



Lettre mensuelle

Le 6 février 2024

Les marchés actions des États-Unis et d'Europe se sont légèrement repris à la fin du mois de janvier et au début février tirés par les résultats d'entreprise notamment du secteur de la technologie aux États-Unis avec des disparités sectorielles et géographiques fortes. La Chine, de son côté, a enregistré la faillite du promoteur immobilier Evergrande tandis que la consommation s'est améliorée.

Le marché obligataire a légèrement baissé avec une remontée de l'emprunt d'État à 10 ans aux États-Unis à 4,14% contre 3,94% fin décembre et de l'emprunt allemand à 2,32% contre 2,09% il y a un mois. L'écart entre l'attente de la part des investisseurs obligataires de cinq baisses de taux d'intérêt cette année et les trois baisses programmées de la Fed devrait se combler au cours des prochains mois. La Fed peut facilement s'ajuster avec une baisse de 0,5% au lieu de 0,25% une fois l'inflation confirmée en-dessous de 2,5% dans un premier temps contre moins de 3% aujourd'hui.

Dans ce contexte, au mois de janvier et début février, le poids des obligations a encore été augmenté pour se rapprocher des 40% des fonds patrimoniaux et allocation d'actifs avec le panier d'emprunt d'États aux États-Unis via l'Amundi US Treasury porté à 7% et le High Yield aux États-Unis augmenté de 2%.

Le potentiel sur le marché obligataire en Europe et aux États-Unis apparaît encore élevé entre le portage et une possible baisse de taux à venir. La Fed prévoit l'emprunt d'État à 10 ans aux États-Unis à 2,6% en 2026. Après 10% de performance en 2023, des rendements autour de 7% cette année et un peu moins en 2025 sont possibles.

Sur la poche actions, le poids a été augmenté de 1% sur la partie small cap européenne portée à 4% et de 0,5% sur la Santé portée à 3,5%. Un potentiel demeure sur les actions, le cycle économique et financier démarré en mars 2020 n'est probablement qu'à mi-parcours et le Monde va s'extirper de l'inflation après être sorti du Covid-19. Les baisses de taux d'intérêt, du dollar et des matières premières devraient permettre aux indices d'être plus haut dans 12 à 18 mois avec une possible amélioration de la répartition entre les différents segments.

Au cours des prochaines semaines, des investissements sont possibles sur la partie obligataire notamment le High Yield en Europe pour porter cette poche au plus haut à 45%. Sur la partie actions, on tentera opportunément de remonter le poids vers 35% notamment sur la partie petites valeurs européennes qu'on pourra porter à 6% et sur la poche actions américaines.

Annexes

<u>Répartition par classe d'actifs</u>			<u>Tendances 2024</u>
Obligations		42,50%	+
	États	7,00%	=
	Investment Grade	6,00%	=
	Investment Grade - High Yield	6,00%	=
	High Yield	19,50%	+
	Convertible	4,00%	=
Actions		32,50%	+
	France	7,00%	=
	Zone Euro	13,50%	+
	Royaume-Uni	1,00%	=
	États-Unis - Hedged	7,00%	+
	Émergents	4,00%	=
Alternatif		7,00%	=
	L/S - Fondamental - Europe 0%	5,00%	=
	L/S - International - Arbitrage M&A 0%	2,00%	=
Yens		7,50%	=
Monétaires		10,50%	-
	Total	100,00%	100,00%

*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

<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 6 février 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