

- + La **Chine** a annoncé des **mesures de stimulation** qui, par le biais de diverses réformes doivent être complétées. Le gouvernement chinois n'a toutefois pas encore communiqué de détails clairs sur la forme concrète de ces mesures. Une annonce en ce sens est attendue début 2025 et devrait soutenir à la fois l'économie chinoise et les bourses mondiales.
- + Aux États-Unis, diverses réductions d'impôts sont prévues pour 2025, ce qui aura un effet positif sur les bourses. Avec le « **Department of Government Efficiency** » nouvellement créé, l'administration fédérale américaine doit devenir plus efficace et plus légère. Cela devrait permettre de réduire les coûts, de soulager l'économie et de supprimer les obstacles réglementaires.
- + L'**environnement de politique monétaire** devrait rester **expansif** à l'échelle mondiale et s'accompagner de nouvelles mesures de stimulation gouvernementales. Cela aura un effet positif tant sur l'économie que sur les bourses.

Les évolutions géopolitiques et commerciales restent les grandes inconnues pour 2025, notamment les décisions attendues de l'administration Trump et les réactions potentielles de la Chine et d'autres pays. Il ne faut toutefois pas les surestimer, car les cours boursiers sont un baromètre central de l'humeur du futur président américain. Les banques centrales adapteront leur politique monétaire en conséquence afin d'éviter des perturbations potentielles sur les marchés financiers. L'influence des facteurs géopolitiques sur les marchés financiers ne doit pas être surestimée.

- La **dette publique**, qui bat des records, devrait continuer à augmenter. Certes cette problématique n'est pas perçue comme aiguë par les acteurs du marché financier à l'heure actuelle, mais les premiers signes, comme l'augmentation significative des spreads de crédit des obligations d'État françaises au cours des dernières semaines, indiquent des risques potentiels. En outre, l'endettement des entreprises a atteint un niveau record en 2024.
- Les **droits de douane** prévus par les États-Unis vont freiner le commerce mondial et augmenter l'inflation. Dans ce contexte, les prévisions actuelles de baisse des taux d'intérêt pour le dollar devraient être considérées comme trop optimistes.
- L'**euphorie** autour de l'**intelligence artificielle** a poussé les valorisations des grands groupes technologiques américains à des niveaux élevés, ce qui les rend plus vulnérables à de futures corrections de cours.
- L'année 2024 a déjà anticipé de nombreuses évolutions positives. Pour 2025, nous prévoyons des rendements généralement **positifs** sur les **marchés des actions**. Les mesures de stimulation gouvernementales et la politique monétaire toujours accommodante des banques centrales auront un effet de soutien à cet égard. Dans l'environnement de marché actuel, une gestion de portefeuille active offrira une nette valeur ajoutée par rapport à la stratégie traditionnelle de buy-and-hold.