

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

Vendredi 25 septembre 2026

Cette semaine, notre analyse se penche sur ce nouveau « club des cinq » : aux États-Unis, toute la courbe des taux à partir du 3 ans évolue désormais au-dessus de 5 %. Pourtant, Wall Street résiste, portée par une économie et des bénéfices toujours solides. Nous essaierons de comprendre jusqu'où ce bras de fer entre taux et profits peut tenir.

Dans la partie vie des fonds, nous passerons en revue les différents fonds à performance absolue que nous suivons, afin de faire le point sur leur comportement et leur positionnement dans l'environnement de marché actuel.

Enfin, dans l'actualité Evergreen, nous ferons un point sur la stratégie de dette privée de Morgan Stanley IM.

Quatre messages à retenir :

- ▶ ÉTATS-UNIS : Le club des cinq : toute la courbe américaine à partir du 3 ans offre désormais plus de 5 %, mais cette hausse des taux réels reflète aussi une économie qui continue de surprendre par sa vigueur.
- ▶ Pourquoi Wall Street tient-elle ? La hausse du coût du capital comprime les multiples, mais la progression des bénéfices continue, jusqu'ici, de compenser cette pression.
- ▶ Le choc de taux se diffuse avec retard : avec une maturité moyenne de la dette corporate américaine supérieure à six ans et des bilans encore solides, les entreprises ne subissent que progressivement le renchérissement du financement.
- ▶ FRANCE : 110 points de base : le spread OAT-Bund illustre l'autre visage de l'argent cher. Ce que la croissance américaine permet encore d'absorber devient beaucoup plus contraignant pour les économies moins dynamiques.

Par ailleurs, la performance absolue permet de retrouver de la diversification. Dans un environnement où les risques restent nombreux et parfois contradictoires, ces stratégies peuvent apporter une source de performance moins dépendante de la direction des marchés.

Des profils très différents derrière une même catégorie. Performance régulière et décorrélée, diversification plus directionnelle ou couverture face aux risques extrêmes : toutes les stratégies ne répondent pas au même besoin et doivent être analysées selon leur rôle dans le portefeuille.

Point sur le Morgan Stanley Dette Privée Europe : le fonds délivre sa promesse de performance (7,5% depuis le lancement il y a un an et 6-7% annualisés YTD selon les parts) et traverse sans encombre l'environnement anxiogène issu des difficultés du secteur aux États-Unis.

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