

Madame, Monsieur, Chers Clients,

Commentaire de gestion de septembre 2026

On avait prédit un mois de septembre turbulent et on a effectivement remarqué un changement d'ambiance sur les marchés financiers. Beaucoup de volatilité en cours de période et une amélioration en toute fin de mois. Le portefeuille tire son épingle du jeu grâce à la poche actions, notamment technos et émergentes, exposition qu'on a renforcée ces dernières semaines. La poche obligataire coûte de la performance en ce moment.

Les causes sont toujours les mêmes :

- La remontée des prix de l'énergie,
- Le durcissement des banques centrales,
- Et surtout la forte hausse des taux obligataires qui a fini par peser sur la plupart des classes d'actifs alternant tensions et détentes.

Les USA s'en sortent mieux que l'Europe avec des chiffres rassurants : une inflation un peu en-dessous des attentes, une consommation résiliente et un marché de l'emploi en relative bonne forme.

Si on gratte le vernis, on remarque une concentration de marché avec de très grandes valeurs technologiques (toujours cet emballement autour des valeurs de l'IA) qui soutiennent les indices. Les petites capitalisations et les autres secteurs ont connu un mois plus difficile sauf un, le pétrole, qui tire son épingle du jeu géopolitique.

Evidemment, cela nous coûte cher à nous, Européens. On doit composer avec un prix de l'énergie qui reste le nœud du problème. Un apaisement des tensions au Moyen-Orient combiné à une remise en route du trafic maritime dans les détroits et golfes de la région résoudrait une partie du problème.

Les autres gagnants sont les pays émergents (hors Chine) tant côté dette que côté actions. Les marchés taiwanais et sud-coréen brillent grâce à la demande en semi-conducteurs. Retour en force de la bourse sud-américaine après le 1^{er} tour des élections présidentielle au Brésil, où le candidat d'extrême-droite Flavio Bolsonaro est arrivé en tête des suffrages. La bourse brésilienne a apprécié tandis que la 1^{ère} mesure qu'il prendrait s'il était élu, serait d'amnistier son père en prison pour tentative de coup d'état. Le populisme a encore de beaux jours devant lui... et la bourse est toujours aussi cynique.

Autre démonstration ce weekend avec Trump qui a tenu des propos ubuesques liant la poursuite de la guerre Russie/Ukraine et les prix de l'énergie à la position du président ukrainien.



En pleine campagne électorale, le président américain, déclaré largement perdant, ne recule devant aucune absurdité, pas même celle d'acheter un électorat à coup de dollars. Il semblerait tout de même que sa capacité à influencer l'opinion est moins forte que par le passé.
Rendez-vous le 3 novembre pour le valider.



FIDUCENTER
ASSET MANAGEMENT

Indice des actions mondiales de 2005 à aujourd'hui.



« J'entends des gens dire qu'investir est risqué. C'est l'investisseur qui présente des risques et non l'investissement. »

Robert Kiyosaki

Bien Cordialement

IC-Belgium SRL

Chaussée de Waterloo 325c/22 – 1410 Waterloo

T : 0495 25 23 12/0477 37 99 51 / contact@ic-belgium.be / BCE 844.895.833 Agréée FSMA