



Lettre mensuelle

Le 5 janvier 2024

Le mois de décembre a vu les marchés actions et obligataires en Europe et aux États-Unis poursuivre leur progression avec le net reflux de l'inflation et des taux d'intérêt, l'emprunt à 10 ans aux États-Unis finissant à 3,94% contre plus de 5% fin octobre, l'allemand à 2,09% tandis que le dollar poursuivait son repli à 1,10 pour un euro. La résistance de la devise européenne et son succès après 25 ans d'existence en fait un solide pilier économique et financier pour les européens pour les prochaines décennies.

Dans un contexte maintenant de moindre inflation et variation des données clés de l'économie avec les taux d'intérêt ainsi que le dollar en baisse et le pétrole revenu à 78 \$ le baril, la croissance économique mondiale pourrait accélérer avec le regain de pouvoir d'achat des consommateurs à venir et les secteurs porteurs en Europe et aux États-Unis. La hausse ne sera peut-être pas vigoureuse compte tenu de la faiblesse des émergents, en particulier la Chine, la réorganisation des chaînes de production et des tensions géopolitiques, certes régionales, mais qui ont tendance à se multiplier. La situation pourrait se résumer à une sorte d'optimisme limité, contraint.

Les prochaines réunions de la Fed (voir calendrier joint) continueront à maintenir de la volatilité sur le marché obligataire mais probablement de moindre ampleur, l'enjeu, à savoir le niveau et le calendrier de la baisse des taux, étant moins dangereux que l'inflation maintenant maîtrisée par les banques centrales contrairement à 2022 et 2023.

Dans ce contexte, au mois de décembre, la partie actions ayant le mieux performé, Allemagne et Espagne via deux ETF ont été totalement cédées après des gains respectifs de 20% et 25% sur l'année. Nous continuerons de suivre ces deux marchés avec beaucoup de sociétés que nous apprécions (Amadeus, Siemens Healthineers, SAP, Mercedes...). Le poids des bancaires et de l'automobile a été ramené à 1,5% chacun, un potentiel demeure sur deux secteurs souvent victimes collatérales des baisses de marché depuis la crise de 2008.

Des investissements ont été initiés dans les petites valeurs européennes pour 3% et probablement 5% dans quelques semaines via l'ETF Euro Stoxx Small 200. Le secteur de la Santé ayant reperdu de manière excessive tous ses gains liés au Covid-19 a été remonté à 3% via le fonds BSO bio Santé et l'ETF Europe Stoxx Healthcare.

L'allocation d'actifs, présentée en annexe, est donc bâtie pour réaliser une performance entre 5% et 7% l'an en fonction de la réussite durant les deux prochaines années hors chocs exceptionnels. Un éventuel choc retarderait sa réalisation, diminuerait son potentiel de performance et le taux de rendement annualisé. La nature du choc, son impact sur l'allocation d'actif et les actions correctives que nous mènerions redéfinirait le nouveau potentiel de performance.

Annexes

<u>Répartition par classe d'actifs</u>			<u>Tendances 2024</u>
Obligations		36,25%	+
	États	6,00%	=
	Investment Grade	6,00%	=
	Investment Grade - High Yield	6,00%	=
	High Yield	15,25%	+
	Convertible	3,00%	=
Actions		30,00%	+
	France	7,00%	=
	Zone Euro	13,00%	+
	Royaume-Uni	1,00%	=
	États-Unis - Hedged	5,00%	+
	Émergents	4,00%	=
Alternatif		8,00%	=
	L/S - Fondamental - Europe 0%	5,00%	=
	L/S - International - Arbitrage Indice 0%	1,00%	=
	L/S - International - Arbitrage M&A 0%	2,00%	=
Yens		7,00%	=
Monétaires		18,75%	-
	Total	100,00%	100,00%

*Certains fonds patrimoniaux et allocations d'actifs peuvent avoir des poids différents notamment sur les actions américaines

<u>Calendrier de la FED - 8 réunions par an</u>			<u>Calendrier de la BCE</u>	
	<u>Taux directeur</u>	<u>Variation</u>	<u>Taux directeur</u>	<u>Variation</u>
01-févr-23	4,50% - 4,75%	0,25%	2,50%	0,50%
22-mars-23	4,75% - 5,00%	0,25%	3,00%	0,50%
03-mai-23	5,00% - 5,25%	0,25%	3,25%	0,25%
14-juin-23	5,00% - 5,25%	0,00%	3,50%	0,25%
26-juil-23	5,25% - 5,50%	0,25%	3,75%	0,25%
20-sept-23	5,25% - 5,50%	-	4,00%	0,25%
01-nov-23	5,25% - 5,50%	-	4,00%	-
13-déc-23	5,25% - 5,50%	-	4,00%	-
31-janv-24	5,25% - 5,50%	-	4,00%	-
20-mars-24				
01-mai-24				
12-juin-24				
31-juil-24				
18-sept-24				
07-nov-24				
18-déc-24				

Il est rappelé que les conseils et informations évoqués dans ce document ne sauraient engager la société CONSELLI et que l'utilisateur de ces conseils et informations en garde l'entière responsabilité.

Les titres vifs et les fonds sélectionnés ont fait l'objet d'une analyse approfondie de la stratégie, des performances, de la lecture des documents annuels, et d'un contact avec les sociétés.

La société CONSELLI ne perçoit aucune commission des émetteurs, banques, et sociétés de gestion qu'elle étudie et sélectionne.

La société CONSELLI ne possède pas, directement ou indirectement, de participation au capital d'une société de gestion

Achévé de rédiger le 5 janvier 2024