



Notre mot hebdomadaire sur l'actualité marchés en collaboration avec notre partenaire Fundesys

Lundi 22 mai 2023

Les marchés financiers sont actuellement la caisse de résonance de multiples informations contradictoires : restrictions de crédit, désinflation trop lente, Momentum monétaire non terminé, marchés immobiliers en recul, pouvoir d'achat en baisse, plafond de la dette aux Etats-Unis, risques géopolitiques, et d'un autre côté des surprises positives sur l'activité économique et la marche des affaires, surtout aux Etats-Unis.

Au milieu de ces contradictions les investisseurs font le choix des réalités actuelles favorables plutôt que des craintes sur les risques potentiels ; il en résulte une dynamique haussière des cours qui ne s'est jamais vraiment affaiblie depuis le début de l'année sauf lors de l'épisode SVB / Crédit Suisse en mars. Globalement sous-exposés en actifs risqués les investisseurs sont donc amenés à s'aligner progressivement sur ce mouvement haussier au risque, sinon, d'accentuer leur retard sur les indices ou sur les concurrents. Ils doivent cependant le faire dans un contexte très inconfortable compte tenu des risques potentiels indiqués ci-dessus qui ne montrent aucuns signaux d'apaisement ; en particulier si l'activité est meilleure que prévu, cela met en danger la désinflation rapide attendue au S2 avec les conséquences que l'on sait sur les politiques monétaires. Le compromis que nous proposons nous semble donc adapté à cette situation :

Sous-pondération des actions, modérée de sorte à ce que la position reste significative

Concentration sur les sociétés / les fonds peu ou pas cycliques (sans abandonner totalement les valeurs cycliques)

Sélection de positions obligataires offensives par le risque crédit en numéro un, puis la duration supérieure à 3 en numéro deux.

Les équipes Laurus Conseil vous souhaitent une bonne semaine et restent à votre écoute pour une analyse détaillée.