



Lettre mensuelle

Le 10 mai 2024

Les principaux marchés actions mondiaux sont progressivement remontés au cours du mois à la faveur de solides publications de résultats d'entreprises en Europe et aux États-Unis. Les marchés obligataires ont poursuivi leur baisse (l'emprunt d'État à 10 ans aux États-Unis approchant les 4,7%) jusqu'à la publication des chiffres de l'inflation (au-dessus de 3%) et la réunion de la Fed qui a décalé son programme de baisse des taux d'intérêt à court terme sans le remettre en cause. La baisse des taux d'intérêt devrait commencer dans la zone Euro en juin, l'inflation se rapprochant plus rapidement des 2%.

Sur la partie actions, le début d'une meilleure répartition commence à émerger à l'image de nos investissements dans les foncières cotées, les actions émergentes, les petites valeurs dans une moindre mesure et des titres en portefeuille dans les FID. Le problème de la répartition pourrait se résumer par l'exemple suivant : dans les années 1996-2000, la croissance mondiale tournait autour de 6% et les entreprises les plus prospères au Monde gagnaient 12 à 15 milliards de dollars par an (comme General Electric, Exxon...) et avaient une capitalisation boursière de 300 milliards de dollars. Aujourd'hui, la croissance mondiale tourne autour de 3% par an et les entreprises les plus prospères comme Apple, Microsoft et Alphabet gagnent entre 90 et 100 milliards de dollars par an et ont une capitalisation boursière entre 2 000 et 3 000 milliards de dollars. L'élargissement aux vingt plus grandes sociétés américaines et européennes ne ferait que confirmer le constat. Cette captation de la création de valeur par les entreprises à plus forte valeur ajoutée pose un problème aux pays occidentaux et explique, en partie, la différence de perception des citoyens sur la situation économique actuelle.

Les allocations d'actifs et fonds patrimoniaux ont vu le poids des foncières cotées légèrement renforcé pour les porter à 5%, les petites valeurs de la zone Euro ont été portées à 7,5% et les actions émergentes à 4,5%. La partie obligataire reste à son plus haut niveau, le décalage dans la baisse des taux diminue le taux de rendement annualisé mais un potentiel conséquent d'au moins 10% (portage plus baisse des taux d'intérêt) sur l'ensemble de cette poche apparaît possible à horizon douze à dix-huit mois.

Le cycle économique et financier qui a débuté à l'occasion du Covid-19 en mars 2020 nous semble, comme déjà évoqué, entré dans sa deuxième phase qui doit être soutenue par la sortie de l'inflation au cours de cette année et par la baisse des taux d'intérêt qui l'accompagnera permettant à d'autres secteurs et zones géographiques de prendre le relais.

<u>Répartition par classe d'actifs</u>			Tendance	
Obligations		43,0%	=	
États	Amundi US Treasury Bond Long Dated - USD	8,0%	=	
Investment Grade	Janus Henderson Hrn Euro Corp. I2	7,0%	=	
IG - High Yield	R-co Conviction Credit Euro IC EUR	7,0%	=	
High Yield - Europe	Muzinich Europeyield HEUR Acc A	5,0%	=	
	Allianz Euro High Yield - IC	5,0%	=	
High Yield - États-Unis	Muzinich Short Duration High Yield - Hedged	7,0%	=	
	Neuberger US High Yield - Hedged	4,0%	=	
Convertible		4,0%	=	
Europe	G Fund European Convertible Bd IC EUR	4,0%	=	
Actions		36,5%	+	
France	Moneta Multicaps	3,0%	=	
	Sycomore Francecap	2,0%	=	
Zone Euro	iShares Euro Stoxx Small ETF EUR Dist	7,5%	=	
	R-co Thematic Real Estate - Part I	5,0%	=	
	iShares Stoxx Europe 600 (DE) Dist	2,0%	=	
	Amundi - Euro Stoxx Bank - ETF	0,5%	=	
	Lyxor ETF - Stoxx 600 Europe Auto	0,5%	=	
	Lyxor Ibex 35 (DR) ETF Dist	0,5%	=	
Royaume-Uni	iShares Footsie 250 - GBP	2,0%	+	
États-Unis	iShares S&P 500 - Hedged	6,0%	=	
Émergents	Hermes Global Emerging Markets - USD	4,5%	+	
Santé	BSO Bio Santé	2,0%	=	
	Amundi Stoxx Europe 600 Healthcare	1,0%	=	
Yens		7,5%	7,5%	=
Monétaires		9,0%	9,0%	-
	Total	100,0%		

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

CONSELLI

1, rue Félix Faure – Paris 15^{ème}

Tél. : +33 1 44 19 82 32 – Port. : +33 6 12 08 14 89

patrick.delaroque@conselli.com - www.conselli.com - SAS au capital de 10 000 euros - SIREN : 819753674

Membre de l'Anacofi-CIF et de la SFAF - numéro ORIAS : 16003924 (www.orias.fr) - RCP numéro : 7400026950

Calendrier de la FED – 8 réunions

	<u>Taux directeur</u>	<u>Variation</u>
01-févr-23	4,50% - 4,75%	0,25%
22-mars-23	4,75% - 5,00%	0,25%
03-mai-23	5,00% - 5,25%	0,25%
14-juin-23	5,00% - 5,25%	0,00%
26-juil-23	5,25% - 5,50%	0,25%
20-sept-23	5,25% - 5,50%	-
01-nov-23	5,25% - 5,50%	-
13-déc-23	5,25% - 5,50%	-
31-janv-24	5,25% - 5,50%	-
20-mars-24	5,25% - 5,50%	-
01-mai-24	5,25% - 5,50%	-
12-juin-24		
31-juil-24		
18-sept-24		
07-nov-24		
18-déc-24		

Calendrier de la BCE

	<u>Taux directeur</u>	<u>Variation</u>
	2,50%	0,50%
	3,00%	0,50%
	3,25%	0,25%
	3,50%	0,25%
	3,75%	0,25%
	4,00%	0,25%
	4,00%	-
	4,00%	-
25-janv-24	4,00%	-
07-mars-24	4,00%	-
11-avr-24	4,00%	-
06-juin-24		
18-juil-24		
12-sept-24		
17-oct-24		
12-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 10 mai 2024

CONSELLI

1, rue Félix Faure – Paris 15^{ème}

Tél. : +33 1 44 19 82 32 – Port. : +33 6 12 08 14 89

patrick.delaroque@conselli.com - www.conselli.com - SAS au capital de 10 000 euros - SIREN : 819753674

Membre de l'Anacofi-CIF et de la SFAF - numéro ORIAS : 16003924 (www.orias.fr) - RCP numéro : 7400026950