



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

Lundi 27 novembre 2023

La semaine passée ralentie par les fêtes de Thanksgiving aux Etats-Unis n'a pas produit beaucoup d'informations pouvant faire bouger nos lignes d'investissement.

Les indices PMI préliminaires en très légère progression confirment que les économies continuent de tenir le choc des taux élevés sans verser dans la récession. Les banques centrales, par les minutes de leur réunion de début de mois, continuent d'adopter une ligne et un discours de combat. Mais les bons résultats sur l'inflation devraient conduire la Fed à fendre l'armure, peut-être en janvier prochain, en indiquant un calendrier possible d'une première baisse des taux.

Ce n'est pas le cas de la BCE qui doit encore attendre les premiers éléments sur l'évolution potentielle des salaires en 2024 pour envisager une communication plus accommodante puis une première baisse des taux au 2nd semestre.

En dépit de ces trois mois d'attente, nous estimons que le couple rendement/risque à 12 mois des obligations européennes commence à s'améliorer vis-à-vis du monétaire.

Dans le prolongement du renforcement des actions proposé la semaine dernière, nous recommandons donc d'augmenter l'exposition aux obligations, principalement corporate, jusqu'au niveau neutre des portefeuilles. Mais face aux incertitudes conjoncturelles et du risque de crédit qu'elle induit (risque d'écartement des spreads donc) nous continuons de préférer les fonds affichant un rating moyen dans la classe BB maximum, selon notre sélection élargie à quelques nouvelles idées à partir des fonds déjà retenus.

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