



Les résultats éclipsent les craintes

Le mois d'août aura tenu ses promesses. Soutenue par une saison de résultats trimestriels exceptionnelle (+30% de croissance bénéficiaire pour les sociétés du MSCI Monde), l'économie mondiale a fait preuve d'une résilience qui a surpris jusqu'aux observateurs les plus prudents. Mais la fête a été troublée par un invité inattendu : le patron de la Fed Kevin Warsh a durci le ton jugeant l'inflation trop lente à refluer et rallumant la mèche d'une hausse de taux en septembre. Le Trésor américain, lui, a jeté de l'huile sur le feu monétaire en annonçant doubler ses rachats d'obligations longues, ravivant le spectre d'une dévaluation du dollar. Sur fond de tensions persistantes autour du détroit d'Ormuz et d'un dialogue rompu entre Washington et Ottawa, la nervosité géopolitique n'a jamais vraiment quitté les radars.

Portés par une saison américaine solide, les indices actions ont enchaîné les records, et surtout, la fête ne s'est plus limitée aux géants de la tech : la croissance des profits s'est étendue à un éventail bien plus large de secteurs, un signal que les investisseurs guettaient depuis des mois.

IMAGE DU MOIS

Alors qu'elle était totale dans le nord de l'Espagne, l'éclipse solaire du 12 août a atteint 92,8% d'occultation à Genève.



Illustration : Grok

Le 1^{er} août 2026 fut marqué par une interdiction des feux d'artifice en plein air, avec une exception lacustre.

Allocation	--	-	N	+	++
Liquidités		●			
Obligations		●			
Souveraines			●		
Entreprises IG			●		
Entreprises HY		●			
Dette Emergente			●		
Actions			●	<-	
Suisse			●		
Europe			●		
Etats-Unis			●		
Japon			●		
Marchés EM			●	<	
Actifs Réels et Alt.				●	
Immobilier				●	
Or			●		
Fonds alternatifs				●	
Autres alternatifs			->	●	

Performances (%)	Août 26	2026
Actions (devise locale)		
Bloomberg World USD	2.7	13.0
S&P 500	2.6	12.3
SMI	0.4	7.7
EURO STOXX	0.8	10.3
FTSE 100	0.4	9.0
Bloomberg Asia USD	3.1	20.0
Bloomberg EM USD	3.3	19.3
Obligations (perf. CHF)		
Suisses	0.1	0.2
Mondiales	0.2	2.4
Souveraines	0.3	2.8
Entreprises IG	0.0	2.5
Entreprises HY	0.5	0.5
EM	0.4	1.2
Alternatifs		
Fonds alternatifs \$	0.5	1.5
Or : 4433 \$	9.6	2.6
Pétrole Brent : 90 \$	0.4	48.7
SXI - Immo Suisse CHF	0.7	1.1
Devises		
EUR/USD : 1.162	0.8	1.0
EUR/CHF : 0.939	0.9	0.8
USD/CHF : 0.808	0.1	1.9
GBP/CHF : 1.095	0.6	2.6
USD/CNY : 6.719	0.5	3.9
Bitcoin : 78622 \$	25.2	10.1
Taux souverains		
	Août 26	Déc. 25
Etats-Unis 10 ans	4.7%	4.2%
Allemagne 10 ans	3.3%	2.9%
Suisse 10 ans	0.4%	0.3%

Un possible retour des secousses

Le Bloomberg World en a récolté les fruits, gagnant 2,7% en devise locale, un mouvement d'ensemble dans lequel Wall Street s'est distingué par la vigueur de ses résultats et la ferveur persistante autour de l'intelligence artificielle. Londres et Zurich, en revanche, ont peu participé, le FTSE 100 et le SMI cédant chacun plus de 0,4%.

Côté obligataire, la fête a été gâchée par la remontée des taux à long terme, entre données économiques solides, inflation persistante et finances publiques sous pression. Le 30 ans américain a même touché un sommet inédit depuis 2007, à 5,3%. Seul le crédit a tiré son épingle du jeu, le haut rendement et la dette émergente progressant tous deux d'environ 0,5%.

Sur le marché des changes, l'agitation est restée contenue malgré un dollar fragilisé par les craintes de dévaluation. L'euro en a profité, prenant 0,8% face au billet vert et 0,9% face au franc. Mais c'est du côté des valeurs refuges que le spectacle a été le plus impressionnant : l'or a rebondi de 9,6%.

Face à un possible retour des secousses, nous avons réduit nos expositions actions durant l'été. Des valorisations tendues et un positionnement élevé des investisseurs nous incite à la prudence. Nous cherchons aussi des parades aux craintes inflationnistes. La solution la plus évidente consiste à s'en couvrir directement, via les obligations indexées à l'inflation ou les fonds sur futures de matières premières. Les actions des secteurs de l'énergie et des métaux de transition offrent aussi une protection indirecte.

Un autre risque réside dans le poids écrasant des géants technologiques dans les indices. Les fonds équipondérés américains permettent de rééquilibrer la donne, tandis que miser sur le rattrapage des petites capitalisations nous semble judicieux.

5,34%

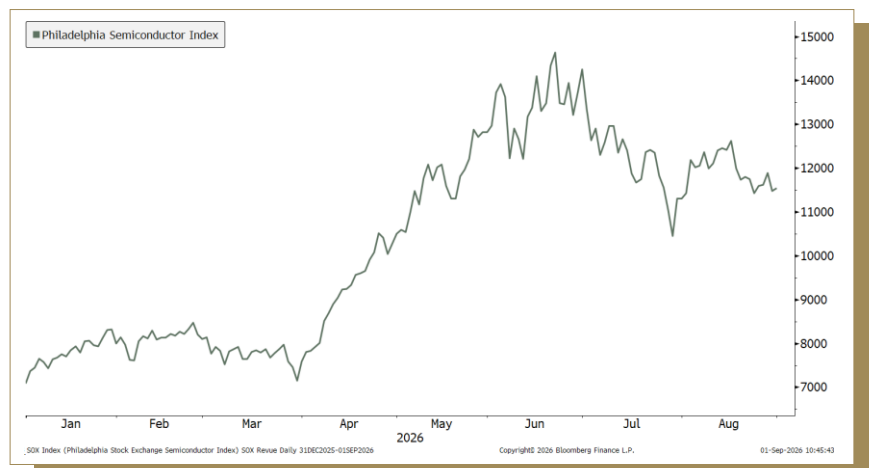
LE TAUX 30 ANS DU TRÉSOR AMÉRICAIN
AU PLUS HAUT DEPUIS 2007

Les fonds actions misant sur les titres décotés pourraient également se distinguer, et la biotech joue sa carte à deux moteurs, croissance et fusions-acquisitions, dans un secteur resté à la traîne depuis des années. Les stratégies alternatives, peu corrélées aux marchés traditionnels, offrent une bouffée d'air supplémentaire.

Les fonds multi-stratégies nous semblent particulièrement bien positionnés. Enfin, une protection plus tactique reste intéressante via les dérivés, avec l'achat de puts sur un indice boursier, afin de limiter le risque de baisse tout en préservant le potentiel de hausse dans un climat géopolitique et monétaire qui demeure incertain.

LES SEMICONDUCTEURS
TRAITENT TOUJOURS
20% SOUS LEUR
SOMMET DE JUIN : LE
REBOND SE FAIT
ATTENDRE

Indice des semiconducteurs américains en 2026



Source : NextGen/Bloomberg