



Newsletter financière

OCTOBRE 2024

Le mois de septembre 2024 a été marqué par des ajustements économiques importants. La Réserve fédérale américaine a réduit ses taux directeurs et la Chine a poursuivi ses efforts pour stabiliser son économie, en particulier dans le secteur immobilier. Ces évolutions ont affecté les marchés actions, obligataires et matières premières, générant des résultats contrastés à travers le monde.

Les tops du mois

- Baisse des taux par la Fed
- Mesures de relance en Chine

Les flops du mois

- Incertitudes budgétaires en France
- Ralentissement économique en Chine

Principales classes d'actifs	Performance du mois	Volatilité (3 ans)
Actions Marchés Emergents	5,1%	13,4%
Obligations EUR Long Terme	1,6%	16,9%
Obligations EUR Emprunts Privés	1,2%	4,6%
Actions Etats-Unis Gdes Cap. Mixte	1,1%	14,2%
Obligations Marchés Emergents	1,0%	6,6%
Actions Zone Euro Grandes Cap.	0,6%	15,3%
Actions Etats-Unis Moyennes Cap.	0,6%	16,1%
Actions Etats-Unis Petites Cap.	0,2%	18,0%
Actions France Grandes Cap.	-0,1%	16,1%
Actions Zone Euro Moyennes Cap.	-0,2%	15,8%
Actions Zone Euro Petites Cap.	-0,3%	14,0%

Ces performances tiennent compte de l'effet de change (l'EUR/USD monte de +0.79% sur le mois).

ALLOCATION TACTIQUE

Actions : performances contrastées selon les secteurs et les régions

En septembre 2024, les marchés actions ont enregistré des performances divergentes, influencées par les dynamiques locales et sectorielles.

Performances par région :

Marchés émergents : Les actions des marchés émergents ont progressé de **+6,45%**, principalement soutenues par les réformes monétaires en Chine. Les indices chinois progressent entre +20 et +30% sur le mois. Le secteur des **matériaux** a particulièrement bien performé, bénéficiant de la demande croissante pour les projets d'infrastructure.

États-Unis : Le **S&P 500** a progressé de **+2,02%** et le Nasdaq 100 de **+2,48%**, en raison des politiques monétaires accommodantes et d'une amélioration des perspectives économiques. Le secteur technologique a été l'un des grands gagnants.

Europe : Les actions européennes ont montré une progression modeste, avec le **MSCI Europe** en hausse de **+0,32%**. Le **CAC 40** a enregistré une légère hausse de **+0,06%**, soutenu par le secteur des matériaux et de l'industrie.

Performances par secteur :

Les secteurs les plus performants :

- **Matériaux (+5,06%)** : Ce secteur a profité de la demande accrue en matières premières pour la construction, en particulier en Chine.
- **Technologie (+2,48% aux États-Unis)** : Le secteur technologique américain a tiré parti de la baisse des taux, favorisant les investissements dans l'innovation.
- **Industrie (+1,75%)** : En Europe, le secteur industriel a bénéficié de la reprise des commandes en raison des perspectives de relance chinoise.

Les secteurs les moins performants :

- **Santé (-6,87%)** : Le secteur de la santé en Europe a sous-performé en raison de la baisse des dépenses publiques et de la réduction des services médicaux post-pandémie.
- **Énergie (-7,32%)** : Le secteur de l'énergie a souffert de la baisse des prix du pétrole, qui a reculé de -9,01% pour le Brent, en raison de la faiblesse de la demande mondiale.
- **Technologie en Europe (-2,81%)** : Le secteur technologique européen a subi des pressions dues à l'incertitude économique, en particulier en Allemagne.

Obligations : impact des banques centrales

Le mois de septembre a vu une baisse significative des rendements obligataires dans les principales économies, soutenue par les décisions monétaires et donc une hausse des obligations (la valeur des obligations monte quand les taux de rendement baissent).

Aux **États-Unis**, la baisse des taux par la Fed a provoqué une baisse des rendements des obligations à 10 ans, qui sont passés à **4,075%**, contre **4,195%** en août. Cela a contribué à renforcer la demande pour les titres de long terme.

En **Europe**, les rendements des obligations à 10 ans ont également chuté. Le rendement français est descendu à **3,028%**, et le rendement allemand à **2,257%**. Ces baisses reflètent l'incertitude économique et une recherche accrue de sécurité de la part des investisseurs.

Dans les **marchés émergents**, les obligations ont enregistré une performance solide avec une hausse de **+1,0%**, profitant des mesures de relance en Chine et d'une amélioration relative des perspectives économiques à moyen terme.

Matières premières : la Chine en renfort

Les matières premières ont enregistré des résultats mitigés en septembre.

- **Gaz naturel (+36,20%)** : Les prix du gaz ont flambé, stimulés par des prévisions de demande plus élevées en raison de conditions météorologiques imprévues.
- **Cuivre (+8,11%)** : Le cuivre a bénéficié de la relance économique en Chine et de la baisse du dollar.
- **Or (+5,21%)** : L'or a poursuivi sa hausse, soutenu par une plus grande aversion au risque et la baisse des taux d'intérêt.
- **Pétrole brut (-7,31%)** : Le pétrole a chuté en raison des craintes de ralentissement de la demande mondiale.

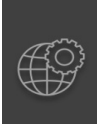

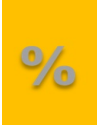
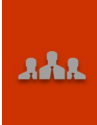

MACRO ÉCONOMIE

- **États-Unis** : Les statistiques d'activité, notamment l'**ISM manufacturier**, restent également en zone de contraction, marquant un affaiblissement de l'industrie. Toutefois, la baisse des taux par la Fed a amélioré les perspectives, notamment pour les secteurs des services et de la consommation.
- **Europe** : Dans la zone euro, les indicateurs économiques sont contrastés. L'**indice PMI composite** reste en zone de contraction, en particulier en Allemagne où le secteur manufacturier est sous pression. Cependant, le secteur des services reste relativement stable, et la **consommation des ménages** montre des signes de stabilisation. La **BCE** a maintenu ses taux inchangés, cherchant à stabiliser la croissance et à éviter un ralentissement trop prononcé.
- **Chine** : L'économie chinoise continue de ralentir malgré les réformes économiques. Le secteur immobilier reste en difficulté et la consommation intérieure demeure atone. Le taux de chômage a augmenté, atteignant son niveau le plus élevé depuis 2021, et les réformes n'ont pas encore produit les effets escomptés.

INDICATEURS AVANCES

Zone	Mois en cours	3 mois	Tendance	Commentaires
ETATS-UNIS				
Confiance des entreprises - PMI	=	=	↗	La légère hausse dans les services est compensée par une baisse dans le secteur manufacturier.
Confiance des consommateurs	↘	↘	=	La baisse reprend. Alerte sur la consommation.
EUROPE				
Confiance des entreprises - PMI	↘	↘	↗	Les services sont stables mais le manufacturier plonge un peu plus en zone de contraction.
Confiance des consommateurs	↗	↗	↗	La tendance reste positive.
PAYS EMERGENTS				
Confiance des entreprises - PMI	↘	↘	↗	Ralentissement généralisé mais c'est surtout la Chine qui inquiète.

PRÉCONISATIONS

Général		<p>Positifs : Inflation en baisse et politique monétaire plus accommodante. Mesures de relance en Chine.</p> <p>Négatifs: Ralentissement macroéconomique global, crainte sur les US (consommation), tensions géopolitiques et valorisations encore élevées.</p> <p>CONCLUSION : un environnement qui devrait être volatil mais dont on pourrait profiter.</p>
Actions		<ul style="list-style-type: none"> • Préférence Europe et dans une moindre mesure Asie. • Forte sous valorisation des petites capitalisations. Retour des flux. • Revenir sur les foncières cotées. • Préférence pour le style qualité / croissance à l'international (essoufflement économique) et Value en Europe
Obligations Souveraines		<ul style="list-style-type: none"> • Le ralentissement macro permet de prendre plus de durée mais pas sur les parties longues de la courbe. • Pays émergents : préférence pour les devises locales
Obligations Entreprises		<ul style="list-style-type: none"> • Les primes de crédit redeviennent légèrement attractives • Nous préférons l'Investment Grade au High Yield (risque de récession)
Matières Premières		<ul style="list-style-type: none"> • Trop d'incertitudes macro-économiques pour investir sur cette thématique.

À SURVEILLER

Entreprises

La saison des résultats pour le T3 commence. Les entreprises ont-elles résisté au ralentissement économique et notamment les 7 magnifiques ?

France

Les obligations françaises vont-t-elles être corrigées par les marchés ?

Chine

Hausse spectaculaire des actions chinoises : début d'un rallye ou feu de paille ?

Ce document est exclusivement réservé à la clientèle de Office Patrimonial Français . Il ne constitue en aucun cas un conseil d'achat ou de vente. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Il n'existe pas d'actif garanti.