



# Stella Maris Selection



**Sébastien Mazille**

Le mois de mars clôture un cinquième mois de hausse pour les actions, avec de nouveaux records boursiers atteints aux États-Unis, au Japon et dans certains pays européens. Alors que le rallye du quatrième trimestre 2023 était dû en grande partie à une baisse de la courbe des taux en raison des attentes d'une Fed dovish, la poursuite des gains des actions au premier trimestre s'est faite malgré un discours plus hawkish des politiques monétaires. Les marchés ont commencé l'année en anticipant environ sept baisses de taux de la Réserve fédérale pour 2024. Dans un contexte d'amélioration de la croissance économique et de ralentissement de la désinflation, les anticipations ont été revues à la baisse pour anticiper aujourd'hui trois baisses d'ici la fin de l'année. Le rendement des obligations américaines à 10 ans clôture le premier trimestre 2024 à 4,20 %, en Europe, le 10ans Allemand atteint 2,30 %.



**Alexandre Hezez**

Dans ce contexte, nous sommes restés surpondérés sur les actifs risqués tout en augmentant la diversification géographique du portefeuille. Après avoir été fortement surpondéré sur les actions américaines, nous avons augmenté notre pondération sur les actions japonaises avec l'ETF AMUNDI MSCI JAPAN. Malgré une politique monétaire plus restrictive de la BOJ avec une première hausse des taux réalisée en mars, les fondamentaux des entreprises sont solides, les rachats d'actions se multiplient, les marges bénéficiaires atteignent encore de nouveaux sommets et les valorisations restent raisonnables. Nous avons également renforcé notre exposition aux actions européennes avec l'ETF UBS EUROSTOXX 50 ESG. Alors que le marché anticipait une première action de la Réserve Fédérale, les signes de désinflation et la fragilité de l'économie européenne laissent à penser que la BCE pourrait commencer à agir avant la FED. Cette baisse de taux pourrait être favorable aux actions européennes. Côté obligataire, nous maintenons une sensibilité très courte avec toujours une exposition importante aux marchés monétaires.

*Document non contractuel produit uniquement à titre d'information. Il ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de souscription. Avant d'investir, vous devez vous procurer et lire attentivement le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) disponible auprès de Richelieu Gestion et sur le site [www.richelieugestion.com](http://www.richelieugestion.com). Richelieu Gestion décline toute responsabilité en cas de pertes, directes ou indirectes, causées par l'utilisation des informations fournies dans ce document. La valeur des parts des fonds peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont traités aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Conformément à l'article 321-116 du règlement général de l'AMF, vous pouvez recevoir sur simple demande des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation des fonds.*