INVESTCONSEIL

Madame, Monsieur, Chers Clients,

Commentaire de gestion d'octobre 2026

« Ca a secoué » … On attendait un mois de septembre tendu, c'est finalement en octobre que les investisseurs ont actionné le mode « risk off ». L'air de rien, en un mois, on a assisté à une forte rotation sectorielle. Le secteur technologique, et plus particulièrement la thématique autour de l'intelligence artificielle, a été délaissé au profit de valeurs plus défensives comme la santé et la consommation de base. Bilan -11% pour l'indice technologique mondial (-6% pour le Nasdaq dont -3% rien que sur la journée du 30/10). Depuis une semaine, on a vu passé d'autres secousses et non des moindres mais j'y reviendrai plus loin.

En octobre donc, l'Europe s'est montrée plus résiliente, le marché suisse, défensif par nature, en a par ailleurs profité. D'autres secteurs comme la santé également. La situation en France a relativement peu d'impact sur les portefeuilles, les sociétés n'étant pas exclusivement dépendantes de ce marché.

Cette correction des grandes valeurs technologiques américaines (et asiatiques) n'est pas une surprise mais lorsque cela se produit, la sensation est toujours désagréable, d'autant plus que cela suit un mois de septembre difficile pour le segment des obligations. Elles souffrent de l'inflation. Depuis, les taux se sont détendus et le segment obligataire a repris un tout petit peu de couleurs. En parallèle, on ajoute une forte baisse de l'or qui perd son statut de valeur-refuge lorsque les rendements obligataires montent. Pour rappel, l'or n'offre pas de rendement autre que celui de son cours de bourse. Ici aussi, la détente obligataire joue en faveur du métal jaune.

Venaient s'ajouter à ce contexte un pétrole à +15%, soutenu par les tensions sur l'offre et les risques d'approvisionnement (facteur de risque pour l'inflation mondiale) ; et des enjeux électoraux importants au Brésil et aux USA. Depuis, le pétrole a reflué et les valeurs démocratiques fondamentales l'ont emporté aux Etats-Unis face au populisme-clientélisme-corruption. La réalité n'est pas aussi manichéenne et Trump conserve encore des pouvoirs qui peuvent faire des dégâts.
Néanmoins, on appréciera qu'il existe des contre-pouvoirs aux Etats-Unis car parfois, honnêtement, on en doutait. Je serais plus nuancée au Brésil mais ce n'est pas notre sujet. Revenons aux marchés.

Octobre a été tendu sans pour autant céder à la panique :

- les résultats du 3ème trimestre ont été jusqu'ici plutôt rassurants.
- l'inflation américaine va rester un sujet jusqu'en fin d'année tout comme les perspectives de politique monétaire. La FED a passé son tour ce mois-ci. Rdv en décembre pour la prochaine annonce.
- cette correction offre / va offrir des opportunités d'achat. Des arbitrages vont avoir lieu. Pas de précipitation pour autant.

Novembre démarre avec un gros stress sur le secteur technologique (-5.5% en un jour pour le Nasdaq). Dans un premier temps, il s'agissait d'une prise de bénéfices massive sur le segment des semi-conducteurs (les puces électroniques et les data centers) mais le poids des grandes entreprises technos étant si important dans les indices comme le S&P500 ou le Nasdaq que le risque de contagion à l'ensemble du secteur technologique peut être rapide.

Il sera intéressant de suivre l'introduction en bourse d'Anthropic dans les semaines à venir. Au départ valorisée à 2,000 Mrds USD, on ne parlerait « plus » que de 1,200 Mrds USD. Si l'IPO n'est pas un succès, cela alimentera les doutes à court terme. Un abaissement de la valorisation dans l'instant présent peut cependant coexister avec la vision à long terme d'une entreprise.

Evitons de conclure trop vite à la fin du cycle de l'IA mais préférons une volatilité plus contenue avant d'investir.

Indice des actions mondiales de 2005 à aujourd'hui.



<u>Dicton du mois</u>

« Investir devrait plus être comme regarder de la peinture sécher ou regarder l'herbe pousser. Si vous voulez de l'excitation, prenez 800$ et allez à Las Vegas. »
Paul Samuelson

Bien Cordialement