

## Optimum Gestion Financière : Une fin d'année en fanfare

### Un rebond bienvenu des marchés grâce à la désinflation

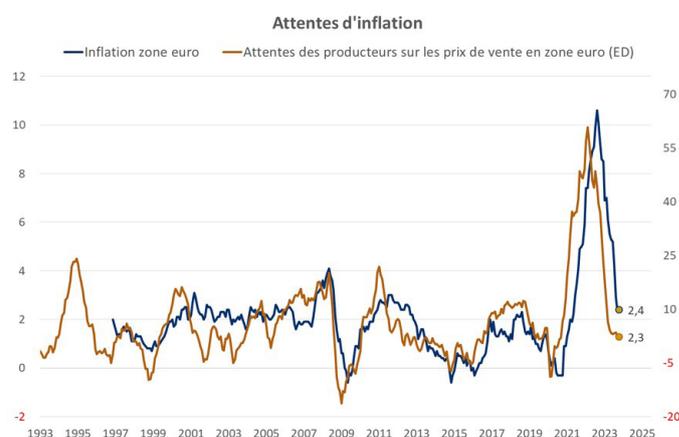
L'année 2023 devrait se conclure sur une note positive, marquant un rebond après une année 2022 historiquement négative, surtout pour les obligations européennes qui ont affiché la pire performance depuis la création de la zone euro. Les perspectives semblent plus encourageantes cette année avec les obligations et les actions européennes progressant respectivement de 6,7 % et 15,0 % depuis le début de l'année (au 13 décembre 2023).

Régions / Pays	Indice	Devise	Performances 2023 (%)	Performances 2022 (%)
Obligations zone euro	<i>Bloomberg Euro-Aggregate</i>	€	6,7	-13,6
Actions européennes	<i>Stoxx 600</i>	€	15,0	-9,9
États-Unis	<i>S&amp;P 500</i>	€	23,7	-13,0
Canada	<i>S&amp;P/TSX Composite</i>	€	8,6	-6,3

Source : Bloomberg

Ce revirement s'explique principalement par :

- Le ralentissement de l'inflation, qui 1 an après avoir atteint son sommet (10,6 % en octobre 2022), est presque de retour à la cible de la BCE (2,4 % en zone euro en novembre).
- La normalisation des prix de l'énergie, post-invasion de l'Ukraine par la Russie, a permis un apaisement des tensions inflationnistes mondiales. De plus, les multiples resserrements monétaires opérés par les banques centrales pèsent sur la demande, limitant ainsi les hausses de prix. Nous anticipons une poursuite de la tendance désinflationniste au regard de la baisse des prix à la production et des faibles attentes des producteurs sur leur prix de vente.



Source : Bloomberg

### 2024 : Vers un changement de direction des banques centrales

Compte tenu des progrès sur le front de l'inflation, les banques centrales sont désormais sur **pause** et leur prochain mouvement devrait être une baisse des taux directeurs qui est attendue dès le 1<sup>er</sup> trimestre 2024.

Un assouplissement des politiques monétaires serait bénéfique pour les investisseurs, si une récession marquée est évitée. Une tâche ardue, car les multiples hausses de taux vont impacter à retardement les différents acteurs économiques notamment les gouvernements qui devront financer leurs déficits publics, les entreprises et les ménages endettés. De plus, plusieurs indicateurs, comme l'indice avancé du *Conference Board*, indiquent que l'économie américaine devrait entrer en récession.

La matérialisation d'une récession pénaliserait les actions de sociétés peu rentables et fortement endettées au profit des valeurs refuges telles que les obligations d'État.

## 2024, l'année de la qualité ?

Au regard des incertitudes politiques (élections américaines) et géopolitiques (Ukraine, Moyen-Orient), il faudra privilégier les sociétés de *qualité*, car elles sont les mieux préparées face à une baisse de la croissance mondiale et des taux d'intérêt.

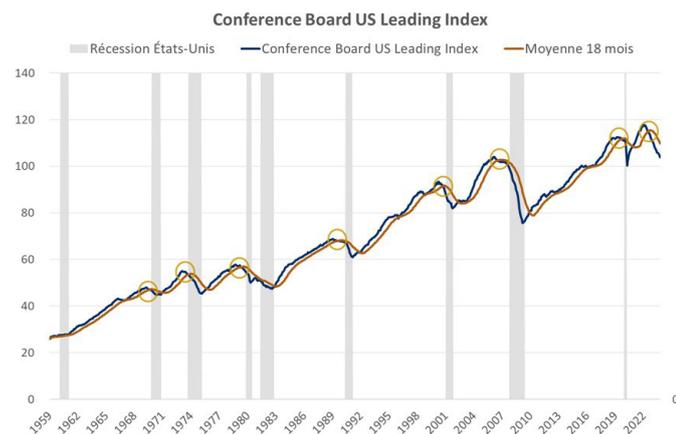
Nos stratégie actions ciblent les entreprises avec un faible endettement, une forte rentabilité, des marges élevées et une forte génération de trésorerie. Sur des périodes de 5 ans, le style « *Qualité* » surperforme de manière récurrente l'indice des actions européennes<sup>1</sup> et a permis d'ajouter 2,9 % par an en moyenne sur les 20 dernières années.

Les obligations offrent un coussin de rendement attrayant capable d'absorber d'éventuels chocs. À titre d'exemple, le taux de rendement de notre fonds *Optimum Obligations* s'établit à 3,35 % à fin novembre 2023, contre 2,52 % un an auparavant. Néanmoins, sélectionner des émetteurs présentant une bonne qualité de crédit est plus que jamais nécessaire, car les émetteurs avec les bilans les moins solides pourraient faire défaut.

Performances 2023*	Fonds	Indice
Optimum Actions	13,0	15,2
Optimum Actions Internationales	14,2	17,1
Optimum Patrimoine	10,0	12,2
Optimum Obligations	4,5	5,0
Fonds Optimum Actions Canada (R)	7,9	7,8

\*Nettes de frais de gestion au 15 décembre 2023

1 - MSCI Europe ®



Source : Bloomberg

## L'Europe apparaît plus fragile que l'Amérique du Nord

L'économie américaine est étonnamment résiliente. En dépit du ralentissement économique et des fortes hausses de taux qui pénalisent le crédit et l'investissement, les entreprises nord-américaines continuent de créer des emplois. Le taux de chômage américain s'établit à *seulement* 3,7 % en novembre, contre 6,5 % en zone euro. La conjoncture européenne apparaît plus faible, car elle reste impactée par la crise énergétique. Aussi, il nous apparaît essentiel pour un investisseur européen d'inclure une exposition aux marchés nord-américains.

Comme démontré en 2022, le Canada offre une diversification efficace, compte tenu de son indépendance énergétique et de sa stabilité économique, politique et financière. De plus, alors que la notation des États-Unis a été dégradée, le Canada conserve depuis 20 ans la meilleure notation possible (AAA) chez *Moody's* et *S&P*.

### OPTIMUM GESTION FINANCIÈRE S.A.

📍 94, rue de Courcelles  
75008 Paris, France  
☎ + 33 1 44 15 81 81

🌐 [optimumgam.fr](https://www.optimumgam.fr)  
🌐 [optimumgam.fr/linkedin](https://www.optimumgam.fr/linkedin)

