

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

Vendredi 21 novembre 2025

Nous nous attendions en début de mois à ce que le secteur de la technologie corrige de 5 %, mais la séance compliquée du 20 novembre, qui porte le recul à 10,5 % malgré les bonnes publications de Nvidia, est en revanche une mauvaise surprise. La Fed, un peu plus hésitante qu'il ne le faudrait et, il faut bien le dire, une certaine fatigue du sentiment autour de l'IA nous semblent être les deux catalyseurs de cette pause boursière.

Les résultats de Nvidia et les statistiques macroéconomiques américaines, qui recommencent à sortir à l'issue du shutdown, confirment que les fondamentaux des deux piliers actuels de la sphère macro-financière mondiale — l'économie américaine et l'IA au sens large, y compris en Asie — sont globalement bien orientés. Nous ne voyons pas ce qui pourrait remettre en question ces deux dynamiques (en partie liées d'ailleurs). Aussi la correction en cours ne nous semble-t-elle pas devoir interrompre la tendance boursière haussière des six derniers mois.

L'environnement de marché, très polarisé sur les compartiments à fort bêta (IA, mines d'or, nucléaire, solaire), conduit à une allocation recommandée assez risquée. L'IA est le thème macro dominant des prochaines années, et si l'on veut en profiter — comme nous le préconisons depuis deux ans — il faut accepter le risque qui va avec. Si, inversement, cela devait finalement devenir un feu de paille et réorienter la dynamique de marché vers la value, il faudrait envisager de profondes modifications, avec la réactivité que vous nous connaissez. Mais nous ne voyons rien de tel arriver pour le moment, notamment en termes de dynamique bénéficiaire respective entre les deux compartiments. Nous préconisons donc de rester investis, et même de renforcer le secteur de la technologie pour les clients qui s'y estiment encore insuffisamment exposés.

Revue des actions indiennes : à la fin de l'été, nous pointions plusieurs fragilités conjoncturelles, pressions tarifaires américaines, ralentissement du crédit, modération de la consommation. Depuis, le tableau s'est nettement amélioré : les tensions se dissipent, l'inflation se normalise, le cycle de crédit se redresse et les bénéfices se stabilisent, soutenant un regain marqué du sentiment de marché. Dans ce contexte résolument mieux orienté, nous rehaussons l'ensemble de nos recommandations à l'achat sur ces fonds.

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