03.2033	-1.07%	0.00%	-1.07%	2.49%	-0.03%

* Les performances ne tiennent pas compte des frais et sont basées sur notre portefeuille modèle

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.