

Madame, Monsieur, Chers Clients,

Commentaire de gestion de décembre 2024

On relève un écart de valorisation inédit entre les Etats-Unis et l'Europe. Les bourses américaines ont largement surpassé les bourses européennes, respectivement, en EUR, +30% vs. +9%. Sur 3 ans, l'écart de rendement est encore plus marquant et largement en faveur des Etats-Unis (+9% par an). Les différences ne font que s'accroître entre les 2 économies.

La conséquence est que les actions américaines deviennent de plus en plus chères par rapport à celles de la zone Euro et cela est en partie justifié.

L'avenir de l'Europe reste incertain et on constate la mollesse de nos dirigeants en ce moment-même. Trump profite de la période pré-investiture pour faire des déclarations tonitruantes et... l'Europe reste muette. Peut-être espère-t-elle attirer la clémence mais Trump n'aimant que le rapport de force, cela risque de ne pas être la meilleure stratégie pour défendre le vieux continent, particulièrement vulnérable en ce moment en raison de sa faiblesse économique et politique.

Les bonnes nouvelles côté Europe devraient venir d'une part, de la Banque Centrale qui devra accélérer le rythme des baisses de taux. Et pour le reste, optons pour une approche sectorielle. Par exemple, le luxe et l'automobile si la Chine est amenée à soutenir massivement son économie cette année.

Aux US, un ralentissement économique est attendu mais si Trump applique ses promesses de campagne, une baisse d'impôts augmenterait les bénéfices des entreprises et favoriserait la consommation des ménages. Couplée à une énergie moins chère et une dérégulation du secteur bancaire, ces mesures de soutien à l'économie rendent les actions américaines indispensables à tout portefeuille.

Deux risques seront cependant à surveiller :

INVESTCONSEIL

1. L'inflation. Le programme du futur président est de facto inflationniste, ce qui obligera la Réserve Fédérale à revoir sa politique d'assouplissement. Le dollar devrait rester fort si les taux d'intérêt restent élevés.
2. Les résultats des entreprises. La valorisation des actions américaines se fonde sur une croissance dynamique des bénéficiaires. La moindre hésitation dans la courbe de croissance entraînera une prise de bénéfices sans état d'âme.

Les tensions sur le marché obligataire reflètent ces incertitudes. Si les taux restent élevés plus longtemps que prévu voire augmentent à nouveau pour juguler le retour de l'inflation, les obligations pourraient à nouveau connaître une secousse. Nous privilégions les obligataires d'entreprises en EUR de qualité supérieure même si les rendements américains sont plus attractifs

Cordialement,

Caroline Even
Portfolio Manager



FIDUCENTER
ASSET MANAGEMENT

Indice des actions mondiales de 2005 à aujourd'hui.





Dicton du mois

"Le meilleur moment pour investir était hier, le deuxième meilleur moment est aujourd'hui."

Warren Buffett