

August 7, 2026

BILBoard Août 2026 – Éclipse partielle



Une éclipse solaire aura lieu au Luxembourg le 12 août : environ 90 % du Soleil sera masqué peu avant le coucher du soleil. L'économie mondiale semble elle aussi traverser une éclipse partielle. **Les investissements dans l'IA et le développement des infrastructures** pourraient être considérés comme le Soleil, fournissant une puissante source d'énergie économique à long terme. L'inflation, la hausse des taux d'intérêt et les **risques géopolitiques** constituent la Lune métaphorique, occultant périodiquement cette lumière et provoquant des épisodes de volatilité sur les marchés.

L'ombre qui retient actuellement l'attention des investisseurs est considérable. Le conflit impliquant l'Iran reste en suspens, et les marchés de l'énergie restent vulnérables à de nouvelles perturbations, ce qui pourrait à son tour **attiser des pressions inflationnistes** plus généralisées et **contraindre les banques centrales à adopter une certaine rigueur**.

Cela est particulièrement vrai aux **États-Unis**, où l'économie continue de faire preuve d'une **résilience remarquable**. Les dépenses de consommation restent solides, tandis que les investissements des entreprises continuent d'être soutenus par le cycle d'investissements dans l'IA et les incitations fiscales. Mais les mêmes forces qui soutiennent la croissance contribuent également à l'inflation. La demande intérieure reste forte, tandis que les droits de douane et la hausse des prix de l'énergie ajoutent des pressions inflationnistes importées.

En conséquence, la possibilité d'un **resserrement de la politique monétaire de la Réserve**

fédérale reste un risque réel. Bien que la Fed ait maintenu ses taux inchangés en juillet, les marchés ont été déstabilisés par le manque de clarté entourant l'orientation future de la politique monétaire. Le rendement des bons du Trésor à 30 ans a grimpé à 5,23 %, son plus haut niveau depuis 2007, les investisseurs réévaluant les risques d'inflation et exigeant une compensation plus importante pour l'incertitude liée à l'inflation. Le symposium de la Fed à Jackson Hole, prévu plus tard ce mois-ci, pourrait apporter davantage de clarté.

À notre avis, le risque d'effets d'inflation de second tour reste sous-estimé et pourrait influencer la politique monétaire plus longtemps que ne le prévoient actuellement de nombreux observateurs, malgré les pressions politiques en faveur d'une baisse des taux d'intérêt.

L'Europe, quant à elle, a mieux résisté que prévu au dernier choc géopolitique. La croissance économique a surpris à la hausse, tandis que l'inflation a recommencé à progresser légèrement. À l'avenir, il reste à voir si l'amélioration récente des indicateurs de confiance se traduira effectivement par une production et une activité plus soutenues. **Les marchés ont déjà intégré un resserrement significatif de la politique monétaire de la BCE** (50 points de base supplémentaires cette année), **ce qui laisse peu de marge pour une surprise « hawkish »**, à moins d'une escalade significative du conflit entre les États-Unis et l'Iran.

Dans l'ensemble, nous restons optimistes quant à **l'IA en tant que thème d'investissement à long terme**, malgré la volatilité récente. Les technologies transformatrices sont rarement adoptées de manière linéaire, et les périodes d'enthousiasme sont souvent suivies de périodes de consolidation, au cours desquelles les investisseurs réévaluent les valorisations et distinguent les modèles économiques durables des excès spéculatifs. Même si certaines parties du marché peuvent parfois devenir surévaluées, les arguments en faveur de l'investissement restent globalement valables. Les entreprises qui développent l'infrastructure sous-jacente à l'écosystème de l'IA continuent d'investir massivement, les « hyper-scalers » consacrant des capitaux considérables aux centres de données et à la capacité de calcul, ce qui reflète une forte demande et une confiance dans les opportunités à long terme.

Cependant, tous les investissements ne seront pas couronnés de succès. À mesure que la concurrence s'intensifie et que le secteur arrive à maturité, l'écart entre les gagnants et les perdants devrait se creuser. Cela renforce l'importance de se concentrer sur les fondamentaux, en particulier la discipline en matière de dépenses d'investissement, la génération de flux de trésorerie disponibles et le positionnement concurrentiel à long terme.

IMPLICATIONS EN MATIÈRE D'INVESTISSEMENT

Lors de notre réunion d'allocation d'actifs du mois d'août, le Comité s'est déclaré globalement satisfait du positionnement de notre portefeuille.

Les actions continuent d'être privilégiées par rapport aux titres à revenu fixe, avec un accent particulier sur les États-Unis. La croissance des bénéfices est solide et repose de plus en plus sur d'autres acteurs que les seules grandes entreprises technologiques. Cette stratégie est complétée par une exposition à l'Europe, qui offre des valorisations attractives, une dynamique de bénéfices en amélioration et de précieux avantages en termes de diversification, en particulier pendant les périodes où le thème de l'IA connaît des épisodes inévitables de volatilité.

Une vision constructive est également maintenue concernant la technologie chinoise. Les modèles d'IA chinois ont réduit l'écart de performance par rapport aux principaux modèles de pointe tout en fonctionnant à un coût nettement inférieur, ce qui souligne à la fois l'importance stratégique du secteur et son potentiel de croissance à long terme.

Du côté des titres à revenu fixe, les obligations de qualité « investment grade » restent le segment privilégié du marché. Bien que les spreads soient relativement serrés, les niveaux de rendement globaux restent attractifs et offrent une marge de sécurité raisonnable face à des hausses modérées des taux. En revanche, les obligations d'État restent moins attractives. Si les rendements ont atteint des niveaux plus attractifs, la résilience de la croissance économique, les risques d'inflation persistants et la dynamique globale des taux pourraient limiter les perspectives d'un rebond significatif de la dette souveraine. Une exposition sélective à la dette des marchés émergents et aux titres à haut rendement reste appropriée afin de bénéficier d'un « carry » supplémentaire sans augmenter de manière significative le risque du portefeuille.

CONCLUSION

Il est naturel de se concentrer sur les aspects négatifs. Aujourd'hui, ces aspects négatifs sont l'inflation, l'incertitude entourant les banques centrales et les tensions géopolitiques. Ces risques sont réels et ne doivent pas être négligés.

Pourtant, les forces qui dynamisent l'économie mondiale restent puissantes. Du côté du secteur privé, l'intelligence artificielle est le moteur d'un nouveau cycle d'investissements, tandis que du côté du secteur public, les préoccupations en matière de sécurité énergétique et la fragmentation géopolitique soutiennent une hausse des investissements publics, notamment dans la défense et les infrastructures stratégiques. L'activité économique s'est révélée plus résiliente que beaucoup ne l'avaient prévu des deux côtés de l'Atlantique. Si l'inflation et la géopolitique peuvent parfois obscurcir les perspectives, elles n'ont pas pour autant anéanti les moteurs structurels de la croissance.

Pour les investisseurs, le défi ne consiste pas à ignorer cette ombre, mais à ne pas la confondre avec la réalité dans son ensemble. Maintenir une exposition aux thèmes de croissance à long

terme, tout en restant rigoureux en matière de valorisation, de fondamentaux et de diversification, reste la manière la plus judicieuse de naviguer dans un environnement où incertitude et opportunités continuent de coexister.

Disclaimer

All financial data and/or economic information released by this Publication (the "Publication"); (the "Data" or the "Financial data and/or economic information"), are provided for information purposes only, without warranty of any kind, including without limitation the warranties of merchantability, fitness for a particular purpose or warranties and non-infringement of any patent, intellectual property or proprietary rights of any party, and are not intended for trading purposes. Banque Internationale à Luxembourg SA (the "Bank") does not guarantee expressly or impliedly, the sequence, accuracy, adequacy, legality, completeness, reliability, usefulness or timelessness of any Data. All Financial data and/or economic information provided may be delayed or may contain errors or be incomplete. This disclaimer applies to both isolated and aggregate uses of the Data. All Data is provided on an "as is" basis. None of the Financial data and/or economic information contained on this Publication constitutes a solicitation, offer, opinion, or recommendation, a guarantee of results, nor a solicitation by the Bank of an offer to buy or sell any security, products and services mentioned into it or to make investments. Moreover, none of the Financial data and/or economic information contained on this Publication provides legal, tax accounting, financial or investment advice or services regarding the profitability or suitability of any security or investment. This Publication has not been prepared with the aim to take an investor's particular investment objectives, financial position or needs into account. It is up to the investor himself to consider whether the Data contained herein this Publication is appropriate to his needs, financial position and objectives or to seek professional independent advice before making an investment decision based upon the Data. No investment decision whatsoever may result from solely reading this document. In order to read and understand the Financial data and/or economic information included in this document, you will need to have knowledge and experience of financial markets. If this is not the case, please contact your relationship manager. This Publication is prepared by the Bank and is based on data available to the public and upon information from sources believed to be reliable and accurate, taken from stock exchanges and third parties. The Bank, including its parent,- subsidiary or affiliate entities, agents, directors, officers, employees, representatives or suppliers, shall not, directly or indirectly, be liable, in any way, for any: inaccuracies or errors in or omissions from the Financial data and/or economic information, including but not limited to financial data regardless of the cause of such or for any investment decision made, action taken, or action not taken of whatever nature in reliance upon any Data provided herein, nor for any loss or damage, direct or indirect, special or consequential, arising from any use of this Publication or of its content. This Publication is only valid at the moment of its editing, unless otherwise specified. All Financial data and/or economic information contained herein can also quickly become out-of- date. All Data is subject to change without notice and may not be incorporated in any new version of this Publication. The Bank has no obligation to update this Publication upon the availability of new data, the occurrence of new events and/or other evolutions. Before making an investment decision, the investor must read carefully the terms and conditions of the documentation relating to the specific products or services. Past performance is no guarantee of future performance. Products or services described in this Publication may not be available in all countries and may be subject to restrictions in some persons or in some countries. No part of this Publication may be reproduced, distributed, modified, linked to or used for any public or commercial purpose without the prior written consent of the Bank. In any case, all Financial data and/or economic information provided on this Publication are not intended for use by, or distribution to, any person or entity in any jurisdiction or country where such use or distribution would be contrary to law and/or regulation. If you have obtained this Publication from a source other than the Bank website, be aware that electronic documentation can be altered subsequent to original distribution.

As economic conditions are subject to change, the information and opinions presented in this outlook are current only as of the date indicated in the matrix or the publication date. This publication is based on data available to the public and upon information that is considered as reliable. Even if particular attention has been paid to its content, no guarantee, warranty or representation is given to the accuracy or completeness thereof. Banque Internationale à Luxembourg cannot be held liable or responsible with respect to the information expressed herein. This document has been prepared only for information purposes and does not constitute an offer or invitation to make investments. It is up to investors themselves to consider whether the information contained herein is appropriate to their needs and objectives or to seek advice before making an investment decision based upon this information. Banque Internationale à Luxembourg accepts no liability whatsoever for any investment decisions of whatever nature by the user of this publication, which are in any way based on this publication, nor for any loss or damage arising from any use of this publication or its content. This publication, prepared by Banque Internationale à Luxembourg (BIL), may not be copied or duplicated in any form whatsoever or redistributed without the prior written consent of BIL 69, route d'Esch | L-2953 Luxembourg | RCS Luxembourg B-6307 | Tel. +352 4590 6699 | www.bil.com.