

Chers clients, chers lecteurs,

Après plusieurs mois marqués par une actualité géopolitique particulièrement dense, les marchés financiers ont poursuivi leur progression au cours du mois de mai.

Si la grande majorité des places boursières ont délivré des performances clairement positives, les écarts entre régions et entre secteurs sont importants.

Cette résilience semble bien ancrée malgré des négociations compliquées entre les Etats-Unis et l'Iran.

Les investisseurs continuent de privilégier l'hypothèse d'une désescalade qui finira par déboucher sur un « deal » tant espéré par Donald Trump.

Sur le plan économique, les statistiques provenant des Etats-Unis restent relativement encourageantes. La croissance ralentit modérément mais demeure bien positive. Le marché de l'emploi montre quelques signes d'essoufflement sans pour autant se détériorer brutalement. L'inflation évolue au gré des cours du baril et reste bien éloignée des objectifs de la Fed sans atteindre néanmoins des niveaux inquiétants.

En Europe, la situation reste plus contrastée. La croissance demeure modeste mais les risques de récession paraissent limités à ce stade.

L'inflation est sous contrôle et certains indicateurs avancés n'excluent pas une amélioration graduelle de l'activité (si la situation au Moyen-Orient ne se dégrade pas dramatiquement).

Du côté des banques centrales, la prudence reste le maître-mot. Les investisseurs semblent avoir intégré l'idée que les baisses de taux sont au mieux reportées et au pire oubliées.

Les autorités monétaires souhaitent s'assurer que les tensions inflationnistes sont durablement maîtrisées avant d'assouplir leur politique.

La saison des résultats des entreprises pour le premier trimestre s'est révélée globalement satisfaisante.

De nombreuses entreprises continuent de démontrer une capacité d'adaptation malgré un environnement économique exigeant. Les ténors du secteur du luxe reconnaissent malgré tout un environnement difficile à court terme. Les sociétés liées à l'intelligence artificielle, aux infrastructures numériques et la distribution de l'énergie continuent d'attirer l'attention des investisseurs tandis que d'autres secteurs peinent encore à retrouver une véritable dynamique.

Les valorisations de certaines entreprises (comme celles actives dans l'informatique quantique) peuvent sembler généreuses mais le potentiel à moyen terme paraît impressionnant.

Les incertitudes géopolitiques et les politiques monétaires moins accommodantes que prévu de la part des banques centrales nous poussent à conserver une approche équilibrée. La sélectivité et la diversification restent, selon nous, les meilleurs alliés des investisseurs pour traverser les prochains mois avec sérénité.



**Évolution des principaux marchés en 2026**

	<b>Mai 2026</b>	<b>2026 YTD</b>
<b>EURO STOXX 50</b>	2,87%	4,47%
<b>STOXX Europe 600</b>	2,41%	5,71%
<b>BEL 20</b>	4,31%	9,94%
<b>S&amp;P 500</b>	5,15%	10,73%
<b>S&amp;P 500 Equal Weight</b>	2,51%	8,74%
<b>NASDAQ 100</b>	10,49%	20,13%
<b>NIKKEI 225</b>	11,88%	31,76%
<b>HANG SENG</b>	-2,30%	-1,75%
<b>MSCI EMERGING</b>	9,50%	24,76%
<b>MSCI WORLD</b>	4,37%	9,80%

**Charles BOK**  
Administrateur délégué