

J'espère que vous avez passé une excellente période estivale.

Le mois d'août aura une nouvelle fois démontré la capacité de résistance des marchés financiers face à un environnement pourtant loin d'être dépourvu d'incertitudes. Malgré des tensions géopolitiques persistantes, des interrogations renouvelées sur l'évolution des taux d'intérêt et certaines valorisations un peu généreuses, les principaux marchés actions ont globalement poursuivi leur progression.

Aux États-Unis, l'économie continue d'afficher une résilience remarquable. L'activité reste soutenue et les résultats des entreprises ont, dans l'ensemble, confirmé la bonne santé du secteur privé américain. L'inflation demeure toutefois le principal sujet d'attention. Les dernières données ont rappelé que le retour vers l'objectif de 2% de la Réserve Fédérale pourrait être plus long et plus compliqué qu'espéré.

Cette situation a conduit les investisseurs à revoir leurs anticipations en matière de politique monétaire. Lors de la traditionnelle réunion de Jackson Hole, le président de la Réserve Fédérale, Kevin Warsh, a réaffirmé avec fermeté la priorité accordée à la lutte contre l'inflation. Son discours a quelque peu refroidi les attentes de détente monétaire et provoqué une remontée des rendements obligataires en fin de mois. Les marchés restent donc particulièrement sensibles à chaque nouvelle statistique économique susceptible d'influencer les prochaines décisions de la Fed.

En Europe, la situation économique demeure plus contrastée. L'activité reste relativement modeste mais continue de faire preuve d'une certaine résistance. La remontée des prix de l'énergie constitue toutefois une nouvelle source de préoccupation pour l'inflation et complique la tâche de la Banque Centrale Européenne. À cela s'ajoutent des incertitudes politiques et budgétaires dans plusieurs pays qui ont également contribué à la remontée des taux obligataires européens.

Les tensions géopolitiques sont par ailleurs revenues au premier plan durant les derniers jours du mois. La nouvelle escalade entre les États-Unis et l'Iran a entraîné une hausse sensible du prix du pétrole, ravivant les craintes quant à ses conséquences potentielles sur l'inflation et la croissance mondiale. Comme au cours des mois précédents, les marchés semblent néanmoins considérer qu'une extension durable du conflit reste évitable, même si la situation appelle évidemment à la vigilance.

Du côté des entreprises, la saison des résultats s'est révélée globalement satisfaisante. L'intelligence artificielle reste incontestablement l'un des principaux moteurs des marchés américains. Les résultats et surtout les perspectives annoncées par Nvidia ont confirmé que les investissements dans les infrastructures liées à l'IA continuent de progresser à un rythme exceptionnel. Ils apportent ainsi, à ce stade, une réponse plutôt rassurante aux interrogations concernant la pérennité de ce gigantesque cycle d'investissement. La question de la rentabilité à terme des sommes considérables engagées par l'ensemble du secteur technologique reste néanmoins centrale.

Après plusieurs mois de progression, les valorisations atteintes par certains segments des marchés actions incitent naturellement à davantage de sélectivité. Pour autant, la croissance bénéficiaire des entreprises et la résistance de l'économie mondiale continuent d'apporter un soutien important aux marchés.

Nous abordons donc la rentrée avec une approche toujours constructive mais prudente. Les marchés devront composer avec plusieurs sources potentielles de volatilité : évolution de l'inflation, politique des banques centrales, niveau des taux obligataires et risques géopolitiques. Dans cet environnement, nous restons convaincus que la diversification des portefeuilles, la qualité des entreprises sélectionnées et une gestion disciplinée des risques constituent les meilleurs atouts pour traverser les inévitables périodes de volatilité sans perdre de vue les opportunités offertes à plus long terme.



Évolution des principaux marchés en 2026

	Août 2026	2026 YTD
EURO STOXX 50	0,98%	10,86%
STOXX Europe 600	0,29%	9,95%
BEL 20	2,61%	14,88%
S&P 500	2,62%	12,28%
S&P 500 Equal Weight	2,04%	14,53%
NASDAQ 100	4,18%	16,66%
NIKKEI 225	3,03%	31,73%
HANG SENG	-1,23%	-0,25%
MSCI EMERGING	3,21%	22,43%
MSCI WORLD	2,48%	12,13%

Charles BOK

Administrateur délégué