



HAENGGI & ASSOCIÉS

NOVEMBRE 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

NOVEMBRE 2025 - ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE :

L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE UN ARBRE QUI CACHE LA FORET ?

AUTOMNE 2025

En cet automne, l'économie mondiale semble enfin rattrapée par les nombreux défis auxquels elle avait jusqu'ici résisté avec une étonnante vigueur : la guerre commerciale et ses droits de douane, l'instabilité politique chronique aux États-Unis qui a conduit à un arrêt partiel du fonctionnement de l'État (*shutdown*) faute d'accord budgétaire entre républicains et démocrates.

En France, l'instabilité politique persiste, alimentée par des débats budgétaires qui peuvent donner le vertige aux chefs d'entreprise comme aux investisseurs.

Malgré ces turbulences, la croissance mondiale résiste et les marchés financiers demeurent presque étonnamment solides. Une analyse plus fine montre que le secteur de l'intelligence artificielle concentre l'essentiel des résultats et des investissements, soutenant presque à lui seul la dynamique économique mondiale.

Nous vivons une période historique, marquée par des avancées technologiques spectaculaires. Pourtant, la question de la pérennité des investissements dans ces nouvelles technologies reste cruciale, tant le reste de l'économie peine à suivre le même rythme.

NOS CONVICTIONS

La dégradation de la situation du marché de travail aux États-Unis permet à la banque centrale américaine de poursuivre les baisses de taux d'intérêt. Les actions du Président Trump commencent à avoir un impact négatif sur le marché du travail.

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

L'actualité économique américaine a été marquée par le plus long *shutdown* de l'histoire, période durant laquelle le fonctionnement de l'État est interrompu faute d'accord budgétaire entre républicains et démocrates. Cet épisode ne devrait toutefois pas avoir d'effet durable sur l'économie : les fonctionnaires mis temporairement au chômage sont ensuite réembauchés et rémunérés rétroactivement.

Un accord a finalement été trouvé le 10 novembre, mais les tensions budgétaires devraient réapparaître dès le début de l'année 2026.

Cette situation a toutefois perturbé la publication de certaines statistiques économiques, ce qui complique l'analyse conjoncturelle habituelle.

La Réserve fédérale (Fed) a poursuivi son cycle d'assouplissement monétaire, abaissant le taux directeur des *Fed funds* de 25 points de base, à 3,75 %. Cependant, la poursuite de ces baisses n'est pas garantie : l'inflation, toujours autour de 3 %, continue d'inquiéter les marchés.

La croissance, elle, reste solide : les indicateurs avancés de l'activité économique atteignent 54,8 points (un score supérieur à 50 indiquant une expansion).

Sur le plan commercial, les présidents chinois Xi Jinping et américain Donald Trump se sont rencontrés fin octobre et ont conclu une trêve d'un an dans la guerre commerciale. Cet accord permet notamment de rétablir l'accès aux terres rares chinoises, essentielles à l'industrie technologique mondiale.

➤ Europe

Lors de sa réunion d'octobre, la Banque centrale européenne (BCE) a décidé de maintenir ses taux directeurs à 2 %. Il s'agit de la troisième réunion consécutive marquée par une attitude prudente, dans un contexte économique encore incertain.

La croissance européenne reste contrastée : l'Allemagne affiche des indicateurs positifs (52,2 points), tandis que la France reste en retrait avec un score de 46,8, signalant un ralentissement de l'activité.

Face à ce tableau mitigé, la BCE semble vouloir temporiser avant d'ajuster à nouveau sa politique monétaire, privilégiant la stabilité à toute action précipitée

➤ Japon

Le Japon a élu une nouvelle Première ministre, **Sanae Takaichi**, qui ambitionne de relancer la dynamique économique du pays grâce à des réformes structurelles et à un soutien renforcé à l'innovation.

ENTREPRISES & MARCHÉS

La saison des résultats d'entreprise a été l'une des meilleures de ces dernières années : plus de 80 % des sociétés américaines ont dépassé les attentes des investisseurs.

Comme souvent, les géants de la technologie ont brillé :

- **Amazon** a vu son cours bondir de **+11 %** après ses résultats,
- **Alphabet (Google)** de **+15 %**,
- **Nvidia** de **+8,5 %**.

Seul **Meta (Facebook)** a reculé de **-11,7 %**, en raison d'annonces d'investissements massifs dans l'intelligence artificielle jugés excessifs par les marchés.

En Europe, les indices boursiers ont progressé plus modestement (+2,5 % en octobre). **LVMH** a publié de solides résultats, entraînant une hausse de **+17 %** de son cours, tandis que **BNP Paribas** a chuté de **-13,3 %** à cause de risques juridiques aux États-Unis.

Côté taux d'intérêt, les rendements des obligations à 10 ans américaines sont restés stables autour de **4,06 %** (contre 4,57 % en début d'année).

En France, le taux à 10 ans s'est établi à **3,41 %** le 10 octobre (contre 3,16 % en début d'année), traduisant une montée des incertitudes sur la gestion de la dette et du déficit publics.

Fait notable : le taux français reste supérieur à celui de l'Italie, une première depuis plusieurs années.

CONVICTIONS

Dans un contexte incertain, la priorité est à la solidité et à la sélection rigoureuse des secteurs. Nous recommandons d'éviter, pour le moment, les secteurs cycliques.

Nos convictions d'investissement se concentrent sur les thématiques suivantes :

- **Technologie et Intelligence Artificielle**
- **Santé et vieillissement de la population**
- **Grandes marques mondiales et luxe**
- **Transition énergétique**
- **Aéronautique et défense**

Par ailleurs, face au risque de décrochage économique de l'Europe face aux États-Unis et à la Chine, nous privilégions les fonds favorisant **l'autonomie et la souveraineté européennes**.

C'est à la fois une stratégie d'investissement pertinente et un moyen concret de soutenir l'avenir économique de notre continent.

11 Novembre 2025 - HAENGGI & ASSOCIÉS

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.