



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

Jeudi 9 janvier 2025

La dynamique des scénarios économiques et financiers qui vont se mettre en place à partir du 20 janvier, date de l'investiture de D. Trump, nous semble assez lisible : croissance mondiale moins bien répartie et inflation / taux d'intérêt plus élevés, mais la dimension politique des décisions à prendre à Washington, leur imprécision actuelle et le risque d'irrationalité économique qu'elles comportent rendent impossible leur chiffrage et l'estimation de leur impact sur l'activité, le niveau des prix, les marges et les profits.

Ces inconnues nous amènent à conserver en l'état nos deux principales recommandations d'allocation d'actifs :

Exposition actions inchangée, car la nouvelle donne américaine ne devrait pas être intrinsèquement négative pour les actions ; en revanche, plutôt que de tenter d'élaborer des scénarios et d'évaluer leur probabilité selon l'approche : reflation américaine, 50% ; soft landing, 20% ; récession, 10%..., avec un risque d'erreur important en probabilité et en conséquences, nous raisonnons davantage de façon « bottom-up » / transversale pour identifier des thématiques / des gérants capables de dégager à 12/18 mois des couples R/R intéressants mais différenciés ; nous en identifions cinq, quatre sur les actions : technologie, value / qualité, émergents de niche et small caps France / Europe et un sur les obligations : celles à taux variables.

Il en résulte plusieurs changements de recommandations, notamment le passage de A à C à 3 mois sur les actions indiennes et l'introduction d'un nouveau fonds sur small caps émergentes : HMG Globetrotter.

Techniquement cette position inchangée se traduit par une sous-exposition car nous avons décidé de relever, au 1er janvier de cette année, le niveau neutre de nos portefeuilles.

Maintien de la forte sous-exposition aux obligations qui devraient entrer dans une phase difficile.

Les équipes Laurus Conseil vous souhaitent un bon week-end et restent à votre écoute pour une analyse détaillée.