

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

Vendredi 12 septembre 2025

Nos conclusions des deux dernières semaines restent toujours d'actualité, notamment quant à nos préférences au sein des classes d'actifs. Cependant, nous actons un fait qui nous semble nouveau : les marchés actions, hors choc exogène important, nous paraissent prêts pour une fin d'année positive car les investisseurs ne voient définitivement que le verre à moitié plein et veulent « pricer » le scénario idéal.

Apple déçoit ? Et alors, nous avons Oracle, et toute la tech qui bénéficie des dépenses de l'IA qui sont là. La Fed ne baissera que de 25 bps ? Et alors, c'est le signe que l'économie ne va pas si mal mais que nous allons encore avoir de la liquidité sur les marchés. Et si la croissance ralentit ? Et alors ? tant mieux, c'est signe d'une inflation qui pourrait rester sage. Et puis si au contraire les prix restent malgré tout sur une dynamique de 3%, n'est-ce pas le signe que le business tourne ? Les taux à 10 ans baissent autour de 4% ? Profitons-en pour justifier des valorisations quelque peu tendues.

Bref, nos craintes les plus importantes, celles décrites en introduction, semblent ne pas être pour le moment les sujets qui fâchent.

De là à dire que les actions françaises qui sous-performent largement l'Europe ex-France et l'Allemagne depuis plus d'un an nous offriraient une opportunité d'achat, il n'y a qu'un pas... Peut-être pas à faire tout de suite, mais il faut commencer probablement à songer à lever un pied. Après tout, les sociétés de l'indice CAC 40 ne réaliseraient-elles pas 75% de leur chiffre d'affaires hors France (et 90% pour les sociétés du luxe) ?

Dans ce contexte, nous estimons que la fin d'année pourrait être placée sous le signe d'une belle performance des marchés actions, et modifions nos allocations recommandées en ce sens en augmentant progressivement l'exposition aux actions des trois profils que nous élaborons. Ce premier mouvement pourrait être accentué en fonction des évolutions de l'environnement dans les prochaines semaines.

Les plus défensifs sont toujours intéressants face aux obligations. Nous poursuivons la « réhabilitation » des fonds plus directionnels sur actions qui se défendent de mieux en mieux dans les marchés à plusieurs vitesses que nous connaissons et qui devraient persister.

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