



## Lettre mensuelle

Le 4 juillet 2024

Le mois de juin aura été marqué par les événements politiques dans notre pays avec la dissolution de l'Assemblée nationale par le président de la République le 9 juin entraînant un brusque retour en arrière des actions françaises et un renchérissement du coût des emprunts d'État. La France est traversée par une montée de courants extrémistes comme aux États-Unis, au Royaume-Uni ou encore en Italie ce qui n'est pas nouveau mais s'affirme. Il apparaît également au sein de la population, comme dans d'autres pays européens, une volonté de gouvernement de coalition en rupture avec la V<sup>e</sup> République. Dans ce contexte de probable absence de majorité parlementaire, une période de transition et de recherche de nouvelles directions s'ouvre car toute solution radicale et singulière est quasiment vouée à l'échec dans une économie mondiale ouverte, en profonde évolution sectorielle et sous la menace du réchauffement climatique à l'image du court mandat de Liz Truss comme Première ministre au Royaume-Uni en septembre 2022. La France, a, par exemple, une dette détenue à 55% par les investisseurs étrangers et les exportations représentent 28% de son PIB.

Les actifs cotés ont poursuivi leur ascension aux États-Unis avec une capitalisation boursière dépassant les 50 000 Milliards de dollars pour la bourse américaine, des taux d'intérêt à 5,25% et un dollar à 1,07 pour un euro. La légère détente attendue pour le reste du Monde ne pouvant se réaliser dans ce contexte même si l'inflation poursuit son repli aux États-Unis et en Europe autour de 2,5% laissant espérer des baisses de taux d'intérêt.

Les allocations d'actifs et fonds patrimoniaux ont vu leur poids en actions françaises et de la zone Euro remonter de 4%, sans nier les problèmes et l'impact négatif à moyen terme, la démarche opportuniste permet de contrebalancer l'effet négatif en termes de performance et comme évoqué en début d'année, dans une forme d'optimisme contraint ou limité, il est possible de réaliser des performances ajustées du risque correct.

Le poids des actions émergentes sera renforcé dans les semaines à venir pour être porté à 6%-7% la situation s'améliorant légèrement après deux ans et demi de contreperformance et le passage de nombreuses élections.

La partie obligataire à haut rendement pourrait encore être légèrement augmentée compte tenu d'une poursuite de la croissance économique mondiale, de quelques problèmes sur des entreprises spécifiques qui ne contaminent pas le reste de l'économie, du portage toujours attractif autour de 6% suivant l'agressivité des fonds et d'une baisse des taux, certes moins forte qu'attendue, mais qui devrait ramener les taux courts vers 3,25% dans la zone Euro en fin d'année et peut-être 2,50% fin 2025.

<u>Répartition par classe d'actifs</u>			Tendance
<b>Obligations</b>			<b>43,0%</b> +
États	Amundi US Treasury Bond Lng DtdETFDist	8,0%	=
Investment Grade	Janus Henderson Hrz Euro Corp Bd I2 EUR	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 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%	+
<b>Convertible</b>			<b>4,0%</b> =
Europe	G Fund - European Convertible Bonds IC	4,0%	=
<b>Actions</b>			<b>37,5%</b> +
France	Moneta Multi Caps C	3,0%	=
	Sycomore Francecap I	2,0%	=
	Amundi CAC 40 ETF Distr.	2,0%	=
Zone Euro	iShares EURO STOXX Small ETF EUR Dist	7,5%	=
	R-co Thematic Real Estate I2	5,0%	+
	Amundi Ibox 35 ETF Dist	2,5%	=
Royaume-Uni	iShares FTSE 250 ETF GBP Dist	2,0%	+
États-Unis	iShares S&P 500 EUR Hedged ETF Acc	3,0%	=
	Lyxor DJ Industrial Average ETF Dist	3,0%	=
Émergents	Federated Hermes Glb Em Mkts F USD Acc	4,5%	+
Santé	BSO Bio Santé C	2,0%	=
	Amundi STOXX Europe 600 Hlthcare ETF Acc	1,0%	=
<b>Yens</b>		7,5%	<b>7,5%</b> =
<b>Monétaires</b>	RMM Dollar	4,0%	<b>4,0%</b> =
<b>Monétaires</b>	Ofi Invest Monétaire ISR	4,0%	<b>4,0%</b> -
	<b>Total</b>		<b>100,0%</b>

### Répartition par zone géographique

Europe (hors France)	44,00%
États-Unis	25,00%
Japon	7,50%
France	7,00%
Émergents	4,50%
Royaume-Uni	2,00%
International	2,00%
Monétaires - Euro	4,00%
Monétaires - Dollar	4,00%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

### Répartition par devise

Euro	71,00%
Dollar	15,00%
Yen	7,50%
Devises émergentes	4,50%
£ivre Sterling	2,00%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

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

<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	5,25% - 5,50%	-	06-juin-24	3,75%	-0,25%
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 juillet 2024

**CONSELLI**

1, rue Félix Faure – Paris 15<sup>ème</sup>

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

[patrick.delaroque@conselli.com](mailto:patrick.delaroque@conselli.com) - [www.conselli.com](http://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](http://www.orias.fr)) - RCP numéro : 7400026950