



ETHENEA



LISEZ L'ANALYSE DU MARCHÉ ET LE POSITIONNEMENT DES FONDs →

Taux d'intérêt, dette, monnaie : pourquoi le paysage de l'investissement est-il en train d'être redessiné par la politique américaine ?

Nous avons récemment reçu de nombreuses questions concernant les États-Unis. La plupart portaient sur la politique des taux d'intérêt, mais aussi sur les plans budgétaires et parfois sur le dollar.

En principe, la politique budgétaire et la politique monétaire sont deux faces d'une même médaille. La première détermine le montant des dépenses publiques, la seconde leur coût. Or, les États-Unis ont actuellement de nombreux projets : des milliards sont prévus pour les infrastructures, la défense et les réductions d'impôts.

De tels projets nécessitent des coûts de financement avantageux. Si les taux d'intérêt restent élevés, les ambitions politiques peuvent rapidement se transformer en risque budgétaire. En revanche, si les banques centrales baissent leurs taux à temps, cette mesure peut devenir un moteur de la conjoncture. Cependant, l'inflation impose des limites : ce qui semble



souhaitable sur le plan politique est souvent intenable sur le plan monétaire, et inversement.

C'est précisément la situation dans laquelle se trouvent les États-Unis. Le gouvernement américain se permet des programmes expansifs qui ne sont financés qu'à un niveau de taux d'intérêt adéquat. La politique budgétaire exige donc indirectement un assouplissement de la politique monétaire, que l'inflation soit déjà ancrée dans l'objectif ou non.

Cette configuration a non seulement un impact sur les taux d'intérêt, mais aussi sur un élément qui a été mentionné en passant dans de nombreuses discussions :

- sur l'ensemble de l'année, le dollar s'est affaibli en raison de la diminution des avantages liés aux taux d'intérêt et des risques liés à la politique commerciale ;
- à moyen terme, une croissance américaine plus forte pourrait toutefois le soutenir ;
- à long terme cependant, la réalité budgétaire devient plus pressante. Plus la dette est élevée, plus la pression pour baisser agressivement les taux d'intérêt sera forte par la suite. Et c'est exactement cela qui rend le dollar vulnérable.

Ce qui est souvent mentionné en passant est en réalité la clé : le dollar n'est pas seulement un acteur secondaire de cette politique, il est la jauge à laquelle elle doit se mesurer.

La politique budgétaire détermine les dépenses. La politique monétaire détermine les coûts de financement.

À la fin, tout se règle en dollars.

Si vous avez d'autres questions ou souhaitez aborder d'autres thèmes, n'hésitez pas à nous contacter à l'adresse hey@ethenea.com.

Please contact us at any time if you have questions or suggestions.

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach

Phone +352 276 921-0 · Fax +352 276 921-1099

info@ethenea.com · ethenea.com

Cette communication publicitaire est uniquement à titre informatif. Sa transmission à des personnes dans des pays où le fonds n'est pas autorisé à la distribution, en particulier aux États-Unis ou à des personnes américaines, est interdite. Les informations ne constituent ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou d'instruments financiers et ne remplacent pas un conseil adapté à l'investisseur ou au produit. Elles ne tiennent pas compte des objectifs d'investissement individuels, de la situation financière ou des besoins particuliers du destinataire. Avant toute décision d'investissement, il convient de lire attentivement les documents de vente en vigueur (prospectus, documents d'informations clés/PRIIPs-KIDs, rapports semestriels et annuels). Ces documents sont disponibles en allemand ainsi qu'en traduction non officielle auprès de la société de gestion ETHENEA Independent Investors S.A., du dépositaire, des agents payeurs ou d'information nationaux, ainsi que sur www.ethenea.com. Les principaux termes techniques sont expliqués dans le glossaire sur www.ethenea.com/glossaire/. Des informations détaillées sur les opportunités et les risques de nos produits figurent dans le prospectus en vigueur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les prix, valeurs et revenus peuvent augmenter ou diminuer et conduire à une perte totale du capital investi. Les investissements en devises étrangères comportent des risques de change supplémentaires. Aucune garantie ou engagement contraignant pour les résultats futurs ne peut être déduit des informations fournies. Les hypothèses et le contenu peuvent changer sans préavis. La composition du portefeuille peut changer à tout moment. Ce document ne constitue pas une information complète sur les risques. La distribution du produit peut donner lieu à des rémunérations versées à la société de gestion, à des sociétés affiliées ou à des partenaires de distribution. Les informations relatives aux rémunérations et aux coûts figurant dans le prospectus en vigueur font foi. Une liste des agents payeurs et d'information nationaux, un résumé des droits des investisseurs ainsi que des informations sur les risques liés à une erreur de calcul de la valeur nette d'inventaire sont disponibles sur www.ethenea.com/informations-reglementaires/. En cas d'erreur de calcul de la VNI, une indemnisation est prévue conformément à la circulaire CSSF 24/856 ; pour les parts souscrites via des intermédiaires financiers, l'indemnisation peut être limitée. Informations pour les investisseurs en Suisse : Le pays d'origine du fonds d'investissement collectif est le Luxembourg. Le représentant en Suisse est IPConcept (Suisse) AG, Bellerivestrasse 36, CH-8008 Zurich. L'agent payeur en Suisse est DZ PRIVATBANK (Suisse) AG, Bellerivestrasse 36, CH-8008 Zurich. Le prospectus, les documents d'informations clés (PRIIPs-KIDs), les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. Informations pour les investisseurs en Belgique : Le prospectus, les documents d'informations clés (PRIIPs-KIDs), les rapports annuels et semestriels du compartiment sont disponibles gratuitement en allemand sur demande auprès de ETHENEA Independent Investors S.A., 16, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach, Luxembourg et auprès du représentant : DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg. Malgré le plus grand soin apporté, aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou l'actualité des informations. Seuls les documents originaux en allemand font foi ; les traductions sont fournies à titre informatif uniquement. L'utilisation de formats publicitaires numériques se fait à vos propres risques ; la société de gestion décline toute responsabilité en cas de dysfonctionnements techniques ou de violations de la protection des données par des fournisseurs d'informations externes. L'utilisation n'est autorisée que dans les pays où la loi le permet. Tous les contenus sont protégés par le droit d'auteur. Toute reproduction, diffusion ou publication, totale ou partielle, n'est autorisée qu'avec l'accord écrit préalable de la société de gestion. Copyright © ETHENEA Independent Investors S.A. (2025). Tous droits réservés. 05/12/2025