



Le 25 avril 2025

Les marchés financiers internationaux actions, obligations, devises et matières premières sont bousculés depuis la prise de fonction de la nouvelle administration Trump et ses tarifs douaniers peu favorables au commerce mondial et à l'inflation. Les marchés américains redescendent sur terre oubliant l'âge d'or et commençant à anticiper la récession dans un changement de pied radical et une ambiance malsaine entretenue par un gouvernement américain plus proche des rebelles que d'un gouvernement démocratique. Tout cela cache probablement des finances publiques exsangue (plus de 30 000 Mds de dollars de dettes publiques), une santé économique moins florissante que les comptes de JP Morgan ou Apple et la crainte de se voir dépasser prochainement par la Chine sur les plans technologiques, industriels et militaires. L'Europe est vue comme un continent de consommateurs sans intérêt dont il faut se retirer au plus vite pour affronter la Chine.

La banque centrale américaine a baissé ses prévisions de croissance à 1,8% (2,8% en 2024) et maintenu ses taux d'intérêt à 4,25% compte tenu de l'inflation au-dessus de 2,5%. Le conflit entre la banque centrale et le président Trump vise à faire baisser le dollar qui atteint 1,15 pour un euro cette semaine. Le départ en mai 2026 du dirigeant de la Fed et le statu quo sur les taux directeurs vont maintenir les tensions sur le marché obligataire et le dollar.

Dans la zone Euro, la banque centrale a baissé son taux à 2,25% devant la baisse de la croissance revue à 0,8% avec une troisième année consécutive faible pour l'Allemagne et une inflation qui se rapproche des 2%. Le plan de relance en Allemagne de 500 Mds euros sur 10 ans dans les infrastructures et la défense devrait dynamiser la croissance d'environ 1% pour l'Allemagne et de 0,4%-0,5% pour ses voisins mais maintenir la courbe des taux de la zone Euro, notamment les échéances longues, un peu plus haute, elle qui souffre déjà de sa corrélation avec la courbe américaine.

Dans nos allocations d'actifs et les fonds patrimoniaux, le poids des obligations a été baissé avec la cession des obligations convertibles en actions après 15% de performance cumulée en 2 ans et 3 mois (soit un taux de rendement annualisé de 6,4%) et les obligations à haut rendement ont été réduites et basculées sur les obligations courtes (Tikehau Short Duration). Le poids est maintenant de 22% et pourrait remonter autour de 25% sur la partie bien notée et à courte échéance.

Le poids des actions est stable à 35% avec des poids plus élevés sur l'immobilier et les petites valeurs dans la zone Euro dans l'optique d'une poursuite de la baisse des taux d'intérêt directeurs dans cette zone.

Le marché des actions américaines apparaît capé avec une croissance revue à la baisse, des taux d'intérêt et des multiples de valorisation élevés. Il est possible que le marché poursuive ses oscillations avec des baisses en lien avec la géopolitique et des hausses liées aux publications des entreprises.

L'allocation d'actifs visera à être résilient et constructif pour ne pas trop perdre si la purge des actions ne se limitait pas à -10% et à constituer un minimum de performance.

Répartition par classe d'actifs			Tendance	
au 25 avril 2025				
Obligations			22,0%	
États - États-Unis	Amundi US Treasury Bond Lng DtdETFDist	7,0%		=
Investment Grade - Euro	Janus Henderson Hrz Euro Corp Bd I2 EUR	5,0%		=
IG - High Yield - Euro	R-co Conviction Credit Euro IC EUR	5,0%		=
High Yield - Europe	Tikehau Short Duration - Part I	5,0%		=
Actions			35,0%	
France	Amundi IS CAC 40 ESG DR ETF-C	6,0%		=
Zone Euro	R-co Thematic Real Estate I2	7,5%		=
	iShares EURO STOXX Small ETF EUR Dist	6,0%		=
	Amundi Ibex 35 ETF Dist	2,0%		=
Royaume-Uni	iShares FTSE 250 ETF GBP Dist	2,0%		=
États-Unis	iShares S&P 500 Equal Weight ETF USD Acc	6,0%		=
Émergents	Federated Hermes Glb Em Mkts F USD Acc	5,5%		=
Yens	Pictet-Short-Term Money Market JPY-I	7,0%	7,0%	=
£ivre sterling	BlackRock ICS Sterling Liquidity Fund - Acc	6,0%	6,0%	=
Monétaires	Axa Im Euro Liquidity Sri-c	30,0%	30,0%	=
Total			100,0%	

Répartition par zone géographique

Europe (hors France)	30,50%
États-Unis	13,00%
Royaume-Uni	8,00%
Japon	7,00%
France	6,00%
Émergents	5,50%
Monétaires - Euro	30,00%
International	0,00%
Total	100,00%

Répartition par devise

Euro	73,50%
£ivre Sterling	8,00%
Yen	7,00%
Dollar	6,00%
Devises émergentes	5,50%
Total	100,00%

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

Calendrier de la FED

<u>Date</u>	<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%	-
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	5,25% - 5,50%	-
31-juil-24	5,25% - 5,50%	-
18-sept-24	4,75% - 5,00%	-0,50%
07-nov-24	4,50% - 4,75%	-0,25%
18-déc-24	4,25% - 4,50%	-0,25%
29-janv-25	4,25% - 4,50%	-
19-mars-25	4,25% - 4,50%	-
07-mai-25		-
18-juin-25		-
30-juil-25		-
17-sept-25		-
29-oct-25		-
10-déc-25		-

Calendrier de la BCE

<u>Date</u>	<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	3,75%	-0,25%
18-juil-24	3,75%	-
12-sept-24	3,50%	-0,25%
17-oct-24	3,25%	-0,25%
12-déc-24	3,00%	-0,25%
30-janv-25	2,75%	-0,25%
06-mars-25	2,50%	-0,25%
17-avr-25	2,25%	-0,25%
05-juin-25		-
24-juil-25		-
11-sept-25		-
30-oct-25		-
18-déc-25		-

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.

Achevé de rédiger le 25 avril 2025