

## **Notre mot hebdomadaire sur l'actualité marchés en collaboration avec notre partenaire Fundesys**

Lundi 20 novembre 2023

Le rapport d'inflation américain surprend favorablement et intervient simultanément à une nette accalmie sur le marché du travail, laissant envisager le déroulement d'un processus auto-entretenu qui peut durer plusieurs mois encore.

Dans ces conditions la Fed a probablement terminé son cycle de resserrement monétaire même si elle ne pourra pas le dire dès son prochain Comité (13 décembre) par mesure de prudence. Mais plus que la baisse des taux depuis quinze jours, c'est le recul de leur volatilité qui nous paraît le plus important car cela redonne de la visibilité aux anticipations et scénarios à 12 mois sur l'ensemble du marché financier : obligataire, monétaire et actions.

Absence de récession, fin des hausses de taux Fed et moindre volatilité sur les obligations, voilà donc une combinaison plus propice à la prise de risque, même si l'effritement des prévisions de bénéfices aux Etats-Unis et leur légère baisse en Europe atténuent quelque peu les perspectives.

Trois facteurs techniques vont jouer favorablement au cours des prochains mois : le sous-investissement des portefeuilles, la saisonnalité annuelle (rallye de fin d'année et effet janvier) et le fait que les actions américaines baissent rarement au cours d'une année électorale, de sorte que le maintien d'une sous-pondération aux actions nous semble plus dommageable que le retour à une exposition neutre.

Nous recommandons donc de renforcer les actions selon le profil des portefeuilles pour revenir au niveau neutre, de la façon suivante :

- Actions américaines / internationales de profil qualité, parmi 20 fonds actions recommandés à 12 mois et au-delà (deux nouvelles idées sur la technologie notamment)
- Il ne s'agit donc pas d'un mouvement massif de réallocation aux actions induisant de nombreux changements de recommandations, mais plutôt de la « correction » d'une sous-exposition qui ne nous paraît plus justifiée, réalisée avec des fonds spécifiques
- Ce mouvement est proposé par la réduction du monétaire

Pas de changements en revanche sur les obligations dont nous recommandons le maintien de la sous-exposition du fait de la baisse trop rapide des rendements et des spreads de crédit.

Les équipes Laurus Conseil vous souhaitent une bonne semaine et restent à votre écoute pour une analyse détaillée.