OPTIMUM®
Gestion financière

“ Partenaire de votre avenir financier ”

Flash

Octobre 2023

Optimum Gestion Financière : Le discours ou les actes ?

Des banques centrales toujours agressives mettent à mal les marchés

Malgré une fin annoncée des hausses de taux directeurs, les banques centrales ont musclé leurs discours. Cette posture, adoptée pour ne pas nourrir la complaisance des investisseurs et afin de maintenir des taux d'intérêts élevés, est nécessaire pour ralentir l'activité économique et l'inflation.

Ainsi, malgré un statut quo monétaire de la *Réserve fédérale américaine*, les membres du comité anticipent toujours une hausse de taux supplémentaire d'ici la fin de l'année.

La *Banque Centrale Européenne* a quant à elle relevé ses taux directeurs de 0.25 % pour porter son taux de dépôt à 4 %. Elle a dans son communiqué annoncé qu'il s'agirait probablement de la dernière hausse, tout en se laissant du temps pour mieux jauger les impacts sur la dynamique économique et inflationniste. Dans le même temps, l'institution a considérablement réduit ses prévisions de croissance

Alors que les marchés anticipaient un « pivot » plus proche des banques centrales, ces discours rendent de plus en plus probable un environnement de taux d'intérêt élevés pour longtemps. Mécaniquement, la valorisation des marchés actions a été entraînée à la baisse avec une performance négative de la plupart des places boursières sur le mois de septembre. De leur côté, les marchés obligataires ont corrigé à la suite de la hausse rapide des taux d'intérêt.

Il semblerait donc que les discours ont primé sur les actes des banques centrales au mois de septembre.

Des signes d'une économie mondiale affaiblie, mais étonnamment résiliente

Les États-Unis ont délivré un message de résilience et d'inflation persistante. L'économie a créé 187 000 emplois en août, bien supérieurs aux 170 000 emplois attendus par le consensus. En outre, l'indicateur d'activité manufacturier et non manufacturier s'est redressé en août respectivement de 46,4 à 47,6 et de 52,7 à 54,5. Du côté de la demande, les ventes au détail sont restées dynamiques en août. De son côté, l'inflation américaine s'est accélérée pour atteindre 3,7% sur un an en août, contre 3,2% en juillet.

Dans la zone euro, les données économiques restent faibles, mais semblent avoir trouvé un point bas. L'indice d'activité *PMI Composite* s'est légèrement redressé en septembre, passant de 46,5 à 47,1, grâce à l'amélioration du climat des services. Toutefois, l'indice suggère toujours un risque de contraction de l'activité. L'inflation globale de la zone euro a été plus élevée que prévu, restant stable à 5,3% sur un an en août, principalement à cause de la hausse des prix de l'énergie, alors que la BCE constate un ralentissement des pressions sur les prix.

La hausse des prix du pétrole conjuguée et alimentée par un risque d'embrasement au Moyen-Orient fait renaître le spectre d'un retour ou d'une persistance de l'inflation dans les prochains mois.

Privilégier les actions de qualité et les obligations d'émetteurs très solvables

Les actions de qualité regroupent des titres avec un faible endettement, une forte rentabilité, des marges élevées et une forte génération de flux financiers.

Comme mentionné plus haut, la conjoncture économique et le regain de risques géopolitiques pourraient favoriser une fuite vers les sociétés capables de délivrer de bons résultats de manière consistante. Ainsi, historiquement, l'indice des actions mondiales de qualité a tendance à surperformer les actions mondiales dans leur ensemble lorsque l'indicateur d'activité PMI Manufacturier américain passe en zone de contraction (<50). Ce qui est le cas actuellement.

Pour les mêmes raisons, les obligations souveraines des pays cœurs (France, Allemagne, Irlande, Belgique…) et celles des entreprises fortement solvables (dites « *investment grade* ») devraient s'apprécier dans ce genre d'environnement économique.

Nos stratégies actions sélectionnent les titres de qualité sur l'ensemble des zones géographiques que nous couvrons (Europe, Canada et États-Unis). Dans nos stratégies obligataires, nous avons récemment accru notre exposition aux dettes souveraines « cœurs » et aux entreprises *investment grade* aux dépens des classes d'actifs plus risquées.

Performances 2023*	Fonds	Indice
Optimum Actions	**3,7**	8,3
Optimum Actions Internationales	**5,6**	10,5
Optimum Patrimoine	**3,4**	7,0
Optimum Obligations	**0,9**	1,6
Fonds Optimum Actions Canada (R)	**5,2**	3,4

*Nettes de frais de gestion 13 octobre 2023

OPTIMUM GESTION FINANCIÈRE S.A.
94, rue de Courcelles
75008 Paris, France
+ 33 1 44 15 81 81

optimumgam.fr
optimumgam.fr/linkedin

® Marque de commerce de Groupe Optimum inc. utilisée sous licence.