

Madame, Monsieur, Chers Clients,

Commentaire de gestion d'octobre 2024

Le mois d'octobre a été relativement calme pour les actifs risqués. Début de mois en fanfare, clôture dans le doute. A l'équilibre au bout du compte.

L'inflation et la croissance se sont avérées plus persistantes que prévues dans les principales zones économiques, ce qui a entraîné une hausse des taux d'intérêt à l'échelle mondiale. Les rendements obligataires ont rebondi.

Bien que l'inflation soit moins préoccupante qu'il y a un an (notamment grâce à la baisse des prix mondiaux de l'énergie et aux pressions déflationnistes en Chine), l'inflation des services se maintient au-dessus de 4% dans les pays du G7. Si de nouvelles baisses des taux directeurs sont toujours attendues, la perception du marché est passée d'un cycle prolongé de baisse des taux à un ajustement de milieu de cycle, avec un taux d'atterrissage supérieur à 3,5% aux États-Unis et au-dessus de 2% en Europe.

Autre sujet qui a calmé les ardeurs en octobre : les élections américaines. Maintenant que nous connaissons le locataire de la Maison Blanche, nous ne sommes pas plus avancés... (si ce n'est que les marchés ont vu le bénéfice que pouvait leur apporter Donald à court terme).

Une fois au pouvoir, nous verrons. Trump ne s'insère jamais dans un cadre. Il utilise le rapport de force et cela ne donne aucune visibilité, notamment en matière géopolitique. Sa volonté est de déréguler (ce qui plait toujours aux marchés et à la Silicon Valley) ; de durcir la politique migratoire (ce qui ne plait pas au marché du travail US) ; d'augmenter les droits de douane (ce qui ne plaira pas à terme au portefeuille de la classe moyenne américaine...). Contradictoire en fin de compte !

Nous tiendrons à l'œil 4 éléments en 2025 : l'inflation ; les taux (très endettés, les pays ont de gros de financements) ; la croissance, frêle et résistante à la fois (les services sont la

INVESTCONSEIL

locomotive et la Chine inquiète) ; la dimension géopolitique (il y a les conflits en cours et des grandes questions sur le positionnement de l'Europe dans tout ça).

Côté investissements : ce sont les US qui ont notre préférence au détriment de l'Europe (sauf pour les entreprises qui produisent sur le territoire américain). Les portefeuilles seront progressivement retravaillés dans ce sens.

Cordialement,

Caroline Even
Portfolio Manager



FIDUCENTER
ASSET MANAGEMENT

Indice des actions mondiales de 2005 à aujourd'hui.





Dicton du mois

"Dans le court terme, le marché est un bulletin de vote, mais dans le long terme, c'est une balance"

Cette citation de Warren Buffett souligne l'importance de l'analyse fondamentale à long terme.

Bien Cordialement