



Lettre mensuelle

Le 8 octobre 2024

Les marchés actions américains ont atteint des sommets historiques à la suite de la baisse de 0,5% des taux d'intérêt de la Fed tandis que la Chine relançait son économie avec un plan de soutien entraînant une hausse rapide de plus de 30% de son marché actions. Les marchés européens étaient plus à la traîne dans un contexte économique atone et une baisse limitée des taux de la BCE de 0,25%. Néanmoins, les chiffres de l'inflation dans la zone Euro nettement en-dessous de 2% vont permettre une poursuite de la normalisation des taux d'intérêt. L'aggravation des tensions au Moyen-Orient a provoqué une hausse du pétrole autour de 78\$ le baril après la baisse continue des derniers mois. La volonté de l'Arabie Saoudite de conserver ses parts de marché au sein de l'OPEP+ (OPEP et la Russie), devrait éviter une hausse importante du baril.

La volatilité des marchés obligataires, moindre que l'année dernière, se poursuit, les investisseurs s'interrogeant sur le niveau des taux d'intérêt après cette sortie en cours de l'inflation. La tendance moyen terme est baissière et les fonds obligataires à haut rendement de nos portefeuilles, investis fin 2022 et en 2023, devraient afficher une performance cumulée autour de 20% une fois la normalisation effectuée au premier semestre 2025. Les prises de profits et la baisse de la poche obligataire devraient intervenir à ce moment-là.

Dans les fonds patrimoniaux et allocation d'actifs, la partie dettes émergentes a été portée à 3%. Le poids du fonds IVO (obligations d'entreprises) sera probablement porté un peu plus haut que celui de JP Morgan (obligations d'États), le rendement étant un peu plus élevé et le risque devise plus faible. Les investissements en actions de début août après la forte baisse de la bourse japonaise ont été cédés, les marchés actions américains et japonais reprenant tout le terrain perdu en deux mois.

Le poids de la poche actions, ramené à 33,5%, pourrait augmenter d'ici la fin de l'année avec le renforcement des actions américaines à 6%, émergentes via le fonds Global à 6% et sur l'immobilier coté européen à 6%. Le secteur de la Santé, sorti il y a un mois, pourrait constituer un investissement de 4% en 2025, le secteur bénéficiant de budget de recherche conséquent et de sortie de traitements et vaccins importants pourrait poursuivre son expansion avec des multiples de valorisation raisonnables.

Les fonds patrimoniaux et allocation d'actifs sont, comme évoqué depuis deux ans, sur leur trajectoire pour effectuer entre 5% et 7% en 2024 et 2025 avec une allocation d'actifs permettant de résister aux chocs extrêmes de l'économie mondiale et des marchés.

Répartition par classe d'actifs			Tendance
au 8 octobre 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 ShortDurationHYHEURAccHedged	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%	=
EntreprisesÉmergents	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		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	76,00%
Dollar	11,00%
Yen	6,00%
Devises émergentes	4,50%
£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		
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 8 octobre 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