



Lettre mensuelle

Le 7 novembre 2024

Les marchés occidentaux ont été guidés par l'élection américaine avec une hausse des actions américaines et une poursuite de l'effritement des actions européennes accentué le jour de la publication des résultats sur fonds de hausse des taux d'intérêt aux États-Unis avec un emprunt d'État à 10 ans à 4,4% (contre 3,6% mi-septembre) et une hausse du dollar à 1,07 pour un euro. Les marchés émergents ont consolidé après la vive hausse des actions chinoises le mois précédent.

Une éventuelle relance budgétaire et inflationniste aux États-Unis comme en 2016, ne serait peut-être pas à propos compte tenu de la lutte contre l'inflation menée par la Fed depuis 3 ans et le niveau de dettes élevé avec plus de 34 500 milliards d'endettement.

Ces mouvements ont pénalisé les fonds patrimoniaux et allocations d'actifs depuis 5 semaines, et peu de mouvement ont été effectués avec une légère prise de profits sur le dollar et les actions américaines à la suite des résultats.

La partie investie en obligation d'entreprises en Europe et aux États-Unis devrait continuer de soutenir les allocations, une poursuite de la baisse des taux d'intérêt dans la zone Euro apparaît probable et nécessaire pour l'économie qui avance toujours lentement et avec une inflation nettement en-dessous de 2% dans la plupart des pays de la zone Euro. Les taux directeurs à 3,25% aujourd'hui pourrait passer à 2,5% voir 2% d'ici un an.

La relative stabilité du pétrole autour de 70-80\$ pourrait se poursuivre compte tenu de la volonté de l'Arabie Saoudite de préserver ses parts de marché, de la faiblesse de l'économie mondiale attendue autour de 3,2% en 2025 (source FMI - octobre 2024) et de la montée en puissance à venir de la voiture électrique.

On patientera quelque peu avant de poursuivre les investissements dans les foncières cotées dans la zone Euro et dans les marchés émergents. Le secteur de la santé qui poursuit sa consolidation pourrait à nouveau entrer dans les allocations en 2025.

Il est difficile d'évaluer à ce stade les conséquences tant le bruit est important et les éventuels changements possibles.

Répartition par classe d'actifs			Tendance
au 7 novembre 2024			
Obligations			43,5% =
États - États-Unis	Amundi US Treasury Bond Lng DtdETFDist	8,0%	=
Investment Grade	Janus Henderson Hrzn Euro Corp Bd I2 EUR	5,5%	=
IG - High Yield	R-co Conviction Credit Euro IC EUR	7,0%	=
High Yield - Europe	Muzinich Europeyield HEUR Acc A	5,5%	=
	Allianz Euro High Yield I C/D	5,5%	=
High Yield - États-Unis	Muzinich ShortDurationHY HEUR Acc Hedged	5,0%	=
	Neuberger Berman HY Bd EUR I Acc Hedged	4,0%	=
États - Émergents	JPM Emerg Mkts Lcl Ccy Dbt I (acc) EUR	1,5%	=
Entreprises - Émergents	IVO Fixed Income Short Dur SRI EUR I Acc	1,5%	=
Convertible			4,0% =
Europe	G Fund - European Convertible Bonds IC	4,0%	=
Actions			33,5% =
France	Amundi CAC 40 ETF Distr.	3,0%	=
	Sycomore Francecap I	2,0%	=
	Moneta Multi Caps C	2,0%	=
Zone Euro	iShares EURO STOXX Small ETF EUR Dist	7,5%	=
	R-co Thematic Real Estate I2	5,0%	=
	Amundi Ibex 35 ETF Dist	2,0%	=
Royaume-Uni	iShares FTSE 250 ETF GBP Dist	2,5%	=
États-Unis	iShares S&P 500 EUR Hedged ETF Acc	2,0%	=
	Lyxor DJ Industrial Average ETF Dist	3,0%	=
Émergents	Federated Hermes Glb Em Mkts F USD Acc	4,5%	=
Yens	Pictet-Short-Term Money Market JPY-I	6,0%	6,0% =
Monétaires	Ofi Invest Monétaire ISR	13,0%	13,0% =
	Total		100,0%

Répartition par zone géographique

Europe (hors France)	42,00%
États-Unis	22,00%
Émergents	7,50%
France	7,00%
Japon	6,00%
Royaume-Uni	2,50%
Monétaires - Euro	13,00%
Monétaires - Dollar	0,00%
International	0,00%
Total	100,00%

Répartition par devise

Euro	73,00%
Dollar	11,00%
Devises émergentes	7,50%
Yen	6,00%
£ivre Sterling	2,50%
Total	100,00%

*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%	-		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	5,25% - 5,50%	-	18-juil-24	3,75%	-
18-sept-24	4,75% - 5,00%	-0,50%	12-sept-24	3,50%	-0,25%
07-nov-24			17-oct-24	3,25%	-0,25%
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 7 novembre 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