



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

Vendredi 4 avril 2025

Les annonces du 2 avril marquent un retournement significatif de 80 années de libre-échange, inaugurant une nouvelle ère sous l'impact des politiques de Donald Trump. Bien que certains analystes considèrent encore ces mesures comme des éléments de négociation pour réduire les droits de douane, nous pensons que ces « tarifs » constituent un aspect central des Trumponomics et devraient perdurer comme un tournant historique de l'économie américaine et mondiale, incarnant la fin de la logique d'optimisation des coûts de production et la montée en puissance de la souveraineté économique.

Les impacts directs de ces mesures comprennent une hausse des coûts et des prix et un risque de contraction de la demande. Les conséquences indirectes sont la baisse de la confiance des entreprises et des ménages, un recul très probable des marges des entreprises et une hausse de la prime de risque sur les actifs risqués, sans gains tangibles à court terme.

Nous avons donc devant nous encore 10 à 15% de baisse sur les marchés actions, ce à quoi nos recommandations d'allocation d'actifs et portefeuilles modèles, exposés au niveau neutre des actions, ne sont en apparence pas préparés. En revanche la sélection des zones / styles / thèmes / fonds dans chaque compartiment de marché suivi a profondément évolué depuis le début de cette année pour l'adapter à cet environnement. Et c'est ce que confirment les performances récentes des supports concernés et de nos portefeuilles modèles, y compris sur la séance d'hier quand l'information est disponible.

Concernant l'exposition aux actions il ne faut pas oublier que la situation actuelle résulte à 100% d'un risque politique, par nature instable et dont la perception peut rapidement se retourner. Face à la baisse récente des indices actions et à leur volatilité, il nous paraît dangereux de « timer » ce marché et faisons plutôt confiance à la sélection des véhicules sous-jacents pour réduire le risque des allocations recommandées et surperformer dans cet environnement difficile.

Aucun changement donc dans notre allocation / sélection.

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