



Lettre mensuelle

Le 4 juin 2024

Les indices actions ont plafonné à l'exception du Nasdaq porté par Nvidia et l'affirmation de l'intelligence artificielle comme un changement majeur, la société ayant quadruplé son chiffre d'affaires en trois ans. Le marché obligataire est resté sur des niveaux élevés avec l'emprunt d'État à 10 ans aux États-Unis à 4,4% et l'emprunt d'État à 10 ans en France au-dessus de 3% qui n'a pas souffert de la dégradation de la note de la France qui était anticipée compte tenu des données clés de notre pays.

Le niveau des dettes publiques, 111% du PIB en France et 125 % aux États-Unis, devrait freiner la croissance économique mondiale et devenir critique lors de la prochaine crise ou à partir de 2035 compte tenu de sa progression inéluctable depuis maintenant près de 50 ans. La prise en compte de ces éléments dans l'allocation a pour conséquence l'absence d'obligations d'États de la zone Euro, la présence des obligations américaines étant quant à elles soutenues par un meilleur rendement et la puissance du dollar qui représente plus de 70% des transactions dans le Monde.

Les perspectives économiques mondiales ont peu bougé récemment avec une croissance moyenne au-dessus de 3% (3,2% selon le FMI - avril 2024) toujours tirées par les États-Unis (2,7%) et l'Inde (6,8%), la progression peu rapide dans des pays comme la France (0,7%), l'Espagne (1,9%) ou le Royaume-Uni (0,5%), et une légère amélioration en Allemagne (0,2%) et en Chine (4,6%).

Le retard et la faible ampleur de la baisse attendue des taux d'intérêt n'aident pas, l'inflation donnant quelques signes de résistance notamment aux États-Unis. La stabilité des devises et celle plus relative des matières premières permettent de contenir le système économique et de diminuer la volatilité des actifs cotés.

Compte tenu du niveau actuel des marchés actions aux États-Unis et en Europe, d'une croissance mondiale ne permettant pas de faire plus de 10-15% de progression par an sur les principaux indices et des taux d'intérêt ne baissant pas assez vite, le plafonnement voire le glissement des indices pourraient se poursuivre dans les prochains mois sans remettre en cause la trajectoire à moyen terme et l'allocation d'actifs en place qui se veut à la fois résiliente et avec un rendement embarqué ajusté du risque autour de 5%-7% en annualisé.

L'allocation d'actifs a peu bougé ce mois-ci avec pour seule sortie l'investissement dans les actions du secteur bancaire dans la zone Euro en portefeuille depuis mai 2020. L'investissement qui a pu représenter jusqu'à 7% des allocations en 2020 et 2021 aura été le meilleur contributeur à la performance sur la période.

Les éventuels replis pourraient nous permettre de renforcer le poids des investissements en actions alors que la partie obligataire devrait rester à son niveau élevé de 43%.

<u>Répartition par classe d'actifs</u>			Tendance
Obligations			43,0% =
États	Amundi US Treasury Bond Lng DtdETFDist	8,0%	=
Investment Grade	Janus Henderson Hrn Euro Corp Bd I2 EUR	7,0%	=
IG - High Yield	R-co Conviction Crédit Euro IC EUR	7,0%	=
High Yield - Europe	Muzinich Europeyield HEUR Acc A	5,0%	=
	Allianz Euro High Yield I C/D	5,0%	=
High Yield - États-Unis	Muzinich ShortDurationHY HEUR Acc Hedged	7,0%	=
	Neuberger Berman HY Bd EUR I Acc Hedged	4,0%	=
Convertible			4,0% =
Europe	G Fund - European Convertible Bonds IC	4,0%	=
Actions			35,5% +
France	Moneta Multi Caps C	3,0%	=
	Sycomore Francecap I	2,0%	=
Zone Euro	iShares EURO STOXX Small ETF EUR Dist	7,5%	+
	R-co Thematic Real Estate I2	5,0%	=
	iShares STOXX Europe 600 (DE) Dist	1,5%	=
	Lyxor STOXX Euro 600 Auto & Prt ETF	0,5%	=
	Amundi Ibox 35 ETF Dist	0,5%	=
Royaume-Uni	iShares FTSE 250 ETF GBP Dist	2,0%	+
États-Unis	iShares S&P 500 EUR Hedged ETF Acc	6,0%	=
Émergents	Federated Hermes Glb Em Mkts F USD Acc	4,5%	+
Santé	BSO Bio Santé C	2,0%	=
	Amundi STOXX Europe 600 Healthcare ETF	1,0%	=
Yens		7,5%	7,5% =
Monétaires	Ofi Invest Monétaire ISR	10,0%	10,0% -
	Total		100,0%

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

Répartition par zone géographique

Europe (hors France)	44,00%
États-Unis	25,00%
Japon	7,50%
France	5,00%
Émergents	4,50%
Royaume-Uni	2,00%
International	2,00%
Monétaires - Euro	10,00%
Liquidités	0,00%
Total	100,00%

Répartition par devise

Euro	78,00%
Dollar	8,00%
Yen	7,50%
Devises émergentes	4,50%
£ivre Sterling	2,00%
Total	100,00%

<u>Calendrier de la FED</u>			<u>Calendrier de la BCE</u>		
<u>Date</u>	<u>Taux directeur</u>	<u>Variation</u>	<u>Date</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%	-	25-janv-24	4,00%	-
20-mars-24	5,25% - 5,50%	-	07-mars-24	4,00%	-
01-mai-24	5,25% - 5,50%	-	11-avr-24	4,00%	-
12-juin-24			06-juin-24		
31-juil-24			18-juil-24		
18-sept-24			12-sept-24		
07-nov-24			17-oct-24		
18-déc-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.

Les collaborateurs de CONSELLI sont investis à 100% de leur patrimoine financier dans les titres vifs proposés dans les FID depuis la création de la société en 2016 et depuis 1992 pour son dirigeant. La minimisation des conflits d'intérêt est toujours prise en compte dans les solutions proposées aux clients.

Achévé de rédiger le 4 juin 2024