



## LES INVARIANTS D'UN MONDE QUI CHANGE

**Par Jacques-Aurélien Marcireau, Co-Responsable de la Gestion Actions, Edmond de Rothschild AM (France)**

L'ordre mondial, qu'il soit économique, géopolitique, technologique ou encore sociétal évolue avec une vélocité déconcertante. Paradoxalement, les invariants liés à la nature humaine se manifestent avec une régularité continue.

Les ambitions territoriales, les stratégies déraisonnables au service de projets grandioses, ou encore l'aveuglement face à l'appât du gain, sont aussi vieux que le monde et leurs conséquences n'en sont pas moins récurrentes.

C'est à l'aune de ces invariants que l'on peut offrir une lecture simple des actions récentes du président Donald Trump, des investissements hasardeux issus de la décennie de taux zéro et de l'engouement sur les infrastructures IA, ou encore de la vision uniformément positive des stratèges pour les perspectives boursières en 2026 toutes classes d'actifs confondues.

Les conséquences sont connues, l'incertitude est le calendrier pour la matérialisation des effets de ces actions.

Sur le plan géopolitique, les victoires de court terme ne manqueront pas de susciter une défiance supplémentaire vis-à-vis des Etats-Unis dont le prix économique sera porté par les entreprises exportatrices qui ont bénéficié à plein du *soft power* américain au cours des décennies écoulées, face aux alternatives chinoises ou autres.

Sur le plan économique, les excès se traduiront par de la destruction de valeur, la liquidité des marchés ne pouvant jouer qu'un rôle de retardateur. Même des puissances disposant de tous les leviers économiques à l'image de la Chine n'ont réussi à éternellement différer les excès - notamment du marché immobilier -, pourquoi supposer que la baisse des taux puisse dissimuler éternellement le fait que certaines licornes ne devraient même pas exister et que de nombreux datacenters dédiés à l'IA générative finiront avec des retours sur investissements bien en deçà des espoirs, fruits d'une surcapacité et concurrence farouche ?

Enfin, concernant les perspectives boursières 2026, trois années de marchés en ébullition (+27 %, +20 % et +7 % respectivement en euro pour 2023, 2024 et 2025<sup>1</sup>) ont eu raison des investisseurs prudents, qui cumulent désormais un manque à gagner colossal. Ils n'ont plus vraiment de crédibilité à exprimer leurs doutes, qui seraient aussitôt assimilés à une simple aigreur de s'être trompés. Toutes les fins de marchés haussiers sont marquées par la capitulation des sceptiques et donc de l'acheteur marginal.

Après lecture de ces lignes, la tentation de la grotte, de l'abri anti atomique et de l'investissement en cash est forte. Ce n'est pourtant pas notre message.

Se tenir à l'écart des marchés actions est impossible pour préserver et fructifier un patrimoine en termes réels, dans un monde où l'inflation est fille de la (re)fragmentation du monde.

---

<sup>1</sup> Source : Edmond de Rothschild AM (France) et Bloomberg. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Cependant, certaines années, il faut investir avec comme objectif de ne pas perdre, et non pas de gagner le plus possible et se prémunir des risques liés aux trois vecteurs identifiés précédemment.

## **AVERTISSEMENT**

### **Janvier 2026. Ceci est une communication marketing.**

Le présent support est émis par le groupe Edmond de Rothschild. Il n'a pas de valeur contractuelle, il est conçu exclusivement à des fins d'information.

Ce support ne peut être communiqué aux personnes situées dans les juridictions dans lesquelles il serait constitutif d'une recommandation, d'une offre de produits ou de services ou d'une sollicitation et dont la communication pourrait, de ce fait, contrevenir aux dispositions légales et réglementaires applicables. Ce support n'a pas été revu ou approuvé par un régulateur d'une quelconque juridiction.

Les données chiffrées, commentaires, opinions et/ou analyses figurant dans ce support reflètent le sentiment du groupe Edmond de Rothschild quant à l'évolution des marchés compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations en sa possession à la date d'élaboration de ce support et sont susceptibles d'évoluer à tout moment sans préavis. Ils peuvent ne plus être exacts ou pertinents au moment où il en est pris connaissance, notamment eu égard à la date d'élaboration de ce support ou encore en raison de l'évolution des marchés.

Ce support a vocation uniquement à fournir des informations générales et préliminaires aux personnes qui le consultent et ne saurait notamment servir de base à une quelconque décision d'investissement, de désinvestissement ou de conservation. En aucun cas, la responsabilité du groupe Edmond de Rothschild ne saurait être engagée par une décision d'investissement, de désinvestissement ou de conservation prise sur la base desdits commentaires et analyses.

Le groupe Edmond de Rothschild recommande dès lors à chaque investisseur de se procurer les différents descriptifs réglementaires de chaque produit financier avant tout investissement, pour analyser les risques qui sont associés et forger sa propre opinion indépendamment du groupe Edmond de Rothschild. Il est recommandé d'obtenir des conseils indépendants de professionnels spécialisés avant de conclure une éventuelle transaction basée sur des informations mentionnées dans ce support cela afin de s'assurer notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation financière et fiscale.

Les performances et les volatilités passées ne préjugent pas des performances et des volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps et peuvent être indépendamment affectées par l'évolution des taux de change. Source d'informations : à défaut d'indication contraire, les sources utilisées dans le présent support sont celles du groupe Edmond de Rothschild.

Le présent support ainsi que son contenu ne peuvent être reproduits ni utilisés en tout ou partie sans l'autorisation du groupe Edmond de Rothschild. Copyright © groupe Edmond de Rothschild – Tous droits réservés.

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)

47, rue du Faubourg Saint-Honoré 75401 Paris Cedex 08

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 11.033.769 euros

Numéro d'agrément AMF GP 04000015

332.652.536 R.C.S. Paris