

Chers clients, chers lecteurs,

Donald Trump est entré en fonction le 20 janvier dernier et est visiblement en bonne santé !

Nous semblons assister à un basculement dans la forme que prend son pouvoir.

Il joint les actes aux paroles et semble encore bien plus désinhibé que lors de son premier mandat de 2017.

La guerre commerciale contre le Mexique, le Canada et la Chine démarre formellement ; celle vis-à-vis de l'Europe est annoncée.

Jusqu'à présent les marchés européens ont plutôt bien performé et sont nettement meilleurs que les bourses américaines (une fois n'est pas coutume).

Même si l'économie de la zone Euro est un peu poussive, les résultats des sociétés pour le 4^{ème} trimestre 2024 sont plutôt rassurants.

La Banque centrale européenne devrait poursuivre ses baisses de taux directeurs, en tout cas tant que l'inflation reste sous contrôle.

L'économie américaine reste vigoureuse à l'heure actuelle, même si des signes de ralentissement semblent se confirmer.

Les indices de confiance se détériorent petit à petit ; Trump n'y est pas totalement étranger !

L'économie chinoise reste à des niveaux inférieurs à son potentiel et les autorités affichent de plus en plus leur volonté de faire le nécessaire pour accélérer le rebond et soutenir la consommation intérieure, particulièrement dans cet environnement de guerre commerciale.

L'histoire récente nous a enseigné que le géopolitique avait peu d'influence sur les marchés de manière durable.

Le cas « Trump » est un peu différent !

Il agit sur les équilibres géopolitiques mondiaux en donnant l'impression de soutenir presque inconditionnellement la Russie sur le dossier ukrainien et en forçant Zelensky à accepter, sans broncher, les termes de son deal mêlant plan de paix encore bien flou et exploitation des ressources minières diverses de l'Ukraine.

Il influence également l'économie mondiale en déployant sa politique protectionniste.

Les guerres commerciales se sont toujours avérées perdantes pour l'ensemble des parties en présence, Etats-Unis compris.

Donald Trump fait très souvent ce qu'il dit mais son obsession à réussir ce qu'il entreprend laisse des marges pour un conflit de courte durée.

Dans un premier temps, les hausses des taxes douanières décrétées par les Etats-Unis appelleront des mesures de rétorsion de la part des pays visés.

Dans un second temps, la diplomatie devrait intervenir pour trouver des compromis permettant à Trump de réaliser des « deals » présentables à son opinion publique et acceptables par les partenaires commerciaux, momentanément considérés comme adversaires.

L'ironie des tensions entre l'équipe de Donald Trump et l'Europe via Zelensky est d'aider l'Europe à mettre fin à sa procrastination dans son besoin urgent de se réarmer et prendre un peu ses distances avec son « grand-frère » américain et néanmoins concurrent.



Dans ce contexte, nous avons déjà mis l'accent sur la diversification de nos investissements tant au niveau sectoriel qu'en classes d'actifs.

Nous avons veillé à limiter notre exposition aux « Magnificent 7 » (les 7 plus grandes sociétés de technologies américaines Alphabet, Amazon, Meta, Nvidia, Microsoft, Apple et Tesla) et nous maintenons notre exposition au thème de l'armement, surtout européen.

Évolution des principaux marchés en 2025

| | Février 2025 | du 01/01 au 28/02/2025 |
|---------------------------------|--------------|------------------------|
| EURO STOXX 50 | 3,34% | 11,59% |
| STOXX Europe 600 | 3,27% | 9,77% |
| BEL 20 | 2,18% | 3,66% |
| S&P 500 | -1,42% | 1,24% |
| S&P 500 Equal Weight | -0,58% | 2,82% |
| NASDAQ 100 | -2,76% | -0,61% |
| NIKKEI 225 | -6,11% | -6,87% |
| HANG SENG | 13,43% | 14,36% |
| MSCI EMERGING | 0,35% | 2,02% |
| MSCI WORLD | -0,81% | 2,63% |

Charles BOK
Administrateur délégué