

Madame, Monsieur, Chers Clients,

Commentaire de gestion de juin 2026

En juin, beaucoup de volatilité. Les marchés ont dû composer avec les tensions au Moyen-Orient (les faux, les vrais accords de paix, les fausses, les vraies trêves...). Les craintes sur l'inflation se sont atténuées avec le retour du prix du pétrole autour des \$70 le baril.

Peut-être que la BCE a réagi trop vite en augmentant ses taux de 0.25%.

Un autre point de vigilance concerne le « momentum ». On ne peut passer à côté du secteur des semi-conducteurs et des puces électroniques mais les investissements massifs d'une part, et les valorisations de plus en plus exigeantes du secteur suscitent de plus en plus de questions. Il y a déjà eu un épisode de correction mais à chaque baisse, tout le monde retourne sur les mêmes actions.

Côté obligataire, les marchés ont intégré un scénario de croissance plus faible. Les rendements des emprunts d'Etat restent élevés. Globalement, le marché de la dette a été rassuré (tout comme le marché actions par ailleurs) par la première intervention du nouveau patron de la Réserve Fédérale cette semaine. Il a affiché une position ferme de lutte contre l'inflation donnant l'impression que la banque centrale américaine est bien un organe indépendant du pouvoir politique (ce qui a été également confirmé par la Cour Suprême cette semaine dans un autre dossier). Ouf ! les contre-pouvoirs existent bel et bien aux Etats-Unis.

En résumé, on surfe la vague, les cheveux au vent mais pas le cœur léger. Les résultats du 2^{ème} trimestre seront publiés à partir de la mi-juillet et cela donnera une indication sur les catalyseurs qui pourraient soutenir la croissance des bénéficiaires jusqu'en fin d'année.



Indice des actions mondiales de 2005 à aujourd'hui.

MSCI WORLD INDEX - abcbourse.com

20 ANS - MENSUEL



Dicton du mois

« Les actions sont les choses à posséder pour le long terme. La productivité augmentera et les actions grimperont avec elle. »

Warren Buffett

Bien Cordialement