



*« Laissez l'argent travailler pour vous »*

## **Newsletter Septembre 2026**

**Newsletter septembre 2026**

**Introduction à la newsletter – entre records boursiers, tensions géopolitiques et nouvelle accélération de l'IA**

**Bienvenue dans cette édition de septembre 2026.**

Après un mois d'août particulièrement animé, les investisseurs abordent la rentrée avec des marchés toujours proches de leurs plus hauts, mais également avec plusieurs sources d'incertitude. La guerre entre les États-Unis et l'Iran continue de peser sur les prix de l'énergie, tandis que les tensions commerciales restent présentes.

Parallèlement, les résultats des entreprises ont continué de soutenir les marchés, avec notamment une nouvelle démonstration de force de Nvidia et de l'ensemble de l'écosystème lié à l'intelligence artificielle.

La Suisse continue de tirer profit de son profil défensif, même si les valorisations élevées et la force du franc invitent à rester sélectif.

---

## **Rétrospective août 2026**

**Le conflit avec l'Iran reste au centre des préoccupations**

Le conflit entre les États-Unis et l'Iran continue de constituer l'un des principaux risques pour les marchés mondiaux.

La situation autour du détroit d'Ormuz reste particulièrement surveillée. Cette voie maritime joue un rôle essentiel dans le transport mondial d'énergie et les perturbations du trafic continuent d'alimenter les inquiétudes concernant les prix du pétrole et des produits raffinés.

Malgré ces tensions, le pétrole a récemment reculé sous les 90 dollars le baril, les investisseurs estimant que les sanctions américaines pourraient avoir un impact moins important que des perturbations militaires directes de l'approvisionnement.

Le risque n'a toutefois pas disparu : une nouvelle escalade pourrait rapidement provoquer une remontée des prix de l'énergie et raviver les craintes inflationnistes.

# **Le SMI reste proche de ses records**

## **La Bourse suisse a démontré une nouvelle fois sa résistance.**

Le SMI a atteint un nouveau sommet historique au cours de l'été et reste largement en territoire positif depuis le début de l'année. Fin août, l'indice évoluait autour de 14'400 points.

Cette performance est d'autant plus remarquable que les marchés doivent composer avec le conflit au Moyen-Orient, les incertitudes commerciales et des anticipations de taux toujours fluctuantes.

Le caractère défensif du marché suisse continue donc de jouer pleinement son rôle.

Les résultats des entreprises suisses restent solides

La saison des résultats semestriels a globalement confirmé la bonne santé des grandes entreprises helvétiques.

## **Novartis**

Novartis a publié un deuxième trimestre supérieur aux attentes avec un chiffre d'affaires de 14,4 milliards de dollars, en hausse de 3 % sur un an à taux de change constants.

Plusieurs médicaments ont particulièrement contribué à la croissance, notamment Kisqali, Kesimpta, Scemblix, Pluvicto et Leqvio. Le groupe a par ailleurs confirmé ses objectifs annuels.

## **Roche**

Roche continue de bénéficier d'un portefeuille de médicaments et d'un pipeline particulièrement riche. Le groupe a notamment obtenu de nouvelles données positives concernant Vabysmo et progressé dans le domaine des diagnostics, notamment avec un test sanguin destiné à la maladie d'Alzheimer.

## **Sika**

Sika a confirmé une croissance de son chiffre d'affaires au premier semestre 2026. Le titre avait particulièrement bien performé en juillet, avant de connaître des mouvements plus contrastés en août.

## **Geberit**

Geberit a publié une croissance de 6 % de son chiffre d'affaires à monnaies constantes au premier semestre. Sa marge EBITDA proche de 31 % démontre la capacité du groupe à préserver sa rentabilité malgré les pressions sur les coûts.

## **Kühne+Nagel**

Kühne+Nagel a également affiché une amélioration de son activité, avec un chiffre d'affaires en hausse de 8 % au deuxième trimestre et une nette amélioration dans le fret aérien. Le titre évolue désormais proche de ses plus hauts annuels.

Dans l'ensemble, les résultats montrent une économie suisse toujours solide, même si les différences entre secteurs et entreprises deviennent de plus en plus importantes.

---

## Magnificent Seven : Nvidia relance le marché de l'IA

Le grand événement de la fin août est sans aucun doute la publication des résultats de Nvidia.

Le spécialiste des processeurs pour l'intelligence artificielle a une nouvelle fois dépassé les attentes, avec un chiffre d'affaires trimestriel de plus de 96 milliards de dollars, soit plus du double de l'année précédente.

Mais c'est surtout la prévision d'une croissance de 70 % du chiffre d'affaires lors de son prochain exercice qui a impressionné les investisseurs.

Cette annonce a déclenché un important rebond de l'ensemble du secteur technologique.

Le marché reste néanmoins attentif à plusieurs risques :

- Valorisations élevées ;
- Dépenses gigantesques des géants technologiques ;
- Développement de puces propriétaires par certaines entreprises ;
- Restrictions américaines sur les exportations vers la Chine ;
- Consommation énergétique croissante des centres de données.

La question centrale pour les investisseurs devient donc : l'IA peut-elle continuer à justifier les investissements massifs actuellement réalisés ?

Pour le moment, Nvidia apporte une réponse clairement positive.

---

## Semi-conducteurs : une tendance toujours extrêmement forte

Le mois d'août a confirmé que les semi-conducteurs restent au cœur de la dynamique boursière mondiale.

Après une correction importante à la mi-août, les valeurs du secteur ont fortement rebondi à la suite des résultats de Nvidia.

Intel, Micron, Broadcom et SK Hynix ont notamment bénéficié du regain d'optimisme autour de l'IA.

Mais le marché devient de plus en plus sélectif.

AMD, par exemple, a subi une forte correction après ses résultats, malgré une croissance importante de son activité dans les centres de données. Les investisseurs attendent désormais une accélération suffisamment forte pour justifier les valorisations élevées du secteur.

Pour septembre, le secteur des semi-conducteurs restera donc probablement l'un des principaux moteurs de volatilité des marchés.

---

# Perspectives pour septembre 2026

La rentrée pourrait être particulièrement volatile

Après la période estivale, les volumes de transactions vont progressivement retrouver leurs niveaux habituels.

Plusieurs facteurs pourraient provoquer des mouvements importants :

- Évolution du conflit Iran–États-Unis ;
- Prix du pétrole et des produits raffinés ;
- Politique commerciale américaine ;
- Évolution de l'inflation ;
- Politique de la FED ;
- Résultats et perspectives des entreprises technologiques.

Les marchés américains se trouvent actuellement à proximité de leurs records, ce qui rend les investisseurs particulièrement sensibles aux mauvaises surprises.

La FED au centre de l'attention

La question des taux d'intérêt sera probablement l'un des principaux thèmes du mois.

Les marchés surveilleront particulièrement les chiffres de l'emploi et de l'inflation américains afin de déterminer quelle sera la prochaine décision de la FED.

La probabilité d'une modification des taux en septembre reste très sensible aux données économiques publiées.

Le pétrole reste le principal risque inflationniste

Une nouvelle escalade avec l'Iran pourrait rapidement faire remonter les prix de l'énergie.

Pour les investisseurs, le scénario idéal serait une stabilisation durable de la situation au Moyen-Orient permettant au pétrole de rester sous contrôle.

À l'inverse, une perturbation durable du trafic dans le détroit d'Ormuz pourrait entraîner :

Pétrole ↑ → inflation ↑ → taux plus élevés → pression sur les valorisations boursières.

Les actions suisses restent intéressantes

La combinaison de sociétés de qualité, de bilans solides et d'une forte présence dans les secteurs de la santé et des assurances continue de rendre le marché suisse attractif.

Les valeurs à surveiller particulièrement restent :

- Roche
- Novartis
- Nestlé
- Zurich Insurance
- Swiss Re
- UBS
- ABB

- Sika

La prudence reste toutefois de mise sur les entreprises les plus sensibles à la conjoncture mondiale et au franc suisse.

---

## Conseils d'investissement

### Privilégier la qualité

Dans un environnement où les incertitudes géopolitiques restent élevées, les entreprises disposant d'un bilan solide, d'une forte génération de trésorerie et d'un avantage concurrentiel durable restent à privilégier.

### Ne pas courir après l'IA

La croissance du secteur est réelle, mais certaines valorisations intègrent déjà énormément de bonnes nouvelles.

L'IA reste une tendance structurelle majeure, mais cela ne signifie pas que toutes les entreprises liées à cette thématique constituent automatiquement de bons investissements.

### Garder un œil sur les semi-conducteurs

Le secteur demeure extrêmement dynamique. Nvidia confirme que les investissements dans l'IA sont loin d'être terminés, mais les réactions très différentes entre Nvidia et AMD montrent que le marché exige désormais des résultats à la hauteur des attentes.

### Conserver une poche défensive

Les valeurs pharmaceutiques, l'alimentation et les assurances restent particulièrement intéressantes pour équilibrer un portefeuille dans un environnement géopolitique incertain.

### Profiter des corrections

Après une forte progression des marchés depuis le début de l'année, les corrections pourraient constituer des opportunités intéressantes pour renforcer progressivement des entreprises de qualité plutôt que de chercher à anticiper le point haut du marché.

---

Nous espérons que cette analyse vous aidera à aborder la rentrée avec une vision plus claire des principaux enjeux qui pourraient influencer les marchés.

Entre géopolitique, énergie, taux d'intérêt et intelligence artificielle, septembre devrait être un mois particulièrement intéressant pour les investisseurs.

**Bonne lecture et bons investissements !**



B. K. H. — HEDGEYE