



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

Vendredi 20 décembre 2024

Alors que pour beaucoup d'investisseurs l'année s'achevait tranquillement et que les « books de trading » étaient refermés, la Fed nous a mis à un « Wake-up call ». Ce réveil souvent strident et si peu agréable de la sonnerie du téléphone dans votre chambre d'hôtel lorsque vous dormez si bien : « Mister market, it's your wake-up call ! » ...

Jerome Powell a donc voulu rappeler aux investisseurs que la Fed n'allait pas forcément les laisser dormir trop longtemps sur leurs performances 2024.

L'année 2025 s'annonce donc riche en défis. 2024 a vu 40% de la population (60% du PIB) être appelée aux urnes et dans 80% des cas, les sortants ont été balayés. Et les alternances politiques ne sont probablement pas terminées, les Allemands devront choisir une nouvelle majorité parlementaire, la France va devoir continuer d'avancer dans l'instabilité issue de la dissolution et les Etats-Unis vont apprendre à évoluer sous la présidence Trump 2.0.

Sur le front géopolitique, nous devons bien sûr être attentifs aux évolutions des tensions au Moyen-Orient, mais aussi à l'évolution du conflit russo-ukrainien dont le futur président américain a prétendu pouvoir mettre un terme en quelque jours.

Et du côté des marchés, nous allons donc ouvrir l'année avec une désynchronisation des politiques monétaires des deux grandes banques centrales, la Fed ayant annoncé, et nous l'avons largement développé, vouloir limiter ses baisses de taux alors que la BCE devrait poursuivre son cycle accommodant. La question de la suprématie américaine sur les marchés d'actions (les Etats-Unis représentent désormais 75% du MSCI Monde) va évidemment se poser dans un contexte de valorisations historiquement élevées en absolu comme en relatif. Toute la question étant de savoir si cet exceptionnalisme américain perdurera. Enfin, dans un contexte de croissance solide aux Etats-Unis, il nous semble que les taux longs devraient continuer de se tendre, sauf retournement sensible de la conjoncture actuellement non envisagé. Et enfin, nous serons vigilants quant aux relations sino-américaines qui lors du premier mandat de Donald Trump avaient provoqué une guerre commerciale qui avait valu aux marchés d'actions une fin d'année 2018 dont les fortes baisses restent dans les mémoires.

En bref, 2025 promet d'être une année extrêmement intéressante durant laquelle il faudra probablement faire preuve d'agilité et de flexibilité pour s'adapter à un monde en mutation. Nous vous donnons rendez-vous dans une quinzaine de jours pour nos vues de rentrée.

Dans la vie des fonds, nous faisons un focus sur les actions internationales dans leur composante croissance / qualité avec une recommandation forte : nous passons en V/V Comgest Monde et le reste de la gamme Varenne qui n'y était pas encore (Varenne Valeur et Varenne Global), à la suite de leurs sous-performances quasi-constantes depuis trois ans. Nous pensons qu'elles ont une forte probabilité de se prolonger compte tenu des process d'investissement et positionnements en place, et de la rigidité des équipes de gestion, chez Comgest surtout.

Nous sommes conscients de dégrader ainsi deux totems de la gestion sur actions internationales, et leur remplacement a demandé de longues réflexions au sein de l'équipe. Nous proposons le fonds d'Amiral, Sextant Quality Focus, qui entre en A/A dans notre univers, reprenant la stratégie de l'ancien fonds Tikehau Global Value que nous apprécions beaucoup à son époque (2015-2021). Nous le sentons capable de remplacer Comgest Monde en tant que cœur de portefeuille d'une sélection de fonds actions. En complément nous mettons en A/A le fonds GQG Partners Global Equities malheureusement non disponible en assurance.

Les équipes Laurus Conseil vous souhaitent de joyeuses fêtes de fin d'année et seront ravies d'être à vos côtés sur 2025 !