



HAENGGI & ASSOCIÉS

SEPTEMBRE 2025 - ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE : NOTRE ANALYSE ET NOS CONVICTIONS

Nous avons rédigé cette lettre d'information afin de vous partager notre analyse de l'actualité économique et financière de ces derniers mois. Vous y trouverez également nos perspectives pour les mois à venir.

HAENGGI & ASSOCIÉS

SEPTEMBRE 2025 - ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE : NOTRE ANALYSE ET NOS CONVICTIONS

NE M'APPELEZ PLUS JAMAIS FRANCE

ÉTÉ 2025

À lire certains titres de presse, on pourrait croire que notre pays s'enfonce dans une crise sans fin. Les tensions politiques attisent les inquiétudes et le climat social semble lourd. C'est dans ce contexte que nous avons choisi ce titre volontairement provocateur : « **Ne m'appellez plus jamais France** ». Un cri d'alerte, certes, mais surtout une invitation à orienter vos investissements pour les protéger de ces incertitudes.

Nous considérons que la situation actuelle de la France est le fruit d'un long déclin, marqué par une absence de réformes structurelles et de décisions de bonne gestion.

Fidèles à nos valeurs et convictions, nous avons, avec constance, privilégié les entreprises françaises à forte dimension internationale (luxe, optique, cosmétique...), moins exposées aux interventions parfois imprévisibles de l'État. De la même manière, nous avons écarté les actifs directement liés ou régulés par l'État français (autoroutes, jeux) ou très sensibles à la conjoncture nationale (banques, construction, immobilier).

C'est ainsi que nous identifions des solutions concrètes pour protéger et faire croître votre patrimoine. Nous gardons également l'espoir que notre pays saura un jour exploiter pleinement ses atouts. Pour illustrer cette capacité d'excellence, nous évoquons ci-après une formidable réussite française.

NOS CONVICTIONS

La dégradation de la situation du marché de travail aux Etats Unis permet à la banque centrale américaine d'envisager des baisses de taux d'intérêt. Les actions du Président Trump commence à avoir un impact négatif sur la croissance.

De son côté, la Banque Centrale Européenne a encore un peu de latitude pour baisser ses taux et soutenir l'économie.

La volatilité des marchés peut encourager les investissements réguliers en actions y compris pour les sociétés européennes exposées à l'international.

ECONOMIE MONDIALE

➤ **USA**

Malgré des statistiques quelque peu contradictoires, la tendance est un essoufflement de la croissance économique américaine. L'importance accordée à un marché de l'emploi en ralentissement semble désormais en faire la priorité de la Réserve fédérale, en dépit d'une inflation persistante qui avait justifié le maintien des taux (4,25%-4,50%) depuis décembre dernier. Cela a donc conduit à annoncer des baisses de taux d'intérêt, ce qui était bien notre conviction dans notre dernière lettre mensuelle.

De plus, Monsieur Powell Président de la Banque Centrale a répété que les hausses de prix causées par la hausse des tarifs douaniers devraient rester provisoires et donc ne devraient pas entraîner une reprise de l'inflation. Enfin le marché du travail étant en déclin, cela n'encourage plus les hausses de salaires et ne constitue donc plus une source d'inflation.

Jusqu'à ces dernières semaines, la croissance de l'économie américaine est restée forte affichant un taux de 3.3% annualisé. La banque centrale américaine a donc préféré anticiper une baisse en cours de celle-ci en préparant des baisses de taux d'intérêt. Pour rappel, une baisse de ceux-ci permet d'encourager l'investissement et la consommation à crédit et donc de maintenir la croissance économique.

➤ **Europe**

Le potentiel de la croissance reste faible en Europe, mais la zone constitue pour le moment un havre de stabilité relativement par rapport à ce qui se passe ailleurs dans le monde.

Ainsi, la zone euro enregistre sa meilleure croissance des 5 derniers trimestres grâce au plan de relance allemand qui va donc investir par exemple dans les infrastructures du pays.

L'inflation est basse et devrait le rester, la hausse de l'€uro depuis le début de l'année(+12% par rapport au dollar américain) diminue également les prix des produits importés.

La baisse du pétrole (malgré le court épisode de tension liée au conflit entre l'Israël et l'Iran) est aussi une aide précieuse pour la stabilité des prix. L'Organisation de Pays Producteurs de Pétrole (l'OPEP) qui réunit les principaux pays producteurs notamment au Moyen Orient a décidé d'augmenter la production alors que la demande était relativement faible. C'est un gain de pouvoir d'achat non négligeable.

➤ Chine

La croissance chinoise continue de rassurer à 5.3% sur un an, cela permet à la Chine d'assurer son objectif de 5% prévu en début d'année.

La Chine a tenu un sommet important en présence de la Russie et de l'Inde démontrant son pouvoir d'attraction face au bloc occidental.

Dans ce contexte, la Chine bénéficie des prix très bas du pétrole russe et semble optimiste sur sa croissance.

Ces différents éléments nous ont conduit à tenir dans nos allocations d'un poids renforcé des actions chinoises notamment liées uniquement à l'économie du Pays.

ENTREPRISES & MARCHÉS

Les entreprises liées à l'intelligence artificielle continuent d'alimenter l'actualité par leur dynamisme.

Nvidia, leader américain des puces électroniques les plus puissantes, a su capitaliser sur son avance technologique pour devenir la première capitalisation mondiale. Toutefois, l'entreprise fait désormais face à la concurrence de Broadcom, autre acteur américain. Ce dernier propose des puces presque aussi performantes, mais plus simples et nettement moins coûteuses que celles de Nvidia (30 000 dollars l'unité). Sur des besoins moins complexes, Broadcom parvient ainsi à tirer son épingle du jeu et aurait décroché une commande de 10 milliards de dollars auprès d'OpenAI, la société à l'origine de ChatGPT.

Dans ce même secteur, malgré le contexte économique morose en France, nous tenons à souligner la réussite remarquable de **Mistral AI**. Cette entreprise française développe des solutions concurrentes à celles d'OpenAI et attire désormais une attention internationale croissante.

Comme toute société en forte croissance, Mistral AI a besoin d'investisseurs solides. Alors qu'une prise de contrôle par un grand groupe américain — en retard sur le virage de l'intelligence artificielle — semblait acquise, la société a réservé une excellente surprise : **ASML**, entreprise basée aux Pays Bas et dirigée par un français a annoncé une prise de participation de 10 % de son capital pour plus de 1.7 milliards d'euros.

Basée aux Pays-Bas, ASML est le géant technologique européen incontournable, leader mondial des machines de lithographie avancée, essentielles pour produire les puces électroniques les plus sophistiquées.

Ce rapprochement entre champions européens est une excellente nouvelle. Il montre que le déclin français et européen n'est pas une fatalité et rappelle les nombreux atouts dont dispose notre pays. Reste à les préserver et à les valoriser. Un vaste programme, certes, mais porteur d'espoir.

Sur les marchés, dans un contexte global toujours perturbé, le prix de l'or continue de progresser à plus de 35% de hausse depuis le début de l'année.

Au niveau des taux d'intérêt, les taux à 10 ans aux Etats Unis baissaient assez nettement sur le dernier mois à un niveau proche de 4% le 9 septembre contre plus de 4.57% en début d'année. Cela montre l'anticipation des investisseurs par rapport à des prochaines baisses de taux de la banque centrale américaine.

Le taux d'emprunt de l'Etat français à 10 ans atteint le 9 septembre 3.39% contre 3,16% au début de l'année, cela traduit une montée d'incertitude sur la capacité du pays à gérer sa dette et son déficit budgétaire.

CONVICTIONS

L'heure est clairement à la confirmation de la solidité dans le choix des secteurs et valeurs. Nous confirmons notre conviction dans les thématiques suivantes.

- Technologies/Intelligence Artificielle
- La Santé/Vieillesse de la population
- Grandes marques mondiales et Luxe
- Transition énergétique
- Aéronautique/Défense

Ces secteurs nous semblent relativement protecteurs dans un environnement relativement compliqué.

Nous conseillons d'éviter soigneusement pour le moment les secteurs cycliques.

Des bénéfices sur les valeurs d'armement ont été pris dans notre fonds dédié après des hausses très importantes depuis le début de l'année.

Nous envisageons d'élargir la thématique de la défense à la souveraineté européenne dans un contexte où l'Europe devra être plus indépendante dans ses infrastructures par exemple.

Également nous songeons à intégrer des préférences plus domestiques dans nos choix de gestion. Ainsi, le comportement des consommateurs pourra évoluer vers des marques plus locales. Cela pourra nous pousser à nous intéresser aux valeurs domestiques chinoises.

Nous avons donc confiance malgré les turbulences actuelles sur la diversification des classes d'actifs et la rigoureuse sélection des supports d'investissement pour que les investissements que nous proposons continuent d'être rentables à moyen terme.

Sources

www.zonebourse.com
www.wsj.com
www.ft.com
www.reuters.com
www.bloomberg.com
www.barrons.com
www.investing.com
www.marketwatch.com
www.lesechos.fr
www.agefi.fr
www.capital.fr
www.bfmtv.com

Disclaimer

Ce document est uniquement à titre d'information et en aucun cas ne peut être utilisé ou considéré comme une offre ou une incitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou d'autres instruments financiers. Bien que toutes les informations et opinions contenues dans ce document ont été compilés à partir de sources jugées fiables et dignes de foi, aucune représentation ou garantie, expresse ou implicite, n'est faite quant à leur exactitude ou leur exhaustivité. L'analyse contenue dans ce document s'appuie sur de nombreuses hypothèses et différentes hypothèses peuvent entraîner des résultats sensiblement différents. Les performances historiques ne sont nullement représentatives des performances futures. Ce document a été préparé uniquement pour les investisseurs professionnels, qui sont censés prendre leurs propres décisions d'investissement sans se fier indûment à son contenu. Ce document ne peut pas être reproduit, distribué ou publié sans autorisation préalable de HAENGGI & ASSOCIÉS.

Protection des données personnelles

Dans le cadre de nos relations professionnelles, nous sommes amenés à collecter, traiter et détenir des informations vous concernant. Les données personnelles que vous nous transmettez dans le cadre de notre activité et des services que nous vous proposons sont collectées et traitées par Bernard Haenggi en qualité de responsable de traitement au sens des dispositions du Règlement Général sur la protection des données personnelles (RGPD). Vous disposez sur ces données d'un droit d'accès, de rectification, et de limitation, ainsi que d'un droit d'opposition et de portabilité conformément à la loi. Si vous souhaitez exercer ces droits, vous pouvez nous contacter à l'adresse contact@h-a.finance. Si vous estimez, après nous avoir contactés, que vos droits Informatique et Libertés ne sont pas respectés, vous pouvez adresser une réclamation en ligne à la CNIL ou par courrier postal.