Source: UBS

La peur des sommets historiques

1er octobre 2026, 07:57 UTC, écrit par Michael Bolliger

Les marchés actions évoluent à des niveaux proches de leurs records historiques, portés par l'enthousiasme autour de l'intelligence artificielle, les solides résultats des entreprises et la résilience inattendue de l'économie américaine et mondiale, et ce malgré les chocs pétroliers et les tensions au Moyen-Orient qui provoquent des accès de volatilité. Ce contexte soulève naturellement une question: si les marchés sont à des niveaux records, une forte baisse est-elle imminente?

L'expression «plus haut historique» peut sembler dramatique, mais dans un marché en croissance, c'est la routine: les prix devraient régulièrement atteindre de nouveaux sommets. Considérer chaque nouveau sommet comme une anomalie reflète davantage la psychologie que l'économie.

En septembre, le S&P 500 était proche de son sommet historique. Cependant, au cours des 100 dernières années, l'indice a évolué à ou à moins de 10% de son sommet historique environ deux tiers du temps. Être proche d'un sommet n'est donc pas exceptionnel; c'est l'état typique d'un marché qui tend à la hausse au fil du temps.

Les records ne préjugent pas de mauvaises performances

Les performances futures moyennes après des records historiques ont été globalement similaires aux moyennes à long terme inconditionnelles. De même, après avoir pris en compte le contexte plus large, la volatilité et le risque de baisse n'ont pas été sensiblement différents de ceux observés à d'autres périodes.

Dire simplement que «le marché est à un niveau record» n'ajoute pas grand-chose à la prévision des performances futures. Le niveau lui-même, record ou non, est un signal faible. Ce qui est plus important, c'est la raison pour laquelle le marché a atteint ce niveau.

Ce qui compte le plus

Ce rapport à visée pédagogique a été élaboré par UBS Financial Services, Inc. Veuillez prendre connaissance des informations et avertissements importants figurant à la fin du document.

Les valorisations, les taux d'intérêt, les perspectives de croissance et les politiques sont des indicateurs plus utiles des rendements futurs que le mot «record». Les rendements attendus à long terme sont davantage liés aux mesures de valorisation qu'au fait qu'un indice soit à un niveau élevé. Des valorisations élevées s'accompagnent généralement de rendements à long terme plus faibles.

Actuellement, le ratio cours/bénéfices à 12 mois du S&P 500 est supérieur d'environ 3% à sa moyenne sur 10 ans. L'indice est également plus fortement pondéré en actions de croissance qu'auparavant — des entreprises qui commandent généralement des multiples de valorisation plus élevés — ce qui explique en partie la légère prime.

La durabilité et l'ampleur de la croissance des bénéfices, ainsi que la dynamique économique sous-jacente, seront essentielles. UBS prévoit une croissance à deux chiffres des bénéfices des actions mondiales cette année et l'année prochaine.

Les taux d'intérêt, la politique des banques centrales et les conditions budgétaires façonnent les taux d'actualisation et l'appétit pour le risque des investisseurs. UBS s'attend à ce que les taux à court terme augmentent dans certaines grandes économies, bien que moins que ce que les marchés impliquent actuellement. Néanmoins, une ou deux hausses de taux supplémentaires aux États-Unis ne seraient pas susceptibles de faire dérailler le rallye boursier. À notre avis, la vigueur de la croissance des bénéfices reste le principal moteur des marchés boursiers.

Le défi du market timing

Sortir et entrer sur les marchés en fonction des points hauts et bas perçus peut sembler attrayant, mais c'est difficile et risqué. Les jours les plus forts du marché se produisent souvent à proximité des plus faibles, de sorte que manquer ne serait-ce que quelques rebonds puissants peut éroder considérablement les rendements à long terme. Un market timing réussi nécessite de bien choisir à la fois la sortie et la réentrée, un exploit qui dépend souvent plus de la chance que de la compétence.

Pour la plupart des investisseurs, «le temps passé sur le marché l'emporte sur le timing du marché» est plus qu'un slogan; c'est une observation empirique. Rester désinvesti en attendant le «point d'entrée parfait» peut être coûteux. Le coût d'opportunité à long terme de rester sur la touche a souvent dépassé le coût temporaire de subir des baisses géopolitiques ou macroéconomiques.

Que faire au lieu d'anticiper le sommet?

Plutôt que de considérer les records comme un signal de vente, les investisseurs peuvent prendre plusieurs mesures pour renforcer la résilience de leur portefeuille. Premièrement, rééquilibrer régulièrement les allocations cibles. Deuxièmement, réduire le risque de concentration, par exemple en évitant de trop dépendre d'une poignée de méga-capitalisation leaders de l'IA aux États-Unis. Troisièmement, maintenir une diversification régionale. Quatrièmement, rester investi et accepter que la volatilité et les baisses fassent partie du parcours d'investissement; les portefeuilles doivent être conçus pour y résister. Surtout, les décisions d'investissement doivent être guidées par des objectifs à long terme et une tolérance au risque, et non par les gros titres sur les «nouveaux sommets».

Les records sont une caractéristique des marchés boursiers en fonctionnement, pas un défaut. Les investisseurs sont mieux servis en construisant et en maintenant des portefeuilles résilients et alignés sur les objectifs, plutôt qu'en essayant de prédire quand le prochain sommet cédera la place à la prochaine correction.

Disclaimer

Le présent document est préparé et publié par la division Global Wealth Management d'UBS Switzerland AG (soumise à la réglementation de la FINMA en Suisse), ses filiales ou sociétés affiliées («UBS»), qui font partie d'UBS Group AG (le «Groupe UBS»). Le Groupe UBS comprend l'ancien Credit Suisse AG, ses filiales, ses succursales et ses sociétés affiliées. Aux États-Unis, UBS Financial Services Inc. est une filiale d'UBS AG et membre de la FINRA/SIPC.

Le présent document et les informations qu'il contient vous sont communiqués uniquement **à des fins d'information** et de marketing d'UBS. Rien dans ce document ne constitue une recherche en placement, un conseil en placement, un prospectus de vente ou une offre ou une sollicitation vous incitant à entreprendre des opérations de placement. Ce document ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente de tout titre, instrument ou produit de placement ni ne recommande un programme ou un service d'investissement en particulier.

Les informations figurant dans le présent document n'ont pas été adaptées aux objectifs de placement, à la situation personnelle et financière, ou aux besoins d'un client en particulier. Certains placements mentionnés dans ce document peuvent ne pas convenir ou être adaptés à tous les investisseurs. De plus, certains services et produits qui y sont mentionnés peuvent être soumis à des clauses juridiques et/ou à des exigences de licence ou des autorisations, et ne peuvent donc pas être offerts librement dans tous les pays. Aucune offre d'un quelconque produit ne sera faite dans un pays interdisant une telle offre, sollicitation ou vente ou à une personne à qui il serait contraire à la loi de faire une telle offre, sollicitation ou vente.

Les informations et les opinions exprimées dans le présent document ont été obtenues de bonne foi auprès de sources jugées fiables. Cependant, aucune garantie, explicite ou implicite, n'est donnée quant à l'exactitude, la suffisance, l'exhaustivité ou la fiabilité de ce document. Toutes les informations et les opinions exprimées dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres départements ou divisions du Groupe UBS. UBS n'est pas tenue de mettre à jour ni d'actualiser les informations figurant dans ce document. **Les points de vue et opinions exprimés dans ce document par des tiers ne sont pas ceux d'UBS**. En conséquence, UBS décline toute responsabilité concernant le contenu communiqué par des tiers ou en cas de réclamation, perte ou dommage résultant de l'utilisation de tout ou partie de celui-ci.

Toutes les images contenues dans ce document ont été insérées uniquement à des fins d'illustration, d'information ou de documentation. Elles peuvent représenter des objets ou des éléments protégés par des droits d'auteur, des marques de commerce ou d'autres droits de propriété intellectuelle de tiers. Sauf mention expresse, aucun lien, aucune association, aucune promotion ni aucune recommandation ne sont suggérés ou signifiés entre UBS et ces tiers.

Les graphiques et les scénarios présentés dans ce document sont fournis à titre d'illustration uniquement. Certains graphiques et/ou chiffres de performance peuvent ne pas porter sur des périodes complètes de douze mois, ce qui peut limiter leur comparabilité et leur pertinence. La performance historique n'est ni une garantie ni un indicateur de performance future.

Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique ou fiscal. UBS et ses collaborateurs ne fournissent pas de conseils juridiques ou fiscaux. Ce document ne doit pas être redistribué ou reproduit en tout ou partie sans l'autorisation écrite préalable d'UBS. Dans la limite permise par la loi, UBS, ses dirigeants, administrateurs, collaborateurs ou représentants déclinent toute responsabilité et tout devoir de diligence concernant d'éventuelles conséquences, y compris en cas de perte ou de préjudice, résultant du fait que vous ou toute autre personne auriez agi ou vous seriez abstenus d'agir sur la foi des informations figurant dans le présent document, ou concernant toute décision fondée sur ces informations.

Informations importantes sur les stratégies Sustainable Investing: cette terminologie renvoie aux définitions données dans le cadre d'investissement durable d'UBS. Elle ne renvoie ni ne se rapporte à aucun cadre réglementaire particulier relatif à la dénomination de produits ou autres. Les stratégies axées sur les placements durables visent à tenir compte et à intégrer les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans le processus de placement et de construction du portefeuille. Les différentes stratégies régionales approchent l'analyse ESG et intègrent ses conclusions de diverses manières. La prise en compte de facteurs ESG ou de critères d'investissement durable peut empêcher UBS d'exploiter certaines opportunités d'investissement ou d'apporter un conseil même si celles-ci répondent par ailleurs aux objectifs de placement du Client. La performance d'un portefeuille intégrant des facteurs ESG ou des critères d'investissement durable peut être inférieure ou supérieure à celle de portefeuilles pour lesquels UBS ne prend pas en considération les facteurs ESG, les exclusions ou d'autres questions liées à la durabilité, et les opportunités de placement qui s'offrent à ces portefeuilles peuvent différer.

Sauf mention contraire aux présentes et/ou selon l'entité locale qui vous l'a envoyé, ce document est distribué par UBS Switzerland AG, une société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).Le disclaimer complet applicable à ce document figure à l'adresse https://secure.ubs.com/global/fr/wealthmanagement/insights/chief-investment-office/disclaimers/marketing-material-disclaimer.html

© UBS 2026. Le logo des trois clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.