

# POINT DE GESTION

Rédigé le 14 avril 2025

“

**Les marchés financiers à l'heure de la guerre commerciale**

**Nous venons de vivre une période très agitée ces derniers jours sur les indices actions, les changes, le pétrole et les taux.** Toutes les classes d'actifs ont été affectées et seul l'or et le cash ont résisté.

**Naviguer et manœuvrer dans cet environnement est particulièrement compliqué. Nous souhaitons vous faire partager quelques commentaires et réflexions.**

Nous vivons un changement historique pour la domination et le partage du monde. L'exceptionnalisme américain trouve ses limites et est challengé par la puissance chinoise. La guerre commerciale déclenchée par Trump n'est que le symbole de ce nouvel ordre mondial où l'Europe, nous l'espérons, va trouver également sa place. Ce mouvement tectonique ne peut se mettre en place sans heurts, obligeant les Etats et les entreprises à s'adapter. La Chine cherche à faire évoluer son modèle mercantiliste très tourné pour l'instant vers l'exportation tandis que les Américains souhaitent maintenir leur domination.

**Les marchés financiers sont les premiers à sonner le tocsin.** Les investisseurs s'inquiètent pour la croissance à venir. L'incertitude est forte : elle est économique, politique et militaire.

**Dans un premier temps, durant le premier trimestre, nous avons eu un rééquilibrage des performances des différentes zones, porté par l'espérance de la relance allemande et de la croissance chinoise.**

La très forte surperformance des indices américains en 2024 associée à des valorisations élevées ont rationnellement entraîné un repli des bourses américaines. **La politique commerciale illisible de Trump a ces derniers jours fait vaciller tous les marchés et le dollar. Il aura fallu que les taux américains à long terme se tendent fortement pour ramener un peu à la raison le président américain**, qui a annoncé un moratoire de 90 jours sur certains droits de douane supérieurs à 10% – sauf pour la Chine – **et enclencher un rebond des marchés**. La dernière décision de ce week-end d'exempter au moins temporairement les produits technologiques américains fabriqués en Chine en est l'illustration. Elle est un nouvel exemple de la difficulté à s'y retrouver pour tous les acteurs économiques...

**Les baisses des indices boursiers ont été substantielles.** Des niveaux de stress importants ont été atteints sur beaucoup d'indicateurs techniques **suggérant à court terme que les points bas touchés pourraient tenir**. Le process de reconstruction de la confiance se fait sur le moyen terme, sur plusieurs mois et parfois les points bas ont besoins d'être testés de nouveau ultérieurement ...

**Plusieurs éléments vont être particulièrement surveillés.** Les taux américains à long terme seront certainement le baromètre le plus suivi par les marchés et les équipes de Trump. L'évolution de la guerre commerciale évidemment est aussi à l'agenda de tout le monde. Les Banques Centrales, notamment la BCE, seront à la manœuvre pour baisser les taux. La Fed risque de ne pas bouger avant le début de l'été, sauf dans l'éventualité d'une crise financière.

**Nous nous attendons dans cet environnement à un ralentissement économique sans savoir bien planifier son amplitude et également à une révision des profits des entreprises.** N'oublions jamais que les marchés anticipent et les niveaux actuels des indices boursiers intègrent déjà une partie du retournement de la conjoncture et des bénéfices des entreprises. Le plan de relance allemand, et certainement d'autres pays européens, va servir de ballast mais les résultats sont surtout à attendre en 2026. Quant à la Chine, sa politique monétaire et budgétaire va agir pour contrebalancer les effets négatifs de la guerre commerciale. On peut aussi penser que le conflit militaire entre l'Ukraine et la Russie pourrait enfin trouver une conclusion. Le programme économique de Trump axé sur la reconduction de la baisse des impôts des entreprises serait aussi apprécié par les investisseurs.

**Concernant notre politique d'investissement**, le plus important, comme toujours dans ces périodes chahutées, est de se rappeler que l'investissement se traite sur le temps long avec des allocations adaptées au profil de chaque investisseur. Faire preuve de beaucoup d'humilité sur nos prévisions et sur le comportement des marchés lors des prochaines semaines reste notre ligne de conduite. Pour l'instant, le recul par rapport au 1<sup>er</sup> janvier est absorbable pour l'ensemble des gestions de Promepar AM.

**Concernant nos recommandations**, il nous semble que nos clients en attente d'un repli de marché ou ayant des liquidités, se positionner maintenant pour un tiers de leurs allocations est une stratégie à favoriser. Dans nos solutions de gestion, nous avons encore des liquidités que nous pourrions déployer dans les prochaines semaines.

**Sur les marchés de taux de la zone euro**, sur des maturités intermédiaires, le crédit de bonne qualité est redevenu intéressant. A titre d'exemple, notre fonds **BRED Horizon 2029** offre une rentabilité à maturité proche de 5% après les tensions récentes. Les rendements des placements monétaires vont continuer de refluer. **Octys**, notre fonds investi sur des obligations inférieures à trois ans, est une solution adaptée.

**Nos solutions diversifiées**, comme **BRED Patrimoine** et **BRED Equilibre**, sont des alternatives raisonnables compte tenu de la bonne diversification des actifs de ces portefeuilles.

**Sur les actions**, la diversification est plus que jamais essentielle. L'Europe, dans le cadre de son plan de relance économique, avec la baisse attendue des taux de la BCE et ses valorisations plus attractives, constitue une intéressante option. La Chine devient un acteur important malgré les défis structurels que le pays rencontre. Dans un paysage transformé, les gagnants sectoriels du prochain cycle boursier vont probablement changer. C'est à cette tâche que s'attellent aujourd'hui toutes les équipes de gestion de Promepar AM. Nos fonds actions **Opti Actions Euro**, **BRED Sélection ISR** et **BRED Croissance**, malgré les vicissitudes des marchés, s'en sortent bien. Nous pensons aussi que les petites et moyennes valeurs européennes, très domestiques, pourraient être recherchées par les investisseurs. Le fonds **Opti Small Caps Euro** est positionné sur cette thématique.

---

*Les équipes de Promepar Asset Management*

## Contact



01 40 90 28 60



[promepar.assetmanagement@bred.fr](mailto:promepar.assetmanagement@bred.fr)



[www.promepar.fr](http://www.promepar.fr)

# Avertissements

Ce document contient des analyses, recommandations et informations à caractère financier, reflétant les opinions de Promepar Asset Management à la date de rédaction. Ces éléments sont fournis à titre indicatif et visent à éclairer les lecteurs sur les marchés et opportunités d'investissement.

Les performances passées mentionnées ne préjugent pas des performances futures. Les investissements sur les marchés financiers comportent des risques, notamment le risque de perte en capital. La valeur des investissements peut fluctuer en fonction des conditions de marché.

Il est recommandé aux investisseurs de s'assurer que les produits ou stratégies présentés sont adaptés à leur situation personnelle, à leurs objectifs et à leur profil de risque.

L'accès aux produits et services évoqués peut être soumis à des restrictions légales ou réglementaires selon les pays ou les profils d'investisseurs. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et est susceptible d'évoluer.

Les informations contenues dans ce document sont issues de sources jugées fiables, mais Promepar Asset Management ne garantit ni leur exactitude, ni leur exhaustivité. Toute décision d'investissement prise sur la base de ce document relève de la seule responsabilité de l'investisseur.

Toute reproduction, diffusion ou communication de ce document, en tout ou partie, est strictement interdite sans l'autorisation écrite préalable de Promepar Asset Management.

Document achevé de rédiger le 14 avril 2025.

**PROMEPAR Asset Management** - Société anonyme au capital social de 2 000 000 euros - Siège social : 18 quai de la Rapée 75012 PARIS - n°311 888 010 au registre du commerce et des sociétés de Paris - Agréée en tant que société de gestion de portefeuilles par l'AMF (Autorité des marchés financiers) sous le numéro GP 92017.