



Notre appréciation suite à la chute récente des marchés

- Il s'agit d'une **question d'anticipation et de sentiment** de la part des intervenants. Pendant de longs mois, les attentes d'une croissance économique ni trop forte, ni trop faible, accompagnées d'un recul de l'inflation ont dominé. Les dernières publications d'indicateurs avancés sur la production industrielle et les chiffres de l'emploi aux Etats-Unis ont conduit à un changement d'humeur brutal des investisseurs. Ces deux statistiques donnent **un signal de ralentissement plus marqué qu'escompté** et dorénavant le spectre de la récession refait surface.
- Désormais, les intervenants prévoient 4 à 5 baisses de taux par la banque centrale américaine, contre 1 à 2 pressenties il y a quelques jours. C'est l'illustration de la crainte d'un manque d'anticipation par la Fed.
- S'ajoutent à cela des questionnements sur la capacité à produire des bénéfices suffisamment élevés, en particulier par les géants de la tech. En effet, de nombreux espoirs sont placés dans l'IA, notamment en matière de gains de productivité, afin de justifier les niveaux très élevés de valorisation.
- Nous constatons que le basculement vers des anticipations d'un scénario plus sombre ne se base que sur quelques paramètres, qui doivent encore être confirmés. **Il nous semble donc prématuré de verser dans un pessimisme excessif.** Par contre, cette correction nous rappelle qu'une trop grande complaisance s'était installée au cours des dernières semaines.
- Nous avons d'ailleurs conclu notre suivi des marchés à la fin du 2^{ème} trimestre par les mots suivants : « si les perspectives économiques restent constructives, la situation demeure fragile malgré tout. Les intervenants se sont concentrés sur les facteurs positifs et semblent négliger les risques. »
- Suite à cette baisse, **nous conservons un positionnement prudent et équilibré**, aussi longtemps que la probabilité d'une détérioration plus marquée des conditions cadres domine. La volatilité nous accompagnera ces prochaines semaines et offrira des opportunités d'investir dans des titres de qualité trop lourdement sanctionnés.