

Commentaire de gestion de mai 2025

Beau rebond généralisé des marchés après un mois d'avril chaotique.

L'Europe, devenue havre de stabilité malgré elle, séduit les investisseurs et si les indices américains se sont bien rattrapés, c'est toujours le dollar qui pénalise sur les portefeuilles.

Malgré tout, la volatilité est bien réelle et indépendamment du contexte géopolitique, c'est le poids de la dette US qui pèse sur les actions. Le programme fiscal de Trump est onéreux et dans un contexte de taux élevés, cela impacte d'avantage la dette. Les coupes budgétaires et les droits de douane ne suffiront pas à financer ses ambitions.

Même si on semble s'habituer aux annonces coup de poing puis aux revirements de situation, à chaque changement d'avis de Trump, le monde dans son ensemble, qu'il soit économique, politique, géopolitique, etc. s'abîme.

Au bout du compte, Trump devra quand même modérer sa posture que ce soit avec l'Europe ou avec la Chine.

La baisse de taux côté européen est confirmée tandis que la FED semble vouloir patienter encore un peu. Pourtant ça pourrait désamorcer temporairement les tensions sur la dette et si par bonheur les droits de douane se stabilisent autour de 10%, on pourrait tous souffler un peu.

Les éléments à surveiller :

- Le marché obligataire qui reste sous tension avec le taux à 10 ans US qui a bondi vers les 4.5%.
- Le dollar qui continue sa glissade.
- Les prévisions de croissance qui sont revues à la baisse.

Cordialement,

Caroline Even
Portfolio Manager



FIDUCENTER
ASSET MANAGEMENT

Indice des actions mondiales de 2005 à aujourd'hui.

MSCI WORLD INDEX - abcbourse.com

20 ANS - MENSUEL



Dicton du mois

« Je crois que, un jour, nous repenserons à l'époque à laquelle nous vivons actuellement et que nous dirons :
« c'était un moment idéal pour investir » ».

Mary Callahan Erdoes

Bien Cordialement