

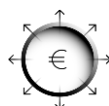
Syconvictions



D'un coup d'œil



Nous augmentons l'exposition sur les **valeurs technologiques asiatiques**



Nous profitons du **rendement du marché du crédit et des obligations financières**



Nous **diversifions** avec de la **dette émergente**

Le mot du CIO

Un an après l'élection de Donald Trump et la mise en œuvre de son programme de rupture, il est temps de tirer les premiers enseignements des conséquences sur les marchés financiers.

Ce qui n'a pas changé : la concentration du leadership boursier reste extrême. La thématique de l'IA capte l'essentiel des investissements et de la dynamique. Sans les investissements en IA, pas de croissance économique aux USA, et sans la croissance des titres exposés à l'IA, pas de croissance bénéficiaire pour le S&P 500.

En revanche, on note depuis près d'un an une remise en cause du dollar comme monnaie de réserve et du statut de valeur refuge des bons du Trésor américain avec comme conséquence la recherche de diversification et de valeur refuge alternative. Le programme de rupture a aussi entraîné un changement de leadership boursier notamment pour les exportateurs européens. Il va falloir s'habituer à un contexte avec moins de visibilité, plus de dispersion et de changement de leadership.

D'autres phénomènes à l'œuvre avant Trump ont été amplifiés depuis son élection, notamment la montée en puissance de la gestion passive maintenant majoritaire au USA et des investisseurs retail (environ 10% des flux pré-2020 à 25% aujourd'hui). Les investisseurs institutionnels classiques sont devenus largement minoritaires.

La grille de lecture des marchés financiers, autrefois organisée autour d'exposition géographique, stylistique et sectorielle, est dorénavant tournée vers les thématiques. Ce qui explique pourquoi les valeurs bitcoin, exposées à l'or, à l'énergie nucléaire ou à la défense européenne ont réalisé des performances de plus de 100% depuis le début d'année sans pour autant appartenir aux secteurs les plus performants. Cela veut dire plus de réactivité, de flexibilité et d'optionnalité dans nos choix d'investisseur. Malgré le risque accru, il sera largement compensé par le surcroît de diversification.

Pierre-Alexis Dumont,
Directeur des investissements



Météo des marchés

ACTIONS



Européennes



Américaines



Asiatiques



OBLIGATIONS SOUVERAINES



Européennes



Américaines



OBLIGATIONS D'ENTREPRISES



Investment Grade



High Yield



CASH



Environnement de marché

Le blocage budgétaire au Congrès, centré sur le financement fédéral et l'extension des subventions santé, a entraîné la fermeture du gouvernement depuis le 1^{er} octobre. Ce shutdown est préoccupant par sa **durée potentielle** et sa **saisonnalité** survenant à l'approche des fêtes, période cruciale pour la consommation.

Les effets sont immédiats : **800 000 fonctionnaires sans salaire** et un **blackout statistique** (emploi, PIB, ventes au détail), privant les acteurs économiques de repères. Si la paralysie se prolonge, la croissance du quatrième trimestre pourrait perdre **0,3 point**, la confiance des ménages s'effriter et les dépenses de consommation reculer, surtout si les aides alimentaires SNAP sont retardées.

Les entreprises s'inquiètent : **United Airlines** prévient d'un impact sur les réservations, **Delta** évoque des risques opérationnels et la **National Retail Federation** appelle à une réouverture rapide pour éviter un coup dur à la saison des fêtes. Sur les marchés, l'absence de données complique la tâche de la Fed : un shutdown prolongé pourrait peser sur les anticipations monétaires et raviver la volatilité.

Les impacts sont significatifs et pourtant la Bourse reste impassible en se concentrant avant tout sur les publications des entreprises et les avancées tarifaires entre la Chine et les USA. Le réveil risque d'être brutal notamment sur la consommation américaine, segment sur lequel nous sommes de plus en plus prudents.

	Indicateur	Commentaire
Bureau of Labor Statistics (BLS)	Situation de l'emploi	Collecte & publication interrompues
	CPI – Indice des prix à la consommation	Publication repoussée
	PPI – Indice des prix à la production	Chaîne statistique à l'arrêt
	JOLTS	Suspension des opérations BLS
	Productivité et coûts unitaires de main-d'œuvre	Diffusion suspendue
Department of Labor - Employment & Training Administration (ETA)	PIB – 1ère/2 ^e /3 ^e estimations	Comptes nationaux gelés
	Revenus et dépenses personnels (incl. PCE/Core PCE)	Série clé pour la Fed suspendue
	Commerce international des biens et services	Données de commerce à l'arrêt
	Bénéfices des entreprises	Associé au cycle PIB
U.S. Census Bureau (Commerce)	Ventes au détail	Référence conso indisponible
	Commandes de biens durables	Indicateur d'investissement gelé
	Mises en chantier/Permis de construire	Immobilier résidentiel sans chiffres
	Commandes industrielles / Expéditions manufacturières	Chaîne manufacturière interrompue
Bureau of Economic Analysis (BEA)	Demandes initiales/continues d'allocations chômage	Flux hebdomadaire stoppé

Source : Reuters, ABC News, Politico. Données au 3 novembre 2025.

Stratégie d'allocation d'actifs

Le marché poursuit son chemin vers le haut, et ce malgré quelques risques politiques et géopolitiques. La **saison de publications de résultats** bat son plein. Il est donc au moins aussi important d'avoir une bonne allocation qu'un bon stock picking. Néanmoins, on peut noter une certaine « **clémence** » du marché avec les mauvaises publications (sanctionnées mais pas aussi durement qu'on pourrait le craindre), alors que les bonnes publications, notamment **des entreprises qui relèvent leurs perspectives, sont justement récompensées**.

Côté allocation, nous prenons une partie des profits sur ce qui a très bien marché en 2025, en premier lieu les **minières or**.

Nous allégeons notre exposition sur la technologie US, sans pour autant baisser notre exposition tech. En effet, **nous augmentons l'exposition sur les valeurs technologiques asiatiques** en remplacement d'une partie des valeurs tech américaines.

Concernant les taux, peu de changements. Nous profitons toujours du **rendement apporté par le marché du crédit et des obligations financières**. Nous cherchons la **diversification** en implémentant progressivement de la **dette émergente qui profite de taux élevés** en monnaie locale et de perspectives encourageantes sur leurs devises, notamment face au dollar.

À ne pas manquer



Achévé de rédiger le 31 octobre 2025. 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 un certain type de valeurs mobilières et/ou d'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.