

Analyse mensuelle des marchés financiers et de nos convictions de gestion.

MARCHÉS FINANCIERS

Août a été marqué par un **rebond des marchés actions**, porté notamment par le retour des valeurs technologiques après leur forte correction de juillet et par un regain d'appétit pour le risque. La fin de mois a toutefois été plus tendue avec la **reprise des tensions entre les États-Unis et l'Iran** et un Brent repassé au-dessus des **90 \$**. Le **MSCI World** progresse de **+2,48 %** sur le mois.

ÉTATS-UNIS

Aux États-Unis, le **S&P 500** progresse de **+2,62 %** et le **Nasdaq 100** de **+4,18 %**, récupérant une partie de leur baisse de juillet. Les solides résultats et perspectives de **Nvidia** ont notamment soutenu les valeurs technologiques et rassuré sur la poursuite des investissements dans l'intelligence artificielle. La **Fed** a maintenu ses taux entre **3,50 %** et **3,75 %**, tandis que l'inflation **PCE** ressort à **3,7 %** sur un an en juillet et le **Core PCE** à **3,3 %**, confirmant des pressions inflationnistes encore présentes. Sur le marché des changes, l'euro termine le mois autour de **1,16 \$**.

EUROPE

En Europe, les performances sont plus contrastées. Le **DAX** progresse de **+2,45 %** et l'**Euro Stoxx 50** d'environ **+0,98 %**, tandis que le **CAC 40** recule de **-2,06 %**, pénalisé notamment par les inquiétudes politiques et budgétaires françaises ainsi que par la remontée des taux longs. La **BCE** n'a pas tenu de réunion en août et conserve ses taux inchangés. L'**inflation en zone euro** accélère toutefois à **3,3 %** en août, contre **2,9 %** en juillet, principalement sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie. Dans le même temps, l'activité industrielle montre des signes d'amélioration, avec un **PMI manufacturier** à **52,7**.

ASIE

En Asie, le **Nikkei 225** rebondit de **+3,03 %** après son recul de juillet. Les marchés chinois évoluent en ordre dispersé, avec un **Shanghai Composite** en hausse de **+4,02 %** et un **Hang Seng** en baisse de **-1,23 %**. En Inde, le **Nifty 50** recule de **-1,24 %**, malgré un retour marqué des investisseurs étrangers, avec **3,1 Md\$ d'achats d'actions en août**, un plus haut depuis près de deux ans. La **Corée du Sud** bénéficie de son côté de la bonne tenue du secteur technologique, portée par les **semi-conducteurs et la demande liée à l'intelligence artificielle**.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Sur le segment obligataire, les rendements souverains poursuivent leur remontée en Europe. Le **taux de l'OAT française à 10 ans** termine août autour de **4,17 %**, contre **4,00 %** fin juillet. Dans le même temps, le **Bund allemand à 10 ans** progresse de **3,20 %** à **3,32 %**, atteignant son plus haut niveau depuis 2011, tandis que le **taux italien à 10 ans** passe de **4,03 %** à **4,17 %**. La France se retrouve ainsi quasiment au niveau de l'Italie, illustrant les inquiétudes persistantes autour des finances publiques françaises. Cette hausse généralisée des rendements continue de peser sur les obligations déjà détenues en portefeuille.

NOS CONVICTIONS DE GESTION

Du côté de la gestion, le rebond d'août profite particulièrement à nos thématiques technologiques. **Pictet Robotics** progresse de **+11,39 %** sur un mois, **FF Global Technology** de **+4,74 %**, tandis que **BNP Nuclear Opportunities** rebondit de **+8,87 %**, validant pour l'instant les renforcements réalisés après son repli de juillet. **BNPP Sustainable Japan** poursuit également sa bonne dynamique avec **+2,98 %** sur un mois, tandis que **Robeco Smart Energy** reste l'une de nos meilleures contributions avec **+29,26 %** depuis le début de l'année. À l'inverse, **Jupiter India Select** recule de **-8,65 %** depuis le début de l'année. Nous profitons de cette faiblesse pour renforcer progressivement nos positions, en misant sur un rattrapage en 2027, soutenu par la **solidité de la croissance indienne**, la **consommation intérieure** et des **valorisations redevenues plus attractives**.

PERSPECTIVES

Les perspectives de septembre seront principalement guidées par les **décisions des grandes banques centrales**. Après le rebond d'août, les marchés devront confirmer leur dynamique dans un environnement marqué par une inflation encore élevée, des taux longs sous pression et des tensions géopolitiques persistantes. Notre conviction demeure inchangée, avec une préférence pour la robotique, l'énergie, le nucléaire, la réindustrialisation, les valeurs japonaises, les capitalisations européennes value et les sociétés distribuant des dividendes.