

EN PRIVÉ

2026 : IA, géopolitique et actifs tangibles au premier plan

Alors que l'année 2026 débute, les marchés affichent une confiance modérée malgré un contexte de tensions géopolitiques renouvelées et de préoccupations économiques persistantes. L'intelligence artificielle (IA) continue de dominer les discussions dans le domaine de l'investissement. Toutefois, l'enthousiasme qui poussait les investisseurs à acheter tout ce qui était lié à l'IA se teinte désormais de prudence, face aux réalités du marché. Bien que les principaux acteurs du secteur aient affiché de solides résultats, des questions subsistent quant aux valorisations astronomiques, aux dépenses d'investissement considérables nécessaires pour maintenir la croissance, ainsi qu'aux risques liés à l'exécution des projets. Les investisseurs commencent à réévaluer leurs portefeuilles, cherchant à diversifier leurs placements pour une sécurité accrue et une stabilité plus durable.

IA en 2026 : Entre promesses et réalisations concrètes

Après deux années marquées par un optimisme débordant, le premier trimestre 2026 s'annonce comme une phase cruciale permettant de vérifier si les investissements dans l'IA peuvent générer des profits réels et durables, au-delà des discours séduisants. Les investissements dans les centres de données, les puces de dernière génération et les infrastructures énergétiques continuent d'augmenter, mais la pression s'intensifie pour démontrer que ces dépenses peuvent se traduire par des revenus réguliers et une amélioration tangible des flux de trésorerie. Les entreprises doivent naviguer dans un environnement où la pression sur les marges bénéficiaires est constante, surtout pour celles investies lourdement dans des équipements technologiques spécialisés. Avec des coûts de refinancement à la hausse, les lourdes dépenses d'investissement et les opérations telles que les rachats d'actions ou les fusions et acquisitions peuvent affaiblir même les bilans les plus solides. Les entreprises de l'IA qui adoptent une gestion financière prudente et réussissent à générer des liquidités se trouvent mieux positionnées pour résister aux pressions du marché, tandis que celles aux anticipations excessives risquent de souffrir d'un ralentissement des dépenses d'investissement ou de révisions réglementaires.

Géopolitique : Un facteur perturbateur majeur

Les tensions géopolitiques, illustrées par la tentative de Trump de prendre le contrôle du Groenland, sont symptomatiques d'un monde où les alliés traditionnels voient leurs relations se modifier. Ce changement de dynamique contribue à une demande renforcée pour des actifs tangibles tels que l'Or et l'argent. Conjuguées aux problèmes avec l'Iran et à la montée de l'endettement public américain, ces tensions exacerbent l'incertitude économique. L'épisode du Groenland souligne à quel point le système mondial devient imprévisible, renforçant l'attrait pour des valeurs refuges qui ne sont pas exposées aux politiques gouvernementales. Dans ce contexte, les investisseurs montrent un intérêt accru pour des actifs comme l'Or, qui offre une stabilité éprouvée en tant que refuge historique pendant les périodes d'incertitude politique et monétaire.

Les valeurs refuges traditionnelles sous pression

Un aspect remarquable de l'environnement actuel est la performance inattendue des valeurs refuges traditionnelles telles que le dollar américain, le yen japonais et les obligations d'État américaines. Avant le jour férié de Martin Luther King Jr. aux États-Unis, les rendements des bons du Trésor ont augmenté, révélant le scepticisme autour

de leur capacité à agir comme couvertures fiables. Une incertitude continue concernant la politique monétaire et l'autonomie de la Réserve fédérale interroge la confiance des investisseurs. La pression croissante sur le dollar, en partie en raison de déficits persistants, engendre des questions sur la capacité continue des investisseurs mondiaux à absorber des volumes croissants de dette. La remise en question de la réputation de certains actifs traditionnellement jugés sûrs pousse les investisseurs à chercher des solutions alternatives pour protéger leur capital dans un contexte de volatilité accrue.

Positionnement des investisseurs : diversification globale et sectorielle

La diversification géographique et sectorielle prend de plus en plus d'importance. En Europe, en Asie du Nord et au Japon, des opportunités émergent avec des perspectives de croissance et un risque de valorisation beaucoup plus modéré comparé aux entreprises géantes américaines. Les secteurs industriels, énergétiques et de la santé se présentent comme un mélange précieux associant croissance durable et résilience, indispensables pour atténuer les fluctuations du marché, notamment celles induites par l'IA. En Europe, il y a une avancée vers l'autonomie stratégique avec des gouvernements mettant en avant la préparation à la défense et la sécurité énergétique. Du côté du Japon, des réformes économiques encourageantes et un regain d'investissements intérieurs et extérieurs renforcent sa compétitivité économique. La Chine quant à elle progresse dans son agenda d'autosuffisance technologique bien que les inquiétudes réglementaires persistent et méritent vigilance.

La France, le CAC 40 et les défis économiques

Après un rebond de 10,22 % en 2025 et un record historique récemment, le CAC 40 aborde 2026 dans un climat de prudence accrue. L'année 2026 pourrait être plus heurtée, marquée par une forte volatilité, sur fond d'incertitudes persistantes autour de la rentabilité des investissements massifs dans l'IA et du risque de nouvelles prises de bénéfices sur les valeurs technologiques mondiales.

Dans ce contexte, le CAC 40 peut apparaître comme en quelque sorte délaissé, les risques politiques et budgétaires français étant largement intégrés dans les cours. Les perspectives pour 2026 reposent sur un retour en grâce des valeurs de qualité, disposant de bilans solides et de flux de trésorerie récurrents. Le luxe devrait bénéficier de la reprise de la demande américaine et chinoise. En revanche, il semble difficile de tout miser sur la demande chinoise. En effet, le consommateur chinois a beaucoup souffert d'un marché immobilier en berne et d'une performance négative des actions.

Le luxe ne peut plus tout miser sur le pricing power, il faut une refonte de l'offre et aussi de l'innovation pour attirer de nouveaux consommateurs. Les secteurs de la défense et de l'aéronautique restent soutenus par les plans de réarmement européens, avec une prise de conscience que la sécurité n'est plus aujourd'hui une option mais une obligation. Et enfin, plus largement, des groupes industriels comme Schneider Electric ou Air Liquide pourraient tirer parti d'un rééquilibrage des flux d'investissement vers des secteurs moins exposés à la thématique de l'IA.

Matières premières : Perspectives sur l'Or et l'argent

Dans le panorama des matières premières, l'Or et l'argent sont au centre des attentions. Leur demande augmentée est nourrie par les tensions géopolitiques en cours et les incertitudes macroéconomiques mondiales. L'Or, historiquement valorisé comme une réserve sans risque de crédit et reconnu pour sa propriété de valeur refuge, continue d'attirer les investisseurs cherchant à protéger leur capital face à la volatilité des marchés financiers. Après des ajustements de prix récents, son potentiel semble intact, notamment renforcé par une défiance croissante vis-à-vis des actifs financiers traditionnels. Parallèlement, l'argent, bénéficiant de son rôle dual de métal monétaire et industriel, est prisé dans les secteurs tels que l'électronique et les technologies d'énergie solaire. Cependant, la volatilité de l'argent, ainsi que son lien direct à la demande industrielle, peuvent limiter sa progression rapide et imposent une analyse prudente pour évaluer les opportunités de marché.

STRIKE

Ces dynamiques laissent entrevoir des fluctuations de prix à court terme, fortement influencées par des événements géopolitiques et des ajustements économiques sous-jacents. Les investisseurs se voient confrontés à l'obligation d'équilibrer soigneusement leurs portefeuilles pour maximiser la protection contre les risques macroéconomiques tout en étant vigilants face aux pressions du marché. Quand on envisage la stratégie d'investissement globale, l'Or et l'argent se montrent comme des instruments fondamentaux pour sécuriser le capital dans un environnement mondial empreint d'incertitude. Les perspectives pour ces métaux incitent à une approche stratégique attentive aux mouvements économiques et politiques qui peuvent influencer leur valorisation. Cela souligne également la nécessaire flexibilité des portefeuilles face à un contexte en perpétuelle évolution.

Andréa Tueni

Head of Sales Trading Saxo Banque, 23 septembre 2025.