



**Le 5 juin 2026**

Les allocations d'actifs à travers les fonds patrimoniaux diversifiés internationaux et les grilles ont poursuivi leur progression depuis le début de l'année malgré le choc de la guerre au Moyen-Orient. Elles bénéficient structurellement depuis des années du portage des investissements en actions du secteur de la technologie, en particulier l'intelligence artificielle, à travers les fonds et ETF actions Europe, États-Unis et des pays émergents avec pour premières lignes, ASML en Europe, Nvidia aux États-Unis et TSMC dans les pays émergents. Les chocs, en 2025 avec les droits de douane et en 2024 avec la dissolution de l'Assemblée nationale en France, ont freiné la progression du fonds. L'impact du conflit au Moyen-Orient entraîne une moindre croissance économique mondiale, davantage d'inflation avec des taux d'intérêts plus élevés qui pénalisent l'investissement et la poche obligataire des fonds et grilles.

La période de repli en avril a été mise à profit pour renforcer la poche actions émergentes, GemEquity et/ou Federated Hermes, actions européennes et initier une nouvelle position en actions dans le secteur des biens de consommation en Europe avec les spiritueux, les chocolats et les bières décotés depuis de nombreuses années.

La partie obligataire en souffrance n'a pas été bougée, la faiblesse de la croissance économique mondiale, une hausse des prix de l'énergie qui pourrait être temporaire et des niveaux de taux d'intérêt déjà élevés ne devraient pas amener les banques centrales à monter leurs taux d'intérêt directeurs de manière aussi importante qu'en 2022 (deux hausses attendues dans la zone Euro) d'autant que la croissance économique n'accélèrera pas, qu'il n'y aura pas de boucles prix-salaires et que certains prix baissent comme les voitures, le lait ou sont restés stables comme le blé.

Il est probable que d'ici la fin de l'année la partie obligataire à haut rendement sera basculée vers des obligations à haut rendement mais à durée plus courte avec Tikehau Short Duration, Axa Short Duration et/ou R-co Conviction High Yield SD compte tenu de l'avancée dans le cycle économique et financier parti en mars 2020.

La partie actions sera maintenue avec pour objectif de céder dans de bonnes conditions les foncières cotées et de poursuivre les investissements sur les fonds actions américaines différenciant Brandes US Value et/ou Robecco US Premium Equities.

Les fonds et grilles sont toujours structurellement construits pour réaliser une performance entre 4% et 6% par an avec une volatilité entre 5% et 7%.

Sur la partie FID, PEA et compte titres en actions, la tendance négative subit depuis septembre 2024 s'est inversée depuis début avril avec le redressement des cours de Mersen, Valeo, Swatch et la poursuite de la progression de Virbac. Le récent investissement dans Rémy Cointreau pour participer au redressement des spiritueux, les renforcements en cours dans bioMérieux, Robertet, Siemens Healthineers et Interparfums devraient aider. Un investissement dans Universal Music à hauteur de 5% à 18-19 euros devrait se réaliser rapidement pour bénéficier d'un investissement dans un secteur porteur, la nouvelle génération écoute davantage la musique, le catalogue d'artistes est unique au Monde avec Taylor Swift, Lady Gaga, U2 et bien d'autres. L'opération avortée de

Pershing Square Capital souligne l'attrait de la société revenue à son prix d'introduction en bourse de septembre 2021 alors que la valeur économique progresse régulièrement autour de 7 à 10% par an. L'introduction en bourse en 2021 avait été faite à un prix trop élevée défavorable aux minoritaires.

Sur l'offre en produits structurés en partenariat avec Air K Financial, nous proposons un produit avec un panier de trois valeurs issues de nos idées d'investissement : Universal Music, Pernod Ricard et Siemens Healthineers. Les détails de l'offre suivront rapidement.

Il est rappelé que les conseils et informations évoqués dans ce document ne sauraient engager la société CONSELLI et que l'utilisateur de ces conseils et informations en garde l'entière responsabilité.

Les titres vifs et les fonds sélectionnés ont fait l'objet d'une analyse approfondie de la stratégie, des performances, de la lecture des documents annuels, et d'un contact avec les sociétés.

La société CONSELLI ne perçoit aucune commission des émetteurs, banques, et sociétés de gestion qu'elle étudie et sélectionne.

La société CONSELLI ne possède pas, directement ou indirectement, de participation au capital d'une société de gestion.

Les collaborateurs de CONSELLI sont investis à 100% de leur patrimoine financier dans les titres vifs proposés dans les FID depuis la création de la société en 2016 et depuis 1992 pour son dirigeant. La minimisation des conflits d'intérêt est toujours prise en compte dans les solutions proposées aux clients.

Achévé de rédiger le 5 juin 2026

**CONSELLI**

1, rue Félix Faure – Paris 15<sup>ème</sup>

Tél. : +33 1 44 19 82 32 – Port. : +33 6 12 08 14 89

[patrick.delaroque@conselli.com](mailto:patrick.delaroque@conselli.com) - [www.conselli.com](http://www.conselli.com) - SAS au capital de 10 000 euros - SIREN : 819753674

Membre de l'Anacofi-CIF et de la SFAF - numéro ORIAS : 16003924 ([www.orias.fr](http://www.orias.fr)) - RCP numéro : 7400026950