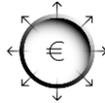


D'un coup d'œil



La recherche de **diversification** pourrait être la clé du succès



Les stratégies de portage sur le **crédit** présentent un très bon profil rendement/risque



L'**Europe**, injustement délaissée, constitue un **gisement d'opportunités**

Le mot du CIO

A l'image de ce début d'année, marqué par un démarrage en fanfare des marchés actions européens en dépit du pessimisme des investisseurs sur l'avenir de l'Europe, et par les espoirs concernant l'investissement dans l'IA, douchés en quelques heures par la sortie de l'application DeepSeek, nous sommes convaincus que l'année 2025 sera tout aussi passionnante que déroutante.

Pour faire face avec succès à la séquence d'événements inattendus, un seul mot d'ordre : diversification, diversification, diversification. Nos convictions clés :

- Le contexte géopolitique et macroéconomique va rester porteur pour les actifs risqués. Il s'agit de rester investi tout en cherchant à identifier des situations asymétriques qui pourraient surprendre les investisseurs comme la bonne performance des actions européennes courant janvier. Ils ont réalisé qu'il ne fallait pas sous-estimer la résilience des entreprises du Vieux Continent.

- L'IA se dirige vers l'« AGI » (Artificial General Intelligence) qui devrait se matérialiser en 2025. Il est crucial de se positionner sur les entreprises à même de suivre le rythme effréné des avancées du secteur. La journée du 27 janvier, durant laquelle plusieurs valeurs de la Tech ont significativement décroché, en est la preuve.

- Les contextes économique et politique font l'objet d'un large consensus (trop ?). Par conséquent, toute évolution de la situation, même infime, pourrait avoir un impact violent et imprévisible sur les marchés. Pour parer à toutes éventualités, il faut s'appuyer sur des stratégies de gestion active et identifier de potentiels catalyseurs (fin du conflit en Ukraine, plan de relance chinois massif, etc.).

Pierre-Alexis Dumont,
Directeur des investissements



Météo des marchés

ACTIONS 	OBLIGATIONS SOUVERAINES 	OBLIGATIONS D'ENTREPRISES 	CASH 
Européennes 	Européennes 	Investment Grade 	
Américaines 	Américaines 	High Yield 	
Asie 			

Environnement de marché

Malgré les baisses de taux directeurs de la Fed et de la BCE, **les rendements des obligations d'Etat se sont tendus ces derniers mois** (près de 100 points de base sur le 10 ans US par exemple). Ce mouvement est à mettre sur le compte d'une pentification de la courbe des taux, accompagnée d'une tension des taux d'intérêt réels.

L'inquiétude des investisseurs reste palpable quant à la trajectoire des déficits publics et du service de la dette, commandant une prime de terme supplémentaire. Aux Etats-Unis, l'embellie cyclique attendue grâce notamment aux extensions de baisses de taxes et à une volonté de dérégulation affichée par l'administration Trump devrait permettre à l'économie américaine d'encaisser cette hausse des rendements obligataires.

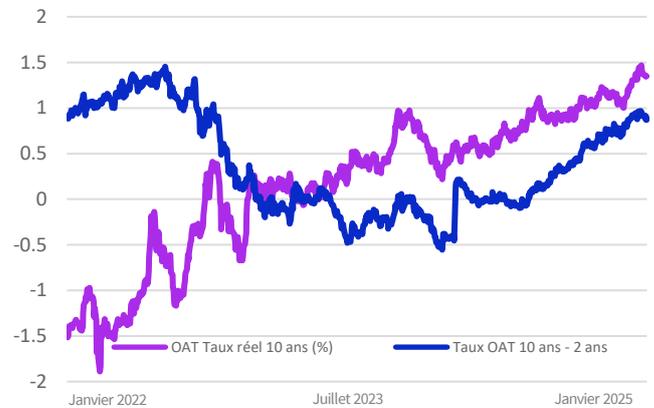
La situation n'est pas la même **en Europe, où la tension des taux réels pourrait peser sur l'économie de la zone**. Selon toute vraisemblance, la BCE poursuivra donc son cycle de détente des taux directeurs. Dans ce contexte, nous avons profité de la configuration de marché pour renforcer la durée de nos portefeuilles d'allocation d'actifs.

Stratégie d'allocation d'actifs

Avec un scénario central qui reste le « no landing » aux Etats-Unis, des mesures pro-croissance et une révolution en marche, celle de l'IA, vecteur de gains de productivité importants, **le contexte va rester porteur pour les actifs risqués en 2025**. Il n'en reste pas moins que les marchés sont valorisés sur la réussite de ce programme disruptif, laissant peu de marge pour des déceptions. La volatilité des anticipations restera importante avec des changements de leadership à attendre sur les marchés. **La recherche de diversification sera selon nous la clé du succès en 2025**.

Nous restons convaincus que sur les marchés actions, **la croissance, l'investissement et l'innovation resteront les grands gagnants**. Les Etats-Unis garderont une place de choix dans les allocations, mais gare à la volatilité.

RENDEMENT DES OBLIGATIONS D'ÉTAT FRANÇAISES À 10 ANS



Source : Bloomberg. Données au 20 janvier 2025.

La déclinasion sur les marchés d'actions est moins immédiate, mais **le retour à une pentification de la courbe de taux** plus en rapport avec la norme historique **devrait favoriser les valeurs financières**, de part et d'autre de l'Atlantique.

Dans cet environnement, **les stratégies de portage sur le crédit offrent selon nous un très bon profil rendement / risque**. Par ailleurs, le risque de duration nous semble atténué en 2025, notamment pour équilibrer le risque actions.

Élément de diversification, l'identification de situations asymétriques mal anticipées par le marché nous paraît cruciale. L'Europe, qui doit faire face à un vent de pessimisme, constitue un gisement d'opportunités. **Les entreprises exposées à l'économie américaine, aux mégatendances globales (électrification, digitalisation, etc.) et le secteur de la santé devraient selon nous tirer leur épingle du jeu**. Le soutien monétaire de la BCE, combiné à une éventuelle stabilisation géopolitique, pourrait également soutenir les valorisations.

À ne pas manquer



Les opinions, estimations ou prévisions formulées quant aux tendances du marché constituent notre jugement et sont susceptibles de changer sans préavis, de même que les assertions quant aux tendances des marchés financiers, qui sont fondées sur les conditions actuelles de ces marchés. Aucun engagement n'est pris par Sycomore AM quant à leur réalisation. Les références à des valeurs mobilières spécifiques et à leurs émetteurs sont dans un but unique d'illustration, et ne doivent pas être interprétées comme des recommandations d'achat ou de vente de ces valeurs. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant de prendre une décision d'investissement.