

Flash

Janvier 2024

Bilan de l'année et perspectives

Une reprise encourageante sur les marchés en 2023

Grâce à une excellente fin d'année, les performances délivrées en 2023 ont été de bonne facture, après une année 2022 historiquement négative. Le profil *Prudence* s'inscrit en hausse de 8,0 %. Il profite d'une part de la baisse des taux d'intérêt qui bénéficie aux obligations et d'autre part du rebond des marchés actions. Pour sa part, le profil *Dynamisme*, plus exposé aux marchés actions, progresse de 13,0 % grâce à une belle année des actions américaines. Sur plus longue période, il apparaît plus intéressant de privilégier les profils contenant le plus d'actions, car ces dernières surperforment les obligations.

Performances (%)	2023	5 ans	12 ans
Prudence	8,0	12,7	54,7
Équilibre	9,6	21,6	74,4
Diversifié	10,0	25,6	84,2
Dynamisme	13,0	42,6	124,4

Source : Optimum Gestion Financière, performances nettes de frais de gestion au 29 décembre 2023

Le choc inflationniste effacé

Bien que les prix continuent leur hausse, le rythme a considérablement ralenti. En effet, l'inflation de la zone euro atteint 2,9 % en décembre 2023, contre 8,6 % en début d'année¹. Ce phénomène, appelé « désinflation », a été le principal moteur de la performance des marchés, car il a réduit la pression sur les ménages et les entreprises.

Alors que l'inflation se rapproche du niveau cible de 2 %, les banques centrales ont arrêté de durcir leur politique monétaire. Elles maintiennent désormais le statu quo avant un assouplissement monétaire en 2024. L'amplitude et la vitesse de ce revirement dépendront d'une part de la croissance et d'autre part du prix des biens et des services. La matérialisation d'une récession inciterait les banquiers

centraux à soutenir l'économie en baissant leur taux d'intérêt. Plusieurs indicateurs avancés nous indiquent que l'économie européenne pourrait être en zone de contraction. Aux États-Unis, la conjoncture est plus solide, mais le risque de récession ne peut être écarté, car 2 indicateurs, très fiables historiquement (la courbe des taux d'intérêt et l'indicateur du *Conference Board*), pointent vers une récession.

Une conjoncture plus dégagée

En conclusion, les perspectives économiques pour 2024 sont mieux orientées que celles qui prévalaient début 2023. Certes, la croissance devrait être faible, ou négative, mais le contexte inflationniste a connu des changements significatifs, offrant ainsi une marge de manœuvre renouvelée aux banques centrales. Un virage monétaire expansionniste soutiendrait les marchés obligataires et actions.

Des scénarios moins favorables pourraient survenir, à l'image de la crise des banques régionales américaines de mars dernier, que les marchés semblent avoir oublié. Les multiples hausses de taux se transfèrent progressivement vers l'économie réelle et fragilisent certains secteurs (immobilier, bâtiment, industrie). De plus, les tensions au Moyen-Orient et en mer Rouge surenchérissent les coûts de transport, car les armateurs détournent leurs cargaisons. Ces perturbations des chaînes d'approvisionnement pourraient relancer les pressions inflationnistes. Rappelons que 12 % du commerce mondial passent par le détroit de Bab el-Mandeb, au large du Yémen.

Comme démontré en 2022, le Canada pourrait de nouveau tirer son épingle du jeu, car il profite d'une situation avantageuse sur au moins 3 aspects. Tout d'abord, l'économie canadienne est moins impactée par les variations des prix de l'énergie compte tenu de son indépendance énergétique et de son éloignement des conflits russo-ukrainien et israélo-palestinien.

En outre, le Canada affiche l'un des taux de croissance démographique les plus dynamiques au monde, stimulant ainsi de manière constante et dynamique la croissance économique du pays. Enfin, le Canada profitera d'une stabilité politique rassurante pour les investisseurs, alors que la moitié de l'humanité est appelée aux urnes en 2024 notamment pour l'élection présidentielle américaine et les Européennes.

Ces différents risques représentent des opportunités pour les investisseurs, particulièrement pour se positionner sur des sociétés de qualité. Ces entreprises se caractérisent

par un faible endettement, une forte rentabilité, des marges élevées et une forte génération de trésorerie. Comme souvent évoqué dans cette lettre, ces dernières surperforment historiquement le marché sur longues périodes. Enfin, les obligations offrent un coussin de rendement attrayant capable d'absorber d'éventuels chocs et les probables baisses de taux directeurs gonfleront la performance de cette classe d'actifs.

OPTIMUM GESTION FINANCIÈRE S.A.

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

💻 optimumgam.fr
🌐 optimumgam.fr/linkedin

