

Chers clients, chers lecteurs,

Nous ne nous sommes pas ennuyés le mois dernier !

Donald Trump a remporté haut la main les élections présidentielles tout en pouvant s'appuyer sur une Chambre des Représentants et un Sénat à majorité républicaines.

Comme attendu, le prochain président a réitéré ses menaces de relèvement sensible des taxes d'importation de produits étrangers vers les Etats-Unis (« tarifs »).

Sont visés jusqu'à présent la Chine, l'Europe, le Mexique et le Canada.

Vu le temps nécessaire pour appliquer ces changements, des négociations sont toujours possibles au cas par cas.

A première vue, cette approche protectionniste est inflationniste même si les baisses d'impôts promises par Trump en nuanceraient les effets.

L'environnement économique reste bon aux Etats-Unis alors que la situation est poussive en Europe, notamment en Allemagne (très exposée à la détérioration du climat de l'industrie automobile) et en France dans ce contexte politique plus que délicat.

Aujourd'hui, les pays du sud de l'Europe (dont l'Espagne, l'Italie et la Grèce) donnent l'impression de donner des leçons aux leaders européens traditionnels !

Les marchés boursiers semblent avoir bien intégré les divergences d'évolution entre les 2 grands blocs de part et d'autre de l'Atlantique.

Durant le mois de novembre, pendant que les bourses européennes faisaient du sur-place, le S&P500 (les 500 plus grandes capitalisations US) progressait de presque 6%.

Nous le constatons une fois de plus : les tensions géopolitiques (Ukraine, Russie, Moyen-Orient) n'influencent pas vraiment les marchés.

La Chine n'a pas encore retrouvé la grande forme au niveau économique : les paquets de mesures de relance annoncées par les autorités chinoises semblent encore un peu trop modestes pour rétablir un niveau de confiance suffisant. Nous préférons y conserver une faible exposition pour le moment.

Le dollar américain a progressé de 5% par rapport à l'euro depuis le début de l'année.

Le cours de l'or est proche de son plus haut historique, nos portefeuilles en contiennent entre 2 et 4% en général.

Nous pourrions voir un peu plus de volatilité sur les marchés en 2025. Mais d'ici là, 2024 devrait formaliser un excellent cru sur les principales places boursières malgré une Europe un peu timide.

J'en profite pour vous souhaiter un bon mois de décembre et d'excellentes fêtes de fin d'année.



Évolution des principaux marchés en 2024

	Novembre 2024	du 01/01 au 30/11/2024
Euro Stoxx 50	-0,48%	+6,26%
Stoxx Europe 600	+0,96%	+6,53%
S&P 500	+5,73%	+26,47%
S&P 500 Equal Weight	+6,43%	+18,90%
BEL 20	+0,31%	+14,01%
MSCI WORLD	+4,47%	+20,22%
MSCI Emerging Markets	-3,66%	+5,36%
Nikkei 225	-2,23%	+14,18%
Hang Seng (Hong Kong)	-4,40%	+13,94%

Charles BOK
Administrateur délégué