

DÉMISSION DU GOUVERNEMENT : COMMENT CELA PEUT-IL AFFECTER VOTRE PORTEFEUILLE ?

Dans ce contexte, nous privilégions :

- **Une exposition mesurée sur les actifs français** : prudence face au manque de visibilité et à l'incertitude budgétaire persistante.
- **De rester exposé à l'Europe** : dynamique favorable, portée par le plan de relance allemand et la dynamique robuste des pays du sud de l'Europe.
- **Une diversification aux actions mondiales**, notamment aux États-Unis, où la dynamique bénéficiaire portée par la technologie et l'IA reste un moteur de performance sur le long terme.

Notre lecture pour les portefeuilles

Notre approche vise à écarter deux écueils majeurs :

- **Ne pas surestimer l'impact de la France sur les marchés mondiaux** : la France ne représente qu'environ 3 % de la capitalisation boursière globale. Ses turbulences politiques, aussi marquées soient-elles, ont donc un effet limité sur la trajectoire des marchés actions internationaux. De plus, les fleurons de l'industrie française tirent d'ailleurs l'essentiel de leur activité à l'international, bien plus que du marché domestique.
- **Maîtriser le biais domestique dans la construction des allocations** : privilégier les actifs nationaux au détriment d'une diversification internationale peut rapidement déstructurer un portefeuille et faire prendre des risques superflus. Dans un contexte d'incertitude politique, il est d'autant plus essentiel de répartir l'exposition entre différentes zones géographiques.

POUR ALLER PLUS LOIN

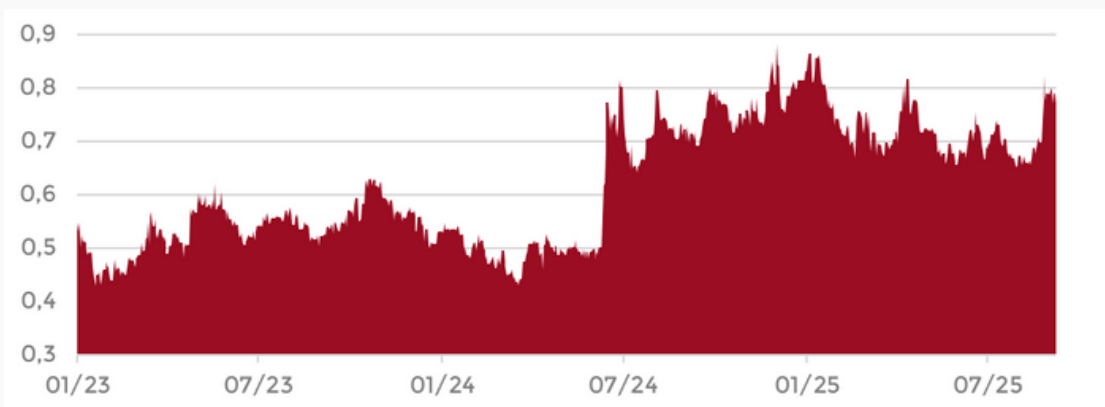
Un choc politique mais une réaction mesurée sur les marchés

Inutile de nous perdre dans les méandres de la politique française, ni de débattre sur les solutions qui pourraient résoudre cette crise budgétaire et politique pluriannuelle. L'enjeu, ici, est ailleurs, dans **l'impact que cette situation peut avoir sur les marchés et sur notre économie.**

Pour l'heure, c'est **sur le marché obligataire que les tensions se manifestent le plus clairement.** En effet, le rendement de la dette française à 10 ans s'est légèrement tendu ces derniers jours pour s'établir autour de 3,46%. Fait marquant, l'OAT 10 ans affiche désormais un rendement équivalent à celui de son homologue italien – une situation rare, signe d'une prime de risque accrue.

Ce mouvement doit toutefois être relativisé : L'écart de rendement entre l'OAT à 10 ans et le Bund allemand – le fameux spread, qui reflète la prime de risque associée à la dette française – reste proche des niveaux observés lors de la dissolution de juin 2024 ou de la démission du gouvernement Barnier en décembre dernier (Cf. graphique ci-dessous)

Écart entre le 10 ans allemand et français :



Source : Refinitiv au 08/09/2025

France : la note souveraine sous surveillance

L'attention se porte désormais sur Fitch, qui doit statuer vendredi sur la note de la dette française. Maintenue à "AA-" il y a un an avec une perspective négative, la note pourrait être abaissée à "A+", reflet d'une confiance réduite dans les finances publiques. Une dégradation accentuerait la pression sur les marchés, mais pour l'heure la volatilité demeure contenue, notamment sur les actions. Le CAC 40 a même progressé depuis la démission du gouvernement Bayrou, preuve que tant que l'écartement du spread reste maîtrisé, **les marchés actions, en France comme en Europe, absorbent plutôt bien ces tensions.**



PARIS

234 rue du Faubourg Saint-Honoré
75008 Paris

AIX-EN-PROVENCE

425 Allée François Aubrun
13100 Le Tholonet