

Fiche technique

Date de création	28/04/2021
Actif net (en millions €)	33,2
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 13/05/2025	102,82 €
ISIN	FR0014002ZC3

Politique d'investissement

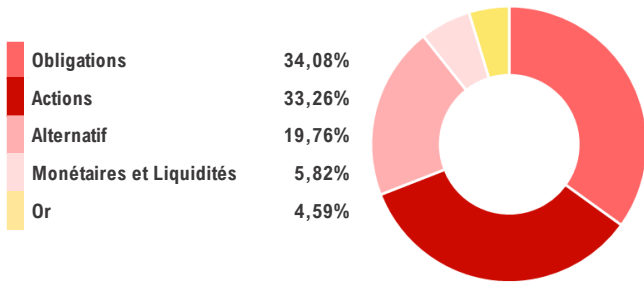
Le FIA Bordier Global Balanced a pour objectif d'offrir une performance nette de frais liée à l'évolution des marchés actions et taux, sur la durée de placement recommandée. Cette forme de stratégie de gestion ne requiert pas d'indicateur de référence. Toutefois, la performance du FIA pourra être rapprochée 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	1,46%	-1,56%	6,09%
Exposition brute aux actions	35,8%		
Exposition nette aux actions	33,3%		
Couvertures via Futures	Néant		
Benchmark (CNO-TEC 10 + 2%)	5,18%		

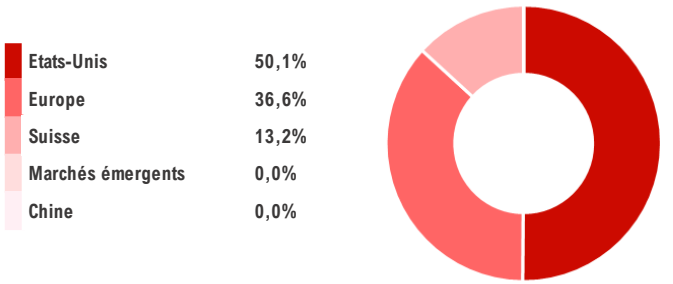
Profil de risque

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

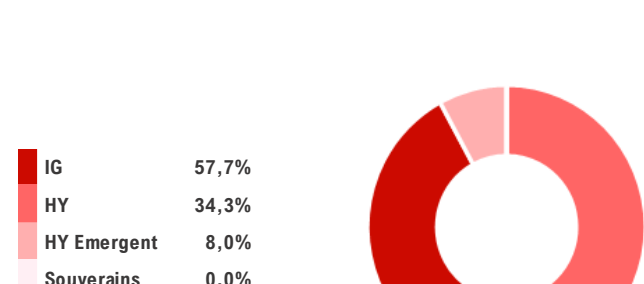
Allocation d'actifs



Répartition géographique de la poche Actions



Allocation obligataire



Répartition sectorielle de la poche Actions (base 100)

	Absolu	vs S&P500
Technologies de l'information	15,3%	-15,7%
Finance	14,6%	0,4%
Consommation discrétionnaire	8,9%	-1,4%
Soins de santé	12,6%	1,9%
Industrie	14,6%	6,4%
Services de communication	4,9%	-4,8%
Consommation de base	4,3%	-1,4%
Matériaux	16,2%	14,1%
Energie	0,4%	-3,1%
Immobilier	0,0%	-2,2%
Services aux collectivités	5,7%	3,3%

Top 5 des positions (hors fonds monétaires)

Swisscanto Gold
Candriam Bonds EUR HY
Pareto Nordic
Butler Credit Opportunities
R-Co Target 2028

Classe d'actif

	%
Or	4,59%
Fonds Alternatif	4,29%
Fonds Obligataire	4,24%
Fonds Alternatif	4,16%
Fonds Obligataire	3,74%

Un puissant rallye...et beaucoup d'incertitudes

Les marchés d'actions ont connu un puissant rebond en mai suite à la volteface spectaculaire de Donald Trump sur la question des tarifs douaniers après son annonce fracassante du 2 avril dernier, visant le reste du Monde et la Chine en particulier.

Le Président américain a adopté une position plus conciliante, ouvrant ainsi la voie à des négociations avec l'ensemble des partenaires commerciaux des Etats-Unis. Une première rencontre avec la Chine a d'ailleurs été organisée ce mois-ci à Genève avec des interlocuteurs de haut niveau de part et d'autre, prélude à d'autres rencontres.

Cet apaisement généralisé a permis aux indices américains de combler leur retard en un peu plus d'un mois et de revenir en territoire positif ou peu s'en faut. Ainsi, le Nasdaq Composite, qui avait le plus souffert depuis son plus haut du 19 février, affiche la meilleure performance mensuelle (+8%) de tous les indices mondiaux et n'en est plus en repli de 1% depuis le 1er janvier.

Seule ombre au tableau, le segment des valeurs moyennes américaines représenté par l'indice Russel 2000 est en repli de 7%, fortement pénalisé par les tensions haussières sur les taux longs. Rappelons ici que les performances du marché américain sont exprimées en dollar, lequel est en baisse de 10% face à l'euro depuis le 1er janvier.

Les bourses européennes ont, elles aussi, accueilli avec soulagement le changement de cap de l'Administration Trump. Le principal indice pan-européen, le Stoxx 600, a ainsi effacé le trou d'air de début avril (le jour de l'annonce du « Liberation Day ») pour revenir sur un niveau de valorisation très proche de son point haut annuel de mars dernier.

Au sein de la zone euro, le CAC 40 affiche toujours une nette sous-performance à l'égard du DAX allemand depuis le début de l'année (+5% versus +20%). L'indice allemand bénéficie de la nouvelle donne politique outre-Rhin et des mesures fortes de relance budgétaire qui ont suivi. Il profite aussi pleinement de la dynamique haussière qui entoure la première pondération de l'indice, l'entreprise SAP, fournisseur mondial de logiciels. Avec une progression de près de 60% de son cours de bourse sur les douze derniers mois, le titre a d'ailleurs ravi la première place à LVMH sur le podium des capitalisations boursières européennes.

Le leader du luxe a perdu environ un tiers de sa capitalisation boursière sur la même période. Compte tenu de son poids dans l'indice français, ce recul explique à lui seul 70% de la performance médiocre du CAC 40. Le très net ralentissement de l'activité dans deux de ses plus gros marchés à l'exportation, la Chine et les Etats-Unis, constitue le principal motif du repli du titre, comme c'était déjà le cas l'an passé. La guerre tarifaire engagée par le gouvernement américain accentue les difficultés du géant du luxe.

Quelle pourrait être l'évolution des marchés d'actions dans les prochains mois ?

L'économie américaine est le premier des baromètres à suivre. Alors qu'au mois avril, le risque de récession était jugé élevé (il était proche de 50%), il a nettement baissé après le recul -au moins provisoire- de Donald Trump sur le sujet des droits de douanes. Les conditions du marché du travail restent solides et l'inflation poursuit sa décélération en revenant à son niveau du début de 2021. L'indice de confiance des consommateurs américains a d'ailleurs vivement rebondi en mai, bien au-delà des attentes.

Les investisseurs sur les marchés américains ont retrouvé l'appétit pour le risque, reflété par le retour massif vers les valeurs technologiques, qui avaient accusé un fort repli. Ainsi, l'action Nvidia a bondi de 24% sur le seul mois de mai. La très solide publication trimestrielle du fabricant star de microprocesseurs dans les derniers jours du mois a relancé les investissements dans le secteur de l'intelligence artificielle.

Pour autant, après un rallye aussi puissant, les marchés font preuve de prudence. La valorisation des actifs boursiers américains, qui s'étaient dépréciés début avril, a retrouvé un niveau supérieur à la moyenne. Ils sont donc redevenus relativement chers. De plus, la dette de l'Etat fédéral inquiète : elle est désormais proche de 40.000 Milliards \$ (soit 125% du PIB) et le projet de budget de l'administration Trump, s'il est voté en l'état par le Congrès, alourdira davantage le déficit.

En réaction, et après la dégradation de la qualité de la dette fédérale par l'agence Moody's, les taux à 10 ans se sont tendus, ce qui n'est a priori pas favorable pour les marchés d'actions.

Autre sujet d'inquiétude, l'imprévisibilité du Président américain, dont les prises de paroles alimentent en permanence une volatilité exacerbée. Elles viennent peser sur les décisions des entreprises en matière d'investissement faute de visibilité sur la fixation de leurs prix de vente. Jusqu'où Donald Trump voudra-t-il aller sur le sujet des droits de douane, notamment à la suite des allers-et-retours judiciaires des derniers jours qui ont affaibli sa position politique.

En outre, il ne faudra probablement pas s'attendre à un soutien de la banque centrale américaine, qui a exprimé sa réticence à engager de nouvelles baisses des taux directeurs car elle redoute l'impact des droits de douanes sur l'inflation. Le niveau actuel des taux d'intérêt américains (autour de 4,25%) draine une partie de l'épargne liquide vers les placements monétaires. On estime l'encours de cicav monétaires aux Etats-Unis à près de 8.000 Milliards \$.

Notre position en ce début de mois : nous restons globalement neutres sur les actions (autour de 45% dans un portefeuille équilibré) en sous-pondérant le marché américain.

Patrick Guérin (achevé de rédiger le 1er juin 2025)



Patrick GUERIN
Gérant
patrick.guerin@bordier.fr

