

Février 2024

Le pivot des banques centrales de nouveau reporté

Les actions américaines dépassent leur sommet de 2021

Les bourses mondiales poursuivent leur élan et le S&P500®, indice regroupant les 500 plus grandes sociétés cotées américaines, a même établi de nouveaux records en franchissant le seuil des 5 000 points en février. Le marché étatsunien progresse de 8,6 %¹ depuis le début de l'année, alors que les actions européennes (Stoxx600®) gagnent 2,2 %¹. Un début d'année encourageant qui fait suite à une bonne année 2023.

Le scénario de l'atterrissage en douceur toujours privilégié

Selon l'OCDE, la croissance économique devrait de nouveau ralentir en 2024 à 2,9 %, contre 3,1 % en 2023. La zone euro devrait faire état d'une croissance plus faible que celle de l'Amérique du Nord. L'économie canadienne reste dynamique et profite d'un recul de son taux de chômage à 5,7 % en janvier. Certaines économies connaissent des récessions techniques (Allemagne, Royaume-Uni, Japon), mais un atterrissage en douceur de l'économie mondiale semble se profiler. Ce scénario serait idéal pour les marchés financiers.

La Qualité tire son épingle du jeu

Le ralentissement économique est visible dans les résultats publiés par les entreprises européennes, dont les ventes et les bénéfices reculent de 6 % et 11 % respectivement². Les 30 entreprises européennes que nous avons sélectionnées dans nos fonds actions affichent de bien meilleures performances avec des ventes en croissance de 5 % et un résultat net qui progresse de 16 %³. Ces entreprises sont plus rentables que leurs pairs, faiblement endettées, disposent de marges élevées et génèrent des flux de trésorerie en croissance.

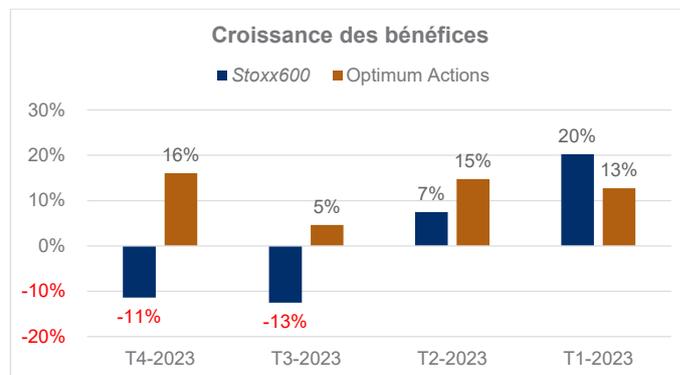
1- Au 15 février 2024, en euros

2- Stoxx600® au 16 février, 41 % des entreprises ont publié leur résultat du 4^e trimestre 2023

3- Au 16 février, 66 % des entreprises ont publié leur résultat du 4^e trimestre 2023

4- Bloomberg Euro Agg au 15 février 2024, en euros

À moyen terme, l'évolution du bénéfice des sociétés se reflète dans leur cours de bourse, c'est pourquoi notre stratégie est bien positionnée pour surperformer en période de ralentissement économique.



Des perspectives toujours favorables aux obligations

À l'inverse, les obligations reculent légèrement (-1,3 %⁴), car le mouvement de désinflation ralentit, provoquant un ralentissement de l'assouplissement monétaire des banques centrales. En effet, l'inflation en zone euro a rebondi à 2,8 % en ce début d'année sous l'effet de la fin de certaines aides gouvernementales sur l'énergie. Outre-Atlantique, la désinflation est moins rapide qu'attendue avec des hausses de prix de 3,1 % en janvier. Les institutions monétaires conservent une politique monétaire restrictive, car le retour à la cible d'inflation (2 %) n'est pas acquis. Bien que retardé, les banques centrales devraient baisser leur taux directeur au courant 2024. Cet assouplissement sera bénéfique aux obligations, dont la valeur marchande s'apprécie lorsque les taux baissent et qui offrent des taux de rendement attractifs.

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)

