



Lettre mensuelle

Le 10 septembre 2024

Les marchés actions internationaux se sont repris au cours du mois d'août avant de reperdre du terrain la première semaine de septembre sur la crainte d'un ralentissement économique aux États-Unis liée aux derniers chiffres de création d'emploi. La baisse des prix s'est confirmée, accentuée par l'effritement du pétrole proche des 70 \$ le baril avec un euro égal à 1,105 dollar (contre 140 dollars le baril et un euro proche d'un dollar en mars 2022) avec le ralentissement économique. Les taux d'intérêt ont baissé avec un emprunt d'État américain à 10 ans à 3,70% continuant de soutenir le marché obligataire d'État et d'entreprises aux États-Unis et en Europe.

Dans ce contexte, il est probable que les banques centrales européennes et américaines enclenchent une importante baisse et normalisation des taux d'intérêt à court terme à partir de jeudi pour la BCE et de mercredi prochain pour la Fed et d'ici fin avril 2025 à hauteur d'au moins 1,5% (6 fois 0,25% par exemple). Il est probable que la crainte d'un ralentissement économique soit plus forte que la crainte de l'inflation d'autant que certains pays majeurs comme l'Allemagne et les pays limitrophes (Autriche, République tchèque) n'avancent pas beaucoup et que certains secteurs souffrent comme l'industrie et la construction. La baisse des taux d'intérêt devrait permettre de relancer l'investissement des entreprises et de soutenir la consommation permettant aux marchés d'anticiper une poursuite de la croissance mondiale mais probablement pas à court terme.

Dans ce contexte, dans les fonds patrimoniaux et allocation d'actifs, le monétaire en dollar a été cédé début août, la partie actions du secteur de la Santé a été cédée après le parcours de cette année et un investissement dans la dette émergente pour 2% avec les fonds IVO Fixed Income et JPMorgan Markets Local Currency Debt a été initié. La partie émergente pourrait profiter de la baisse des taux aux États-Unis et de la glissade du dollar. Le poids de la dette émergente pourrait monter à 6% ainsi que celui des actions, un changement plus brutal de la Fed dans sa baisse des taux n'étant pas à exclure dans les prochains mois.

La partie obligataire à haut rendement dans les portefeuilles est à conserver, le scénario restant une absence de récession, les premières prises de profits pouvant intervenir d'ici la fin de l'année. La partie actions françaises est également à conserver compte tenu de la qualité des sociétés françaises, de leur valorisation raisonnable (PER autour de 14 fois) et même si la décote « France » ne se résorbera pas tout de suite. Enfin, le poids de l'immobilier à 5% pourra être porté à 6% sur tout repli et celui des actions américaines de 6% à 8% lors de la volatilité créée par les élections américaines début novembre.

Répartition par classe d'actifs			Tendance
au 10 septembre 2024			
Obligations			46,0% +
États - États-Unis	Amundi US Treasury Bond Lng DtdETFDist	8,0%	=
Investment Grade	Janus Henderson Hrzn 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	5,5%	=
	Allianz Euro High Yield I C/D	5,5%	=
	Muzinich ShortDurationHY HEUR Acc		
High Yield - États-Unis	Hedged	7,0%	=
	Neuberger Berman HY Bd EUR I Acc Hedged	4,0%	=
États - Émergents	JPM Emerg Mkts Lcl Ccy Dbt I (acc) EUR	1,0%	+
Entreprises - Émergents	IVO Fixed Income Short Dur SRI EUR I Acc	1,0%	+
Convertible			4,0% =
Europe	G Fund - European Convertible Bonds IC	4,0%	=
Actions			36,5% +
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	3,0%	=
Royaume-Uni	iShares FTSE 250 ETF GBP Dist	2,5%	=
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%	+
Japon	Amundi MSCI Japan SRI PAB - DR (C)	1,0%	=
Yens		5,5%	5,5% =
Monétaires	Ofi Invest Monétaire ISR	8,0%	8,0% =
	Total		100,0%

*Certains fonds patrimoniaux et allocations d'actifs peuvent avoir des poids différents 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</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	5,25% - 5,50%	-	18-juil-24	3,75%	-
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 10 septembre 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