

Chers clients, chers lecteurs,

J'espère que vous avez passé de bons moments durant la période estivale.

Les marchés boursiers se sont finalement très bien comportés en juillet et en août. Leur belle résilience continue d'étonner une partie des investisseurs.

Le mois d'août a été plutôt riche en événements économiques et géopolitiques : l'indépendance de la Réserve Fédérale américaine (FED) est sous pression. Trump continue à traiter son président Jerome Powell de tous les noms d'oiseaux et a annoncé qu'il licencierait Lisa Cook, membre de la Fed qui aurait soi-disant commis une faute grave (elle aurait obtenu un prêt en déclarant 2 domiciles), l'objectif final étant de la remplacer par un proche de Trump prêt à suivre ses instructions. Cette dernière ne se laisse pas faire, insistant sur le fait que le président des Etats-Unis n'est pas habilité à agir sur la Fed. De toute façon, il est probable que la Fed baisse les taux directeurs américains de 0,25% au cours de ce mois et annonce 2 ou 3 baisses supplémentaires d'ici la fin de l'année.

La guerre des tarifs douaniers bat son plein.

L'Europe a limité la casse en acceptant que ses produits exportés vers les Etats-Unis subissent une taxe de 15%.

Et même si quelques dirigeants européens ont exprimé leur insatisfaction, l'Europe s'en sort bien mieux que de nombreux autres pays. Même la Suisse, peu diplomate dans une discussion avec le président américain s'est vu infliger une taxe de 39% jusqu'à nouvel ordre.

Ne parlons même pas de l'Inde pour qui les tarifs douaniers s'élèveront à 50% ! Les vilains ont acheté du pétrole russe 😊 !

La publication des chiffres et indicateurs économiques américains a montré que l'économie est en forme jusqu'à présent malgré les craintes liées à la guerre commerciale.

La croissance est meilleure qu'attendu (3,3% sur base annuelle), les chiffres de l'emploi sont rassurants et l'inflation devrait se maintenir aux alentours de 3%, ce qui n'est pas parfait mais acceptable.

En Europe, la France est de nouveau en pleine crise politique, ouvrant la voie à des journées tendues à l'issue incertaine.

L'économie européenne progresse lentement, ce qui devrait laisser la porte ouverte à de nouvelles baisses de taux.

Sur le front géopolitique, la rencontre Trump-Poutine ne semble pas donner des résultats visibles pour le moment. Sauf grande surprise, ce n'est pas demain que Zelensky et Poutine tailleront une bavette !

A Gaza, toujours pas d'éclaircie à l'horizon malheureusement.

Dans ce contexte, nous conservons notre exposition aux marchés en veillant à rester diversifiés.

Même si le secteur technologique a la particularité de passionner bon nombre d'investisseurs avec des thèmes passionnants comme l'intelligence artificielle, nous veillons à ne pas nous y surexposer au vu des valorisations déjà bien généreuses.



Évolution des principaux marchés en 2025

	Août 2025	2025 YTD
EURO STOXX 50	0,60%	9,31%
STOXX Europe 600	0,74%	8,38%
BEL 20	3,50%	12,52%
S&P 500	1,91%	9,84%
S&P 500 Equal Weight	2,52%	7,38%
NASDAQ 100	0,85%	11,44%
NIKKEI 225	4,01%	7,08%
HANG SENG	1,23%	25,01%
MSCI EMERGING	1,22%	17,01%
MSCI WORLD	2,49%	12,67%

Charles BOK

Administrateur délégué