



Lettre mensuelle

Le 5 avril 2024

Les marchés actions dans le Monde ont continué leur progression grâce aux États-Unis avec une légère diffusion à l'ensemble des zones géographiques dont les pays émergents, segments et secteurs au fur et à mesure de l'amélioration de la conjoncture mondiale. La Réserve fédérale américaine a relevé les estimations de croissance de l'économie américaine à 2,1% pour 2024 (contre 1,4% précédemment) et laissé entendre qu'elle devrait baisser les taux d'intérêt à trois reprises cette année, à partir de juin, pour les ramener dans la fourchette 4,5%-4,75% puis à nouveau trois fois en 2025 pour les descendre à 3,75%-4%. Les derniers chiffres robustes de la croissance combinés à une inflation autour de 3%, ont laissé penser aux marchés obligataires que la Fed pourrait ne baisser les taux d'intérêt que deux fois cette année. Le marché obligataire, comme le marché actions, oscille souvent autour de la ligne directrice comme en début d'année où il attendait quatre baisses de taux voire davantage.

Dans la zone Euro, avec une croissance économique plus faible autour de 1%, l'inflation redescend plus vite à 2,4% en mars ouvrant la porte à la baisse des taux qui devraient revenir vers 3,25% d'ici la fin de l'année avec trois baisses de 0,25% et une poursuite du mouvement en 2025.

Dans ce contexte, au mois de mars, le poids des obligations a été porté à 45% (41% pour les obligations et 4% pour les convertibles) son niveau le plus élevé.

La partie actions bascule progressivement vers les segments en retard et qui devraient bénéficier de la baisse des taux d'intérêt, d'une amélioration de la conjoncture mondiale et d'une meilleure répartition. Le poids des petites valeurs européennes, des foncières cotées, des actions des pays émergents et britanniques a été légèrement augmenté et devrait l'être à nouveau. Le secteur de la Santé, renforcé en début d'année, et à l'évolution singulière pourrait être encore augmenté.

Ces récents et futurs investissements continuent d'augmenter le rendement embarqué des allocations d'actifs afin de converger vers les objectifs de performance avec un budget risqué contenu tant pour 2024 que pour 2025.

Répartition par classe d'actifs			Tendance	
Obligations		41,0%	=	
États	Amundi US Treasury 10 years +	7,0%	=	
Investment Grade	Janus Henderson	7,0%	=	
IG - High Yield	R-co conviction crédit	6,0%	=	
High Yield - Europe	Muzinich Europe HY - Allianz Euro HY	10,0%	=	
High Yield - États-Unis	Muzinich Short Duration - Neuberger US HY	11,0%	=	
Convertible		4,0%	=	
Europe	G Fund European Convertible	4,0%	=	
Actions		33,0%	+	
France	Moneta Multicaps - Sycomore Francecap	5,0%	=	
Zone Euro	iShares Euro Stoxx Small	7,0%	+	
	R-co Thematic Real Estate	2,5%	+	
	iShares Stoxx 600 Europe	2,0%	=	
	Lyxor ETF - Euro Stoxx Bank	0,5%	=	
	Lyxor ETF - Euro Auto	0,5%	=	
	Lyxor ETF - Ibex 35	0,5%	=	
Royaume-Uni	iShares Footsie 250 - GBP	2,0%	+	
États-Unis	iShares S&P 500 Hedged	6,0%	=	
Émergents	Hermes Global Emerging Markets	4,0%	+	
International	BSO Bio Santé	3,0%		
Yens		7,5%	7,5%	=
Monétaires		14,5%	14,5%	-
	Total	100,0%		

*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	5,25% - 5,50%	-	4,00%	-
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 avril 2024