



Source: UBS

La volatilité, prix à payer pour les opportunités de rendement à long terme

3 juillet 2026, 12:11 UTC, écrit par Michael Bolliger

La première moitié de 2026 a montré que les marchés sont restés résilients malgré de nombreux défis. Beaucoup de ces thèmes devraient continuer à alimenter les gros titres et la volatilité au cours du second semestre. Il est conseillé aux investisseurs de ne pas réagir trop fortement à de telles turbulences. La volatilité est souvent le prix à payer pour des opportunités de rendement à plus long terme.

La première moitié de l'année est derrière nous. Ce qui est remarquable, ce n'est pas qu'il y ait eu des turbulences, mais à quel point les marchés sont restés résilients. Comme de nombreux thèmes devraient rester pertinents au second semestre, c'est le bon moment pour un bref retour en arrière — et un regard vers l'avenir.

Les tensions géopolitiques ont également marqué les marchés cette année. Les réactions ont été vives, mais comme c'est souvent le cas, elles n'ont pas été durables. Les investisseurs qui n'ont pas réagi aux événements au Moyen-Orient, par exemple, ne le regretteront probablement pas rétrospectivement. La volatilité des marchés devrait également rester un thème au second semestre: le fragile processus de paix au Moyen-Orient, de nouveaux tarifs ou les élections de mi-mandat aux États-Unis pourraient être des déclencheurs potentiels. Cependant, ils ne devraient pas avoir d'impact durable sur les marchés.

Deuxièmement, il est frappant de voir à quel point l'économie a bien résisté au choc des prix de l'énergie jusqu'à présent. Cela est en partie dû à un timing favorable: les marchés du travail sont actuellement moins tendus qu'en 2022. En même temps, les chaînes d'approvisionnement sont devenues plus flexibles, et les consommateurs ainsi que les entreprises gèrent mieux les fluctuations de prix et les perturbations. Les gouvernements et les entreprises ont investi dans la sécurité énergétique, les infrastructures, les stocks et la diversification régionale — et pas seulement dans le secteur de l'énergie. L'accès aux semi-conducteurs, aux médicaments, aux matières premières critiques, à la technologie et aux marchés de vente est devenu une priorité stratégique pour de nombreux gouvernements. Cette tendance devrait se prolonger bien au-delà du second semestre et offrir de nouvelles opportunités d'investissement.

Troisièmement, 2026 a de nouveau confirmé que les banques centrales restent peut-être les principaux moteurs des marchés. Les risques d'inflation n'ont pas disparu, mais nous sommes convaincus que le marché surestime actuellement ces risques plutôt que de les sous-estimer — et avec eux, la probabilité de taux d'intérêt plus élevés. Des taux d'intérêt plus bas pourraient donc devenir un moteur positif pour de nombreuses classes d'actifs au second semestre de l'année.

Outre les banques centrales, l'IA a également façonné le sentiment du marché. Les marchés évaluent désormais les opportunités et les risques de manière plus critique que ces dernières années. D'une part, les grandes entreprises technologiques américaines ont réaffirmé par leurs investissements leur volonté et leur capacité à faire progresser l'expansion de cette technologie clé. À long terme, cela devrait être rentable pour beaucoup d'entre eux. Cependant, la baisse du flux de trésorerie disponible et la réduction des fonds pour les rachats d'actions ont récemment pesé sur les cours des actions de ces entreprises. D'autre part, les entreprises fournissant l'infrastructure nécessaire en ont largement bénéficié. De telles tendances de performance divergentes pourraient continuer à déterminer le succès et l'échec sur les marchés boursiers dans les trimestres à venir, et donc continuer à garantir que les stratégies d'investissement actives ont de meilleures perspectives de succès que les investissements passifs.

Enfin, le premier semestre a également été marqué par des introductions en bourse, des augmentations de capital et des rachats d'actions. Cette activité est également considérée comme un signal d'alarme, car un marché des émissions dynamique est le signe d'une euphorie. En même temps, le volume des introductions en bourse semble moins extrême si on le compare à la taille actuelle du marché. Et même si certaines entreprises technologiques renoncent actuellement à racheter des actions, de nombreuses autres entreprises continuent de le faire. L'offre de capital supplémentaire se manifeste souvent là où les entreprises investissent, se développent et construisent des capacités. Pour le second semestre, la question clé sera donc de savoir si les marchés considèrent ces investissements comme rentables. S'ils améliorent les perspectives de chiffre d'affaires et de bénéfices, le capital nécessaire devrait également être mobilisé.

Notre conclusion? Le premier semestre a montré que les marchés peuvent absorber les mauvaises nouvelles lorsque les bénéfices, la croissance et la politique monétaire apportent un soutien suffisant. Cette thèse sera probablement à nouveau mise à l'épreuve au second semestre. Les élections de mi-mandat aux États-Unis, les tensions géopolitiques et la prochaine phase du boom des investissements dans l'IA laissent présager une volatilité accrue. Mais la volatilité est souvent le prix que les investisseurs paient pour les opportunités à long terme. Nous pensons donc que la leçon la plus importante est la suivante: les investisseurs n'ont pas besoin d'éviter chaque tempête, mais ils doivent naviguer avec prévoyance.

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.