



Trump 2.0

L'élection américaine a représenté l'événement majeur du mois. La victoire nette des Républicains à la Maison Blanche et au Congrès a levé une incertitude majeure des investisseurs. Cette victoire totale du camp républicain a été saluée par les marchés d'actions américains. Le S&P 500 a enregistré une performance de 5,7% et l'indice des petites capitalisations américaines, plus de 10%. La perspective de réductions d'impôts et d'une politique budgétaire expansionniste, a poussé les marchés boursiers aux Etats-Unis à la hausse. Les attentes en matière de dérégulation ont stimulé les secteurs de la finance et de l'énergie américains, tandis que l'industrie a été considérée comme l'une des principales bénéficiaires des réductions d'impôts et de la politique commerciale protectionniste. La saison des résultats du troisième trimestre a également été

IMAGE DU MOIS

Alors que les sondages annonçaient une course à la présidentielle au coude-à-coude, Donald Trump remporte les élections présidentielles haut la main contre Kamala Harris.



Image : Pixabay

Cette année, D. Trump remporte la majorité des grands électeurs et le vote populaire

Allocation	--	-	N	+	++
Liquidités			•		
Obligations		•			
Souveraines				•	
Entreprises IG				•	
Entreprises HY		•			
Dette Emergente		•			
Liées à l'inflation		•			
Convertibles		•			
Actions			•		
Suisse			•	<-	
Europe		•			
Etats-Unis			->	•	
Japon			•		
Marchés EM		•	<-		
Actifs Réels et Alt.				•	
Immobilier			•		
Or				•	
Fonds alternatifs			•		
Autres alternatifs				•	
Performances (%)	Novembre		2024		
Actions					
Bloomberg World USD		3.6			18.6
S&P 500		5.7			26.5
SMI		0.2			5.6
EURO STOXX		0.1			5.2
FTSE 100		2.2			7.2
Bloomberg Asia USD		1.5			8.8
Bloomberg EM USD		1.1			7.9
Obligations (perf. CHF)					
Mondiales		0.9			0.2
Souveraines		0.8			0.3
Entreprises IG		1.0			1.0
Entreprises HY		1.0			6.8
EM		0.8			3.9
Alternatifs					
Fonds alternatifs \$		0.8			5.3
Or : 2661 \$		2.9			29.0
Pétrole Brent : 73 \$		0.3			5.3
SXI - Immo Suisse		1.6			14.2
Devises					
EUR/USD : 1.058		2.6			4.2
EUR/CHF : 0.932		0.8			0.3
USD/CHF : 0.881		1.8			4.7
GBP/CHF : 1.122		0.8			4.7
USD/CNY : 7.246		1.8			2.1
Bitcoin : 96838 \$		38.9			132.0
Taux souverains	Nov. 24			Déc. 23	
Etats-Unis 10 ans	4.2%			3.9%	
Allemagne 10 ans	2.1%			2.0%	
Suisse 10 ans	0.2%			0.7%	

L'élection de Trump favorise les secteurs les plus régulés

positive pour les actions américaines, avec une croissance des bénéfices par action de 9% sur un an, supérieure aux attentes.

En dehors des marchés américains, le résultat des élections a été accueilli avec une certaine prudence. L'Euro Stoxx 50 et le marché suisse ont été légèrement négatifs sur le mois, sur fond de crainte de guerre commerciale avec les Etats-Unis et des avertissements sur les bénéfices dans les secteurs de l'automobile et des biens de consommation. Les actions émergentes en Asie ont sous-performé en raison des inquiétudes concernant les tarifs douaniers et des déceptions à propos des mesures de relance chinoises jugées insuffisantes.

Les marchés obligataires ont enregistré des gains en novembre, soutenus par de nouvelles baisses des taux d'intérêts directeurs des banques centrales. La Réserve Fédérale américaine a réduit le sien de 0,25%, le ramenant à 4,75%. Toutefois, les marchés obligataires américains n'ont bénéficié que marginalement de cette évolution. Les craintes que les propositions politiques de M. Trump ne ravivent l'inflation en 2025 ont réduit les prévisions de baisses des taux américains. La Banque d'Angleterre a aussi réduit son taux directeur de 0,25% à 4,75%.

Le dollar s'est fortement apprécié sur le mois gagnant 2,5% contre euro et 1,8% face au franc suisse. La perception des plans fiscaux de Trump comme inflationnistes et susceptibles de faire raccourcir le cycle de réduction des taux de la Réserve fédérale a propulsé le dollar à la hausse. Ce mouvement et la levée des incertitudes post-élections a entraîné un recul de l'or

de 3% après un record atteint en octobre. A l'inverse, le Bitcoin a profité pleinement des positions pro-cryptomonnaies de M. Trump, bondissant de 39%.

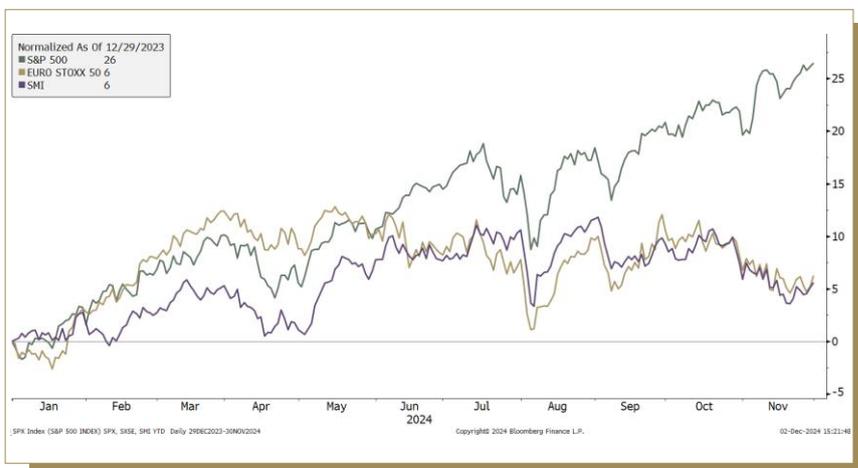
Au cours du mois, nous avons ajusté notre positionnement. Les perspectives de croissance de l'économie et des bénéfices américains s'améliorent à court terme du fait du programme de M. Trump. Dans ce contexte, nous restons neutres sur les actions mais favorisons les titres américains. Les petites capitalisations pourraient être les grandes gagnantes des prochains trimestres car plus sensibles à la croissance domestique. Elles sont plus attractives en termes de perspectives de croissance bénéficiaire et de valorisations que les valeurs du S&P 500.

\$99'728

PLUS-HAUT HISTORIQUE DU BITCOIN

Pour le reste du monde, le second mandat de D. Trump entraîne un fort degré d'incertitudes. Nous sommes sortis des actions émergentes et avons réduit l'exposition aux actions suisses afin de se repositionner sur les titres américains.

Performance des indices actions américain, européen et suisse en 2024



Source : Nextgen/Bloomberg

LE SECOND SEMESTRE A VU UN DÉCOUPLAGE DU S&P 500 FACE AU SMI ET À L'EURO STOXX 50