

Investments - Flash



M. Alain Freymond - Associé & CIO

C'EST ENFIN LE RETOUR DES SMALL CAP AMERICAINES

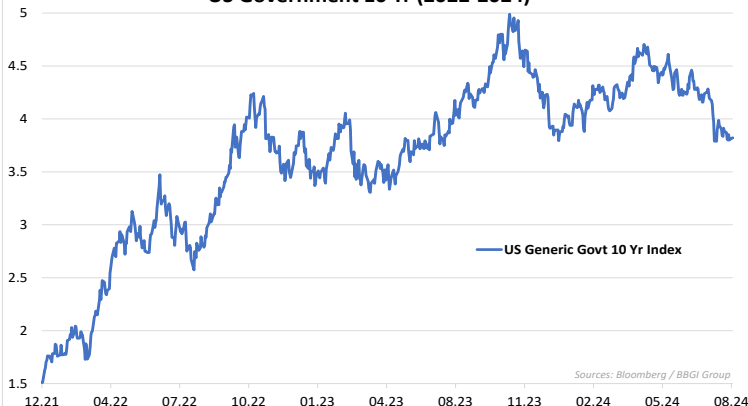
Une rotation favorisée par la première baisse de taux de la Fed attendue le 18 septembre

Après les commentaires du président de la Fed à Jackson Hole vendredi, qui suggère désormais qu'il est temps de baisser les taux, une rotation en faveur des « small caps » américaines semble de plus en plus probable. L'abaissement tant attendu des taux directeurs marquera une nouvelle étape pour l'évolution des profits des entreprises de plus petites capitalisations, qui pourraient profiter de taux plus favorables. Un retournement du cycle des bénéfices nous semble probable, alors que la performance relative des petites capitalisations a été particulièrement négative au cours des dernières années marquées par la hausse des taux. Entre 2020 et 2024, l'indice S&P500 a progressé de +58%, tandis que l'indice Russel 2000 n'avancé que de +17.7%. La hausse du Russel 2000 ayant d'ailleurs été obtenue pratiquement en totalité au cours de l'année 2024. La hausse des taux longs de 1% à 5% pendant cette période a ainsi été particulièrement

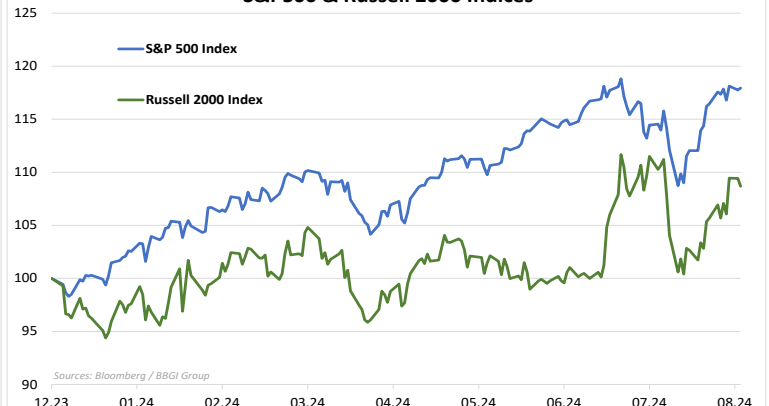
pénalisante pour les plus petites valeurs américaines, provoquant une sous performance manifeste. La performance relative était encore de -15% à la fin juin sur la seule année 2024, avant que l'intérêt des investisseurs ne se ravive pour autoriser au cours des deux derniers mois la première phase de performance relative positive du Russel 2000 face au S&P500. Les « spreads » de crédit, généralement corrélés à l'évolution de la performance relative entre les deux indices, ont pourtant décliné très nettement de 6.5% à tout juste 4% au cours des derniers trimestres sans effet sur la performance relative des petites valeurs. Nous estimons que l'assouplissement des conditions monétaires dès le mois de septembre sera certainement le déclencheur d'un retour plus durable de l'intérêt des investisseurs pour les « small caps » américaines, soutenu par des révisions à la hausse des bénéfices attendus.



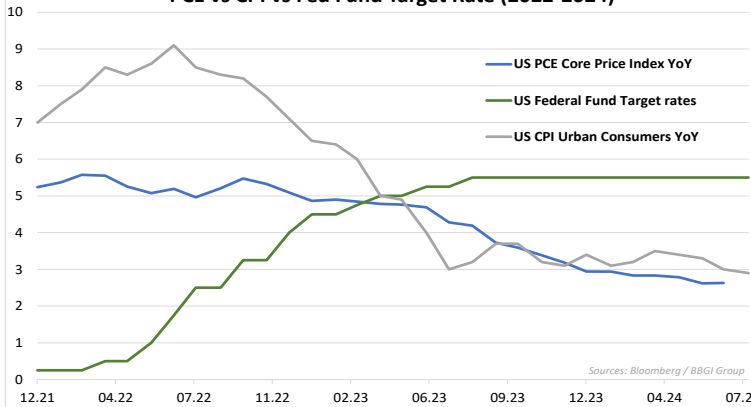
US Government 10 Yr (2022-2024)



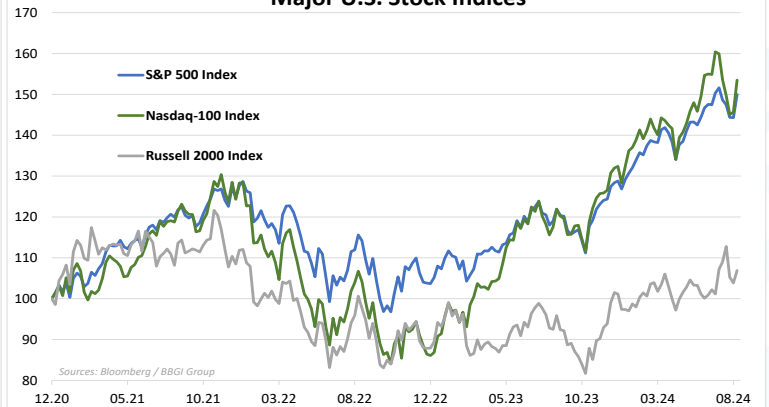
S&P500 & Russell 2000 Indices



PCE vs CPI vs Fed Fund Target Rate (2022-2024)



Major U.S. Stock Indices



Information importante : Ce document est confidentiel et destinés exclusivement à son destinataire et ne peut être donc reproduits sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Les éléments ci-dessus sont mis à disposition à titre informatif et ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de n'importe quelle décision prise sur la base des informations mentionnées, qui ne constituent d'ailleurs pas non plus un conseil, lié ou non à des produits ou services financiers. Ce document et ses éventuelles annexes sont basés sur des informations disponibles publiquement. En aucune circonstance, ces derniers ne peuvent être utilisés ou considérés comme un engagement de leurs auteurs. BBGI Group s'efforce d'utiliser des informations réputées fiables et ne peut être tenu pour responsable de leur exactitude et de leur intégralité. D'autre part, les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les prix ou marges mentionnés ne sont qu'indicatifs et restent sujets à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.