

Lettre financière PER - Assurance-vie France

L'évolution de l'environnement :

Etats Unis :

Aux États-Unis, l'année 2023 s'est caractérisée par une croissance économique soutenue, portée par des dépenses publiques robustes et une main-d'œuvre résiliente. Cependant, l'horizon s'assombrit avec des signaux de ralentissement liés au durcissement des conditions financières. En 2024, l'économie américaine devrait connaître un repli à 2.1 %, suivi de 1.7 % en 2025. Alors que l'inflation baisse, des incertitudes persistent, accentuées par les tensions géopolitiques. Avec une année d'élections aux États-Unis, l'administration Biden pourrait réinjecter des fonds dans l'économie, stimulant ainsi les marchés américains. Le pivot de la Fed et les réformes structurelles deviennent cruciaux pour garantir une croissance future.

Europe :

En Europe, la politique monétaire maintient les taux d'intérêt stables, mais envisage une possible baisse au troisième trimestre de 2024 en cas de fléchissement de l'inflation. Bien que l'orientation générale reste restrictive, cette baisse potentielle pourrait être bénéfique aux marchés actions européens. Les banques centrales continuent de réduire leurs bilans, accentuant les tensions sur les taux à long terme. La croissance a ralenti en 2023 en raison de conditions financières strictes, d'attaques en mer Rouge et de retards de livraison, avec une reprise prévue en 2024 et 2025. Les réformes structurelles sont nécessaires malgré les menaces géopolitiques et les incertitudes budgétaires, consolidant ainsi les bases de la croissance future en Europe.

Asie :

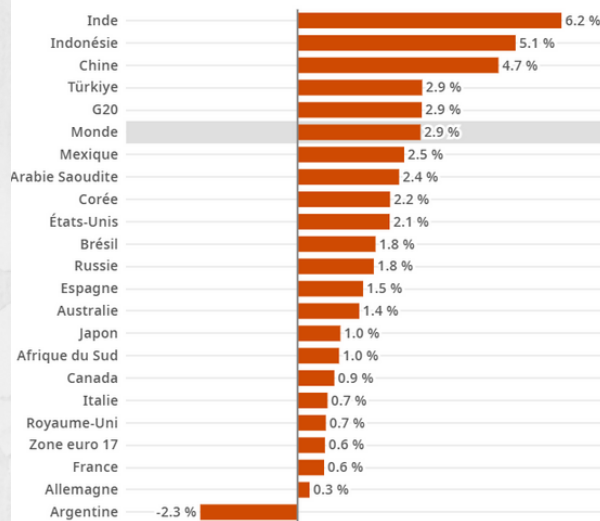
En Asie, deux réalités économiques distinctes se dessinent : le Japon maintient une politique monétaire accommodante tout en envisageant des taux d'intérêt plus élevés face à une inflation potentielle, tandis que la Chine adopte des mesures stimulantes, incluant des baisses de taux, pour favoriser la croissance et dynamiser les marchés boursiers. Ces stratégies divergentes influent sur les dynamiques des marchés financiers asiatiques, reflétant les différentes perspectives économiques et les approches adoptées par ces deux puissances économiques régionales.

Matière première :

En 2023, l'or a progressé de plus de 11%, soutenu par son statut de refuge face aux hausses des taux d'intérêt, aux événements géopolitiques et au stress bancaire. Les banques centrales ont continué d'acheter de l'or dans le contexte de la "dédollarisation".

Projetction de croissance du PIB réel pour 2024

Glissement annuel, en %



Source : Perspectives économiques de l'OCDE, Rapport intermédiaire, février 2024

L'inflation globale devrait revenir à l'objectif dans la plupart des économies

	2023	2024
		Prévisions intermédiaires
G20 ¹	6.3	6.6
Australie	5.7	3.5
Canada	3.9	2.6
Zone euro	5.4	2.6
Allemagne	6.0	2.6
France	5.7	2.7
Italie	5.9	1.8
Espagne ²	3.4	3.3
Japon	3.3	2.6
Corée	3.6	2.7
Mexique	5.5	4.1
Türkiye	53.9	49.3
Royaume-Uni	7.3	2.8
États-Unis	3.7	2.2
Argentine	134.5	250.6
Brésil	4.6	3.3
Chine	0.4	1.0
Inde ³	5.7	4.9
Indonésie	3.6	2.5
Russie	5.9	7.2
Arabie Saoudite	2.3	2.0
Afrique du Sud	5.7	4.8
<i>Pour mémoire</i>		
Pays du G20 hors Argentine et Türkiye	3.6	2.6

Source : Base de données des Perspectives économiques intermédiaires de l'OCDE, n° 115 ; et base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 114.

Nos convictions sur 2024 :

1. Il n'y a pas de fin en vue pour les dépenses déficitaires aux États-Unis et dans l'UE car le populisme est là pour rester. Une récession aux États-Unis n'est donc pas imminente.

2. Le S&P500 pourrait atteindre 5 500 et les principaux indices boursiers seront corrélés même si une légère récession est probable en Europe.

3. Le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans pourrait être plus proche de 5 % en 2024.

4. Les flux de fonds pourraient se tarir et entraîner une baisse des actifs à risque au cours du premier trimestre. La baisse devrait être achetée.

5. La volatilité devrait se détacher de l'indice. Cela favorisera la sélection d'actions. 10. Le marché s'attend à ce que la FED réduise les taux de 1.5% et ils finiront par se réduire entre 0.75% et 1% seulement.

Nos choix sur les mois à venir :

Après avoir arbitrer entre 10 à 20% sur le fonds structuré Tarn à capital garanti en fin d'année, et sachant que le fonds Viafontis Conviction sera lancé le 25 mars 2024, il s'agira d'augmenter le poids d'action en titre vifs, d'ajouter des obligations car le risque de récession a été repoussé et en privilégiant l'achat à la baisse