

Expertises

Votre lettre d'information

Économie

Marchés financiers

Finance responsable

EN BREF

Les 3 infos à retenir

Rédaction : **Sienna**
INVESTMENT MANAGERS

Croissance

Le PMI composite Monde est à 51,8 sur le mois de janvier, au plus haut depuis juin 2023, mais est seulement de 47,9 en Europe.

Politique monétaire

La BCE et la FED continuent de laisser inchangés leurs taux directeurs, ce qui ne devrait pas changer à court terme.

Inflation

L'inflation américaine ne passe pas sous les 3 % comme espéré. Dans la zone euro, l'inflation s'établit à 2,8 % en janvier.

LE CHIFFRE CLÉ

10 000

milliards d'euros

Bruno Le Maire évalue à 10 000 milliards d'euros la somme qui « dort » sur les comptes bancaires des Européens. Pour mobiliser tout cet argent, le ministre des Finances propose la création d'un produit d'épargne européen en collaboration avec les États membres.

L'ANALYSE DU GÉRANT

Quel impact aurait une réélection de Donald Trump ?

À moins de 8 mois de l'élection présidentielle américaine, le duel annoncé entre Donald Trump et Joe Biden est à l'avantage de l'ex-Président, selon les sondages. Une popularité renforcée par sa domination écrasante lors de la primaire Républicaine, qui a amené la totalité de ses concurrents à jeter l'éponge, dont Nikki Haley, sa dernière opposante.

Ces élections sont une période charnière pour les marchés financiers. Historiquement, le rendement moyen du S&P 500 au cours des années électorales est conforme à la moyenne historique. Le début d'année est baissier, l'été est souvent sujet à un rebond puis vient une consolidation de septembre à octobre, avant un rallye post-élection, quels que soient les résultats. La réaction initiale probable serait que les valeurs cycliques non américaines sous-performent les valeurs défensives et que les titres « value »* surperforment.

Si Donald Trump l'emporte, compte tenu de son programme politique, les petites capitalisations, les sociétés américaines de consommation, et les valeurs bénéficiaires d'une hausse du dollar américain, devraient faire mieux que le marché.

Au niveau sectoriel, les services publics, les biens de base et l'énergie ont historiquement bien performé au cours de l'année précédant les élections, à l'inverse des valeurs technologiques. Avec un retour de Donald Trump à la Maison Blanche, les droits de douane seraient clairement un vent contraire pour les actions non américaines, en particulier les européennes et les chinoises. Les secteurs de l'énergie propre et de l'électricité pourraient baisser compte tenu de la politique « non climatique » d'un second mandat de Trump. Les crédits d'énergie propre à la consommation semblent les plus à risque, y compris l'énergie solaire résidentielle et les véhicules électriques.

La prolongation de la baisse des impôts à la consommation, ainsi que d'autres réductions supplémentaires, soutiendront un environnement de demande élevée et une croissance robuste du revenu disponible des ménages. L'augmentation des dépenses budgétaires, conjuguée à une croissance résiliente, implique que les rendements obligataires resteront élevés plus longtemps.

*Titres boursiers sous-valorisés qui s'échangent à un cours inférieur à leur véritable valeur.

REPÈRES

Indicateurs économiques



Zone euro

+0,1 % : taux de croissance du PIB T4 2023 (ga)

+2,6 % : taux d'inflation en février 2024 (ga)



États-Unis

+3,1% : taux de croissance du PIB T4 2023 (ga)

+3,1 % : taux d'inflation en janvier 2024 (ga)

Indicateurs de marchés¹

Variation mensuelle²

Niveau à fin Février 2024

Taux à 10 ans

| | | |
|-----------|--------|-------|
| Allemagne | -2,4 % | 2,4% |
| France | -2,1 % | 2,9 % |
| Italie | -1,0 % | 3,8 % |
| Espagne | -1,5 % | 3,3 % |

Indices

| | | |
|-----------------------|-------|-------|
| EUROSTOXX 50 (Europe) | 4,9% | 4 878 |
| CAC 40 (France) | 3,5% | 7 927 |
| S&P 500 (Etats-Unis) | 5,2% | 5 096 |
| ESTER | 0,3% | 3,9% |
| EURIBOR 3 M | -0,2% | 3,9% |

Devise EUR / USD

-0,1 % 1,08

Petrole (Brent) \$/baril

2,3 % 84

1 - Les niveaux et les performances des indices étrangers sont en devise locale
2- Pour les taux, il s'agit de la différence entre les deux dates

Source : Bloomberg

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

au 29 février 2024

CLASSES D'ACTIFS

CONVICTION*

COMMENTAIRE

Actions zone euro



Nous passons de sous-exposé à neutre sur la classe d'actifs.

Actions US



Nous passons de surexposé à neutre sur la classe d'actifs.

Actions émergents



Nous restons neutres sur les marchés actions brésiliens et indiens et surexposés sur le marché actions chinois.

Obligations d'États



Nous initions une position sur les obligations indexées sur l'inflation en Europe.

Obligations d'entreprises



Nous restons surexposés sur le crédit IG européen et neutres sur les crédits High Yield européens et américains.

Devise EUR/USD



Nous pensons que l'euro a un potentiel de valorisation par rapport au dollar américain.

Or/Pétrole/Matières premières



Nous restons neutres sur l'or et sur le pétrole.

* Légende : Positif : ● Neutre : ● Négatif : ●

LE BILLET DE LA FINANCE RESPONSABLE

Les premiers résultats de la consultation SFDR

Fin 2023 avait lieu la consultation sur l'avenir de la réglementation européenne SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation), organisée par la Commission européenne. Pour rappel, le principal objectif de la SFDR est la publication d'informations sur les aspects ESG des produits financiers, via un cadre systématique. Les premiers résultats de cette consultation ont été rendus publics.

Ces derniers révèlent un consensus sur la nécessité de catégoriser les produits financiers au niveau européen en fonction de leur contribution à la durabilité. Cependant, les catégories déjà existantes doivent être revues (article 6, 8 et 9). Les résultats de la consultation sont encourageants, car il existe un consensus sur les trois nouvelles catégories proposées :

- **Solutionneurs de la durabilité** : Entreprises offrant des produits ou services visant à résoudre des enjeux environnementaux ou sociaux majeurs (fabricants d'éoliennes, distributeurs d'énergies renouvelables, constructeurs de logements sociaux, etc.).
- **Transition** : Entreprises dont les activités sont alignées sur la taxonomie européenne ou sont en transition vers une plus grande durabilité.
- **Meilleures pratiques ESG** : Entreprises mettant en place les meilleures politiques en matière de prise en compte des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance.

Une dernière catégorie proposée lors de la consultation, celle de « l'exclusion », n'a, en revanche, pas reçu la même adhésion. Elle visait à regrouper des entreprises ayant un impact négatif significatif sur la planète et les populations.

Malgré ces avancées, le chemin vers une finance durable en Europe est encore long. Les prochaines élections européennes pourraient influencer les décisions à venir, et des débats sur l'interprétation précise des catégories continueront probablement à émerger.

epsens

Avertissement

« Ce document a été produit à titre d'information exclusivement et n'a pas de valeur pré-contractuelle ou contractuelle. La référence à certaines valeurs est donnée à titre d'illustration. Ce document n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces dernières, et ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni un conseil en investissement de la part de Sienna Gestion. Ce document est la propriété intellectuelle de Sienna Gestion ne peut pas être reproduit, distribué ou publié, en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable écrite de Sienna Gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Sienna Gestion s'efforce d'assurer l'exactitude des informations communiquées mais ne peut cependant en garantir l'exhaustivité et décline toute responsabilité en cas d'omission, ou d'erreur dans ces informations »

Epsens - Entreprise d'investissement agréée en France par l'ACPR | Code Banque CIB : 11 383 - Société Anonyme au capital de 20 376 960,40 € | 538 045 964 R.C.S. Paris | N° TVA intracommunautaire : FR 92 538 045 964 | Siège social : 21 rue Laffitte 75317 Paris Cedex 09 | www.epsens.com

Sienna Gestion - Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 9 728 000 € | RCS : 320 921 828 Paris - N° Agrément AMF : GP 97020 en date du 13 mars 1997 | N° TVA intracommunautaire : FR 47 320 921 828 - Code APE : 6430Z - Siège social : 18 rue de Courcelles 75008 Paris | www.sienna-gestion.com

