



Madame, Monsieur, Chers Clients,

Commentaire de gestion d'octobre 2025

Octobre n'est habituellement pas le mois préféré des investisseurs, or octobre 2025 a vu les marchés poursuivre leur progression. Le S&P500 enregistre une exceptionnelle hausse de 6 mois consécutifs. Il faut dire que les indicateurs américains (confiance du consommateur, marché du travail, capacités d'investissement dans l'intelligence artificielle (IA)) ont boosté la résilience de l'économie. L'inflation continue de ralentir et le niveau d'activité des entreprises est bon. La banque centrale américaine (FED) a, comme prévu, abaissé son taux directeur de 0.25% comme elle l'avait fait en septembre. L'Europe, quant à elle, stagne et la banque centrale fait de même, n'ayant que trop peu de visibilité sur les perspectives économiques et de croissance à venir.

A la politique monétaire, s'est ajoutée la saison des résultats des entreprises, plutôt bonnes jusqu'ici. Plus de 85% des entreprises US ont dépassé les attentes. Une excellente performance. A notamment surperformé le secteur technologique liée à la thématique de l'IA.

En Europe, c'est le secteur du luxe qui s'est illustré après 2 années de grise mine. Beaucoup de disparités dans les autres secteurs.

En octobre, le dollar s'est encore affaibli pesant toujours plus sur les marges des entreprises (surtout couplé aux taxes douanières de Trump) et les performances des portefeuilles. Novembre semble indiquer un retournement de tendance avec une FED moins favorable à une 3^{ème} baisse des taux cette année. A confirmer en décembre.

Quelques prises de bénéfices actuellement sur les métaux précieux après avoir battu des records. Jusqu'ici, c'était les investisseurs asiatiques qui soutenaient les cours de l'or. S'ils sont amenés à réduire leurs positions, les Occidentaux, moins positionnés sur le secteur, pourraient bien prendre le relai. L'or mérite donc toujours une place dans les portefeuilles.

La question qui brûle les lèvres des analystes : est-ce qu'une consolidation ne serait pas bénéfique face aux valorisations élevées du secteur technologique ?

Voir les marchés monter est toujours plus agréable mais il faudra être attentif à un éventuel essoufflement progressif du rally. Pour le moment, prudence mais inquiétude. Les jours de baisse sont plutôt des opportunités d'arbitrer des titres.

La volatilité est donc à garder à l'œil au cas où elle s'emballerait.

Cordialement,

Caroline Even
Portfolio Manager



FIDUCENTER
ASSET MANAGEMENT

IC-Belgium SRL

Chaussée de Waterloo 325c/22 – 1410 Waterloo

T : 0495 25 23 12/0477 37 99 51 / contact@ic-belgium.be / BCE 844.895.833 Agréée FSMA

Indice des actions mondiales de 2005 à aujourd'hui.



Dicton du mois

« Les actions sont les choses à posséder pour le long terme. La productivité augmentera et les actions grimperont avec elle. »

Warren Buffett

Bien Cordialement

IC-Belgium SRL

Chaussée de Waterloo 325c/22 – 1410 Waterloo

T : 0495 25 23 12/0477 37 99 51 / contact@ic-belgium.be / BCE 844.895.833 Agréée FSMA