

Madame, Monsieur, Chers Clients,

Commentaire de gestion d'avril 2026

La guerre n'était-elle qu'une parenthèse ?

Après un mois de mars dominé par l'incertitude, le goût du risque a repris le dessus.

Paradoxalement, face à une issue chaotique du conflit, l'or et les obligations, valeurs refuge par excellence, ne se sont pas révélées être des couvertures efficaces. Le meilleur placement s'est avéré être les actions soutenues par la publication de bons résultats au 1^{er} trimestre.

84% des entreprises ont vu leur bénéfice par action croître. Outre le secteur de l'énergie, les stars du trimestre sont à nouveau les grandes firmes technologiques, particulièrement les GAFAM, qui annoncent une croissance des bénéfices à deux chiffres... et qui s'y tiennent.

Les marchés asiatiques hors Chine ont également affiché un solide rebond comme le Japon, la Corée du Sud et Taiwan avec en toile de fond l'intelligence artificielle.

L'économie américaine démontre une fois de plus sa résilience. Outre les résultats trimestriels, les liquidités abondent sur le marché (le crédit tourne bien) et les rachats d'actions battent des records. La trésorerie des grandes entreprises leur permet de se financer sans s'endetter, ce qui soutient la thématique de l'intelligence artificielle et favorisent les investissements... à juste titre (mais aussi parfois avec excès).

L'enthousiasme ne nous dispense pas d'esprit critique. Le dollar pourrait encore s'affaiblir cette année mais sans commune mesure avec la baisse de 2025. Le portefeuille sera moins impacté et le return d'entreprises américaines bien sélectionnées compensera. Elles sont quoi qu'il en soit incontournable.

Reste le doute autour de l'inflation. Il est raisonnable de croire à une inflation transitoire et à une réaction modérée des banques centrales. Celles qui ont augmenté récemment leurs taux avaient des raisons domestiques comme celle du Japon. La BCE semble tenter par une hausse en juin. Beaucoup de débats en ce moment sur le sujet. Relever les taux de 0.25% n'aurait pas un impact significatif mais le message véhiculé ne serait pas positif pour la zone euro. Côté américain, le statu quo est attendu dans l'immédiat.

De cet épisode géopolitique, on retiendra une énième prise de conscience de notre dépendance envers les énergies fossiles. Cela devrait soutenir à nouveau l'innovation autour des énergies renouvelables. Et puis, voyons ce que l'administration Trump nous réserve pour la suite. Leur réservoir de *bonnes idées* semblent inépuisables...



Indice des actions mondiales de 2005 à aujourd'hui.

MSCI WORLD INDEX - abcbourse.com

20 ANS - MENSUEL



Dicton du mois

« En bourse, tu as deux choix : t'enrichir lentement ou t'appauvrir rapidement. »

Benjamin Graham

Bien Cordialement