AOÛT 2026

La lettre mensuelle

PASEO GESTION PRIVÉE

CR

Christopher Rodriguez
PASEO GESTION PRIVÉE

NOTE DE CONJONCTURE

“En août, l'économie mondiale a accéléré. Aux États-Unis d'abord, l'activité progresse à son rythme le plus rapide depuis quatre ans. En zone euro ensuite, le climat des affaires s'améliore pour le quatrième mois, porté par le redémarrage allemand. Ce tableau comporte toutefois deux ombres. D'une part, l'inflation repart à la hausse, nourrie par l'énergie, si bien que les banques centrales évoquent un resserrement. D'autre part, le conflit entre Washington et Téhéran, entamé il y a six mois, reste sans issue.”

Chiffre clé

AOÛT 2026

PERFORMANCE

+9,7%

OR - MÉTAUX PRÉCIEUX

L'or profite du doute sur la dette américaine.

En août, l'once d'or a gagné 9,7%, à 4 433 dollars. Le Trésor américain a annoncé qu'il rachèterait davantage de sa propre dette longue. Cette intervention inhabituelle a ravivé la défiance envers le dollar et relancé la valeur refuge.

Performances des grandes classes d'actifs

2026

CATÉGORIE	JANV.	FÉVR.	MARS	AVR.	MAI	JUIN	JUIL.	AOÛT	SEPT.	OCT.	NOV.	DÉC.	YTD
ACTIONS FRANCE GRANDES CAP.	+0.0%	+4.8%	-9.3%	+5.05%	+2.81%	+2.34%	+0.67%	-1.61%	—	—	—	—	+4.06%
ACTIONS ZONE EURO GRANDES CAP.	+2.37%	+3.48%	-8.62%	+6.27%	+4.03%	+3.43%	-0.14%	+0.99%	—	—	—	—	+11.62%
ACTIONS ZONE EURO PETITES CAP.	+3.35%	+1.4%	-7.83%	+7.9%	+5.49%	-3.28%	+0.14%	+1.5%	—	—	—	—	+8.09%
ACTIONS ZONE EURO MOYENNES CAP.	+2.51%	+2.23%	-8.24%	+8.17%	+4.5%	-0.96%	+0.2%	+1.6%	—	—	—	—	+9.6%
ACTIONS MARCHÉS EMERGENTS	+7.39%	+5.7%	-10.18%	+12.33%	+9.83%	+0.78%	-4.12%	+2.61%	—	—	—	—	+24.71%
OBLIGATIONS EUR EMPRUNTS PRIVÉS	+0.71%	+0.55%	-2.38%	+0.87%	+0.9%	+0.49%	-1.01%	-0.21%	—	—	—	—	-0.13%
OBLIGATIONS MARCHÉS EMERGENTS	-0.15%	+1.9%	-1.42%	+0.96%	+1.41%	+2.54%	-1.69%	-0.01%	—	—	—	—	+3.52%
OBLIGATIONS EUR LONG TERME	+0.84%	+2.9%	-3.71%	+0.01%	+1.62%	+0.7%	-3.55%	-1.43%	—	—	—	—	-2.79%
ACTIONS ETATS-UNIS GDES CAP. MIXTE	-0.06%	-0.06%	-3.53%	+8.69%	+5.53%	+1.54%	-0.86%	+1.84%	—	—	—	—	+13.31%
ACTIONS ETATS-UNIS PETITES CAP.	+3.32%	+2.21%	-4.33%	+9.12%	+4.01%	+7.72%	-4.17%	-0.05%	—	—	—	—	+18.31%
ACTIONS ETATS-UNIS MOYENNES CAP.	+1.76%	+1.89%	-4.64%	+6.51%	+3.72%	+5.66%	-2.55%	+0.68%	—	—	—	—	+13.22%

Signaux macro & géopolitiques

3 SIGNAUX POSITIFS

1. **États-Unis**
   l'activité progresse à son rythme le plus rapide depuis quatre ans.
2. **Allemagne**
   le plan de relance nourrit un net redémarrage de la croissance.
3. **Zone euro**
   l'incertitude des entreprises recule pour le quatrième mois consécutif.

3 POINTS DE VIGILANCE

1. **Inflation**
   les prix accélèrent de nouveau en zone euro.
2. **États-Unis**
   les ménages s'inquiètent des six prochains mois.
3. **Dette américaine**
   les interventions du Trésor sur sa propre dette nourrissent le doute.

Top / flop des catégories Morningstar

AOÛT 2026

5 MEILLEURES SUR LA PÉRIODE

	CATÉGORIE	VOL 3 ANS	PERF.
1	Actions Secteur Métaux Précieux	38,64 %	+28,57 %
2	Actions Taiwan Grandes Cap.	26,77 %	+13,01 %
3	Actions Secteur Ressources Naturelles	24,66 %	+11,98 %
4	Matières Premières - Métaux Précieux	25,42 %	+11,37 %
5	Actions Corée	41,91 %	+8,72 %

5 MOINS BONNES SUR LA PÉRIODE

	CATÉGORIE	VOL 3 ANS	PERF.
1	Immobilier - Indirect Zone Euro	19,11 %	-5,7 %
2	Immobilier - Indirect Europe	17,99 %	-4,33 %
3	Immobilier - Indirect International	16,73 %	-3,72 %
4	Actions Secteur Services Publics	15,58 %	-3,41 %
5	Actions Brésil	22,48 %	-3,26 %

Allocation tactique

ACT Actions

Aux États-Unis, le marché a rebondi. Le S&P 500 gagne +2,6% et le Nasdaq +3,9%, portés par les résultats de Nvidia. L'énergie (+7,4%) et la technologie (+6,4%) mènent la hausse, quand les services collectifs (-4,8%) et l'industrie (-2,6%) reculent.

En zone euro, la progression a été plus modeste. Le Stoxx 600 gagne +0,3% et le Dax +2,5%, quand le Cac 40 recule de -2,1%, pénalisé par LVMH. Les matériaux (+5,7%) mènent, l'immobilier (-5,3%) ferme la marche.

Les marchés émergents ont surperformé. L'indice MSCI Marchés Émergents gagne +3,4% en dollars, aidé par la faiblesse du billet vert. Taïwan (+7,0%) et Shanghai (+4,0%) mènent, quand Hong Kong cède -1,2%.

OBL Obligations

Aux États-Unis, la courbe des taux s'est aplatie. Le rendement à dix ans finit à 4,75%, après avoir oscillé de vingt points de base. Le trente ans a reflué : le Trésor va au moins doubler ses rachats de titres longs.

En zone euro, les rendements ont monté sur toute la courbe. Le Bund allemand à dix ans touche un plus haut de cycle, à 3,32%, et l'OAT française 4,18%. L'écart entre les deux dépasse 80 points de base, à l'approche des discussions sur le budget 2027.

Le crédit et la dette émergente ont surperformé. Les primes du haut rendement, payées par les emprunteurs les moins bien notés, tombent au plus bas depuis un an. Au Japon, le dix ans atteint 2,94%, au plus haut depuis des décennies.

MAT Matières premières

Le pétrole s'est stabilisé à haut niveau. Le Brent finit à 90 dollars le baril, quasi inchangé (+0,2%), malgré les escarmouches entre Washington et Téhéran. En Europe, le gaz atteint son plus haut de l'année, les stocks d'hiver restant bas.

L'or a été la vedette du mois. L'once bondit de +9,7%, à 4 433 dollars, les rachats d'obligations du Trésor américain ravivant la défiance envers le dollar. Le blé et le cuivre montent aussi : l'indice large des matières premières progresse de +6,1%.

Indicateurs avancés

ÉTATS-UNIS

INDICATEUR	MOIS	3 MOIS	TENDANCE	COMMENTAIRE
Confiance des entreprises PMI	↑	↑	↑ HAUSSE	Activité au plus haut depuis quatre ans, services en accélération, industrie stable
Confiance des consommateurs Indice de confiance	→	→	→ STABLE	Net rebond du jugement sur l'emploi, mais perspectives à six mois plus sombres

EUROPE

INDICATEUR	MOIS	3 MOIS	TENDANCE	COMMENTAIRE
Confiance des entreprises PMI	↑	↑	↑ HAUSSE	Quatrième hausse d'affilée, industrie, services et commerce en progrès
Confiance des consommateurs Indice de confiance	→	→	→ STABLE	Moral inchangé, mais crainte de hausse des prix nettement plus forte

PAYS ÉMERGENTS

INDICATEUR	MOIS	3 MOIS	TENDANCE	COMMENTAIRE
Confiance des entreprises PMI	→	→	↓ BAISSE	Chine en redressement, Inde en ralentissement, Brésil toujours en contraction

Macro économie

US États-Unis

En août, l'économie américaine accélère. L'activité progresse à son rythme le plus rapide depuis quatre ans. Les services et la construction de data centers portent la croissance, l'industrie se maintient.

L'inflation ne recule plus, à 3,4% en juillet. Le nouveau président de la Réserve fédérale évoque désormais une hausse des taux directeurs. Les ménages jugent l'emploi plus abondant, mais redoutent les six prochains mois.

EU Zone euro

En août, la zone euro confirme son redressement. Le climat économique progresse pour le quatrième mois, dans l'industrie, les services et le commerce. La France et l'Allemagne mènent le mouvement.

Le plan de relance allemand porte ses fruits et la croissance redémarre. Les entreprises relèvent leurs projets d'embauche et leur incertitude recule. Mais l'inflation remonte à 3,3% : la Banque centrale européenne pourrait relever ses taux en septembre.

EM Pays émergents

En Asie, les situations divergent. L'industrie chinoise repasse nettement au-dessus de l'équilibre, mais la demande intérieure reste faible. En Inde, l'activité ralentit tout en demeurant en expansion.

En Amérique latine, le Brésil reste en difficulté. Son industrie s'enfonce dans la contraction, freinée par une demande molle et des coûts élevés. L'ensemble des émergents perd de l'élan.

CE QU'IL FAUT SURVEILLER

1. **Banques centrales :**
la Réserve fédérale et la Banque centrale européenne évoquent désormais une hausse des taux. Le tournant aura-t-il lieu dès septembre?

2. **Dette américaine :**
le Trésor rachète ses propres obligations pour contenir les taux longs. Cette arme inhabituelle rassurera-t-elle les investisseurs, ou nourrira-t-elle la défiance ?

3. **Bénéfices des entreprises :**
les prévisions de croissance sont relevées partout, en Europe comme aux États-Unis. Résisteront-elles à des taux d'intérêt plus élevés ?

Module pédagogique

Le spread OAT-Bund

Le spread OAT-Bund mesure l'écart de rendement entre les dettes française et allemande. Il correspond au supplément de taux exigé pour prêter à la France. Plus il s'élargit, plus les prêteurs jugent le risque français élevé. En août, cet écart s'est creusé à 86 points de base, contre 71 fin 2025. Les discussions sur le budget 2027 ont ravivé la défiance. Cette tension a aussi pesé sur le Cac 40 en fin de mois.

> À RETENIR
> *le spread OAT-Bund reste le thermomètre du risque politique français.*

Votre conseiller PASEO GESTION PRIVEE au service de votre patrimoine.

Cette lettre est rédigée à titre informatif et ne constitue pas un conseil en investissement personnalisé au sens de la réglementation MIF2. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Il n'existe pas d'actif garanti. Document établi par votre conseiller en gestion de patrimoine.

DOCUMENT EXCLUSIVEMENT RÉSERVÉ À LA CLIENTÈLE DE PASEO GESTION PRIVEE