

MACRO-
ÉCONOMIQUE

— PAR EMMANUEL AUBOYNEAU
GÉRANT ASSOCIÉ

À PROPOS
D'AMPLEGEST

Avec 5,2 Md€ d'encours sous gestion au 31 juillet 2025, Amplegest, filiale du Groupe Cyrus-Herez, est une société de gestion dont l'activité repose sur deux métiers : l'asset management et la gestion privée pour le compte d'une clientèle institutionnelle et privée.

Vos contacts presse

Féten Ben Hariz

06 16 83 64 06

fbenhariz@farqo.agency

Céline Clamour

06 46 60 06 45

cclamour@farqo-sachinka.com

UN ÉTÉ CALME MALGRÉ LES INCERTITUDES

L'été s'achève sans grand changement sur le plan macroéconomique mondial. La croissance planétaire est stable et l'inflation semble maîtrisée dans les principales zones même si l'application des droits de douane américains laisse une part de doutes. En revanche, sur le plan géopolitique les questions demeurent tant en Ukraine qu'au Moyen Orient et maintenant en France avec la crise gouvernementale en cours.

L'été aux Etats-Unis a été rythmé par les déclarations et prises de position du Président Trump. Entre sa volonté d'arracher un accord en Ukraine, son désir de se réapproprié la politique monétaire de la réserve Fédérale et ses dernières déclarations sur les droits de douane, son **omniprésence médiatique** est plus actuelle que jamais. L'économie américaine ne semble pas trop souffrir de ces incertitudes même si le **ralentissement relatif** de l'activité est désormais en cours.

Les **compromis** trouvés avec les principaux partenaires sur les droits de douane, s'ils ne sont pas idéaux, **évitent toutefois le scénario du pire**. De manière étonnante nous ne voyons pas encore à ce jour l'effet inflationniste de ces augmentations tarifaires. Cet effet est probablement **différé** mais il devrait rester **modéré**. La bonne santé générale des sociétés américaines leur permettra probablement **de ne pas répercuter l'intégralité des hausses de coût** dans leurs prix finaux. Cela reste toutefois un point d'attention pour les semaines à venir, qui va déterminer notamment la politique monétaire de la Réserve Fédérale. La modération actuelle des prix et les pressions de Donald Trump **laissent augurer d'une baisse des taux en septembre, suivie d'une baisse supplémentaire d'ici à la fin de l'année**. Cela reste à ce jour le scénario le plus probable.

La situation en Europe est plus **hétérogène** avec certains pays qui sont sur une trajectoire favorable, comme l'Espagne et l'Italie et d'autres qui ont plus de difficultés, comme l'Allemagne et la France. La France va probablement rentrer dans une nouvelle **crise politique** avec son lot d'incertitudes à la clé. L'incapacité française à réduire le train de vie de l'Etat pour rester dans une trajectoire budgétaire acceptable est un problème récurrent **et pourrait affecter les taux français**, ainsi que les sociétés les plus **domestiques**. Nous suivons donc attentivement l'évolution de la situation en France au cours de cette rentrée. Plus globalement, la politique monétaire de la Banque Centrale Européenne **restera conciliante** même si l'essentiel a été fait en termes de baisses des taux. **Une baisse supplémentaire** est probable d'ici à la fin de l'année. Le facteur clé en Europe est la **confiance**, toujours à un bas niveau. Un rebond de cette confiance, lié à des facteurs géopolitiques ou à une stabilisation politique, pourrait favoriser la **consommation via une diminution du taux d'épargne** aujourd'hui à ses plus hauts niveaux.

La Chine est restée **stable** cet été en dépit des menaces tarifaires américaines. La volonté du gouvernement de soutenir la croissance semble, à ce stade, **couronnée de succès**.

Comme déjà indiqué, la bonne surprise est venue cet été de la **qualité globale** des résultats de sociétés en Europe et plus encore aux Etats-Unis. Les résultats trimestriels ont le plus souvent dépassé les estimations et ont permis aux marchés actions d'afficher des **performances positives** depuis deux mois. En revanche, **la faiblesse persistante du dollar** obère sensiblement la performance de nos actifs américains exprimée en Euros. Nous pensons qu'une grande partie de cette baisse est désormais faite et que le **potentiel de rebond** du dollar n'est pas négligeable.

Nous n'avons pas modifié significativement nos allocations cet été avec une légère sous-pondération en actions sur nos mandats équilibrés et modérés. Nous restons attentifs sur la situation française.

Les avis, opinions et perspectives exprimées dans ce document sont celles d'Amplegest, peuvent varier à tout moment et ne constituent pas un engagement de la part d'Amplegest. Elles sont à caractère purement informatif et ne constituent pas une offre, une recommandation ou un conseil en investissement.

L'investissement sur les marchés présente un risque de perte en capital. Avant tout investissement sur les marchés financiers, il convient de vous rapprocher de votre conseiller financier habituel.