

Point de vue tactique Multi Asset

AOÛT 2026

En Bref : faut-il profiter du repli lié à l'IA ?



Gregor M. A. Hirt
CIO Multi Asset

Le mois de juillet a de nouveau été marqué par une forte volatilité sur les actions internationales. Le regain de tensions au Moyen-Orient a rapidement pris le pas sur un environnement qui paraissait pourtant relativement stable en début de période. Les marchés ont reculé après la rupture du cessez-le-feu entre Washington et Téhéran, tandis qu'une nouvelle série de droits de douane américains a ravivé l'aversion au risque. Les marchés émergents ont enregistré les plus mauvaises performances, alors que le secteur de l'énergie a largement profité de l'envolée des prix du pétrole. À l'inverse, les valeurs technologiques ont souffert du retour des inquiétudes autour de l'IA. Les obligations ont également été pénalisées, la hausse du pétrole ayant renforcé les anticipations d'inflation et poussé les rendements à la hausse. Après les relèvements de taux de la Banque du Japon et de la BCE, les autres grandes banques centrales ont préféré faire une pause tout en conservant un ton prudent, alimentant l'idée que les taux pourraient rester élevés plus longtemps. Le dollar américain a terminé le mois légèrement en retrait malgré une forte volatilité, tandis que le Brent s'est rapproché de 88 USD le baril. Malgré les risques liés à une éventuelle aggravation des tensions dans le détroit d'Ormuz et à de possibles nouvelles hausses de taux de la Fed, nous demeurons globalement positifs sur les actions. Les révisions de bénéfices continuent en effet de

surprendre favorablement dans l'ensemble des régions.

Les marchés émergents restent soutenus par des perspectives bénéficiaires en amélioration et des valorisations attractives

Les actions européennes pourraient également profiter d'un rétablissement du cessez-le-feu, leur sensibilité aux événements du Moyen-Orient étant particulièrement élevée.

Sur les obligations, nous avons adopté une approche plus prudente face à des risques inflationnistes persistants et à l'incertitude entourant la Fed. Tant que la banque centrale américaine restera partagée entre nouvelles hausses de taux et maintien du statu quo, les marchés obligataires devraient continuer d'évoluer dans une fourchette de négociation étroite. Sur le marché des changes, nous conservons un biais tact

POINT DE VUE TACTIQUE MULTI ASSET

Source : Bloomberg Finance L.P. ; données au 31 juillet 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les actions mondiales sont représentées par l'indice MSCI World Net Total Return Local Index (USD), les obligations souveraines mondiales par le FTSE World Government Bond Index - Developed Markets en USD (USD), les matières premières par le Bloomberg ex-Agriculture & Livestock Capped 6 Month Forward Index (USD), les devises (USD) par le Bloomberg Dollar Spot, les actions américaines par le S&P 500 Net Total Return Index, les actions de la zone euro par le EURO STOXX 50 Net Return Index (EUR), les actions japonaises par le TOPIX Net Total Return Index (JPY), les marchés émergents par le MSCI Emerging Net Total Return USD Index (USD), les bons du Trésor américain par le Bloomberg US Govt Total Return Value Unhedged USD Index (USD), les Gilts britanniques par le J.P. Morgan GBI UK Unhedged LOC Index (GBP), les obligations souveraines de la zone euro par le J.P. Morgan EMU Investment Grade - Unhedged EURO Index (EUR), le haut rendement américain par le Bloomberg US Corporate High Yield Total Return Index (USD), la dette émergente par le J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (USD), le pétrole par le Bloomberg WTI Crude Oil Subindex Total Return (USD), le cuivre par le Bloomberg Copper Subindex Total Return (USD), l'or par le Bloomberg Gold Subindex Total Return (USD), le dollar américain contre l'euro par le USD-EUR Carry Return, la livre sterling contre l'euro par le GBP-EUR Carry Return, et le dollar américain contre le yen par le JPY-USD Carry Return.

Disclaimer

L'indice MSCI All Country World est un indice boursier pondéré en fonction du flottant, qui inclut les marchés émergents et développés. L'indice FTSE World Government Bond - Developed Markets mesure la performance des obligations souveraines à taux fixe, en monnaie locale et de qualité « investment grade », émises sur les marchés développés. L'indice Bloomberg Dollar Spot suit la performance d'un panier de dix devises mondiales majeures par rapport au dollar américain. Chaque devise du panier et son poids sont déterminés annuellement en fonction de sa part dans le commerce international et de sa liquidité en devises. L'indice S&P 500® comprend 500 entreprises de premier plan et couvre environ 80 % de la capitalisation boursière disponible. L'indice MSCI EMU (Union économique et monétaire européenne) est un indice boursier pondéré en fonction du flottant. Le TOPIX, également connu sous le nom de Tokyo Stock Price Index, est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de toutes les sociétés cotées à la première section de la Bourse de Tokyo. L'indice MSCI EM (Marchés émergents) est un indice boursier pondéré en fonction du flottant qui représente les grandes et moyennes capitalisations des pays émergents. Les indices des marchés développés et émergents de J.P. Morgan suivent les émissions à taux fixe des pays du monde entier. L'indice Bloomberg Barclays US Corporate High Yield Bond mesure le marché des obligations d'entreprises à haut rendement et à taux fixe libellées en dollars américains. L'indice S&P GSCI Crude Oil Total Return est pondéré en fonction de la production mondiale et utilise les prix au comptant pour calculer le prix. L'indice Bloomberg Commodity (BCOM) est calculé sur la base du rendement excédentaire et reflète les mouvements des prix des contrats à terme sur matières premières. L'indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond représente les titres enregistrés auprès de la SEC, impossibles et libellés en dollars. L'indice est composé de titres de l