

07.09.2026

Phiadviser Valquant GLOBAL Asset Allocation

Après un mois d'août chahuté mais résistant, septembre reprend la même partition qu'en début d'année, avec la thématique IA toujours là pour justifier les actes d'achat et la crainte de taux plus élevés pour justifier les ventes. Ce marché très macroniste, qui prône le « en même temps » fonctionne puisque nous sommes proches des plus hauts sur tous les marchés, et que notre plateforme reste toujours sur des indicateurs de risque très modérés (MPI à 43 et spreads momentum à 45 en Europe et 38 aux USA). La politique, la géopolitique passent au second plan et les investisseurs semblent ne pas vouloir secouer cet équilibre en modifiant leur allocation d'actifs. Pratiquement pas de rotation sectorielle ces derniers mois, ni de rotations pays, à peine si nous avons vu le bitcoin vouloir repartir de l'avant, accompagné par un rebond de l'or.

Ceci s'illustre aussi par un nombre de nouveaux signaux sur les valeurs ou les ETF qui est très faible : Les titres qui ont déçu, étaient souvent déjà à la vente, ceux qui ont rassuré à l'achat. Les publications n'ont pas provoqué de surprises et nous restons sur une trentaine de nouveaux signaux ETF par mois : 32 en août après 30 en juillet et 39 en juin.

Cette pause estivale s'illustre par une volatilité (indice Vix) toujours aussi faible à 14.5 et la hausse des taux semble finalement un facteur épisodique, secondaire, au même titre que les courses de la rentrée, quelque chose d'ennuyeux mais qui va vite passer (en l'occurrence ici, une fois que le pétrole rebaissera). Pour l'instant les signaux basculent très très lentement vers des secteurs inflationnistes (matières premières au détriment des services publics) mais difficile de voir un vrai retournement de tendance sectoriel. Des facteurs endogènes peuvent tout autant expliquer la sous-performance récente des télécoms (montée de la concurrence) ou des utilities (risque juridique aux USA).

Notre exposition reste toujours très favorable aux actions, avec une exposition à 100% des 2 côtés de l'Atlantique.

Les signaux donnés par les ETF ce mois d'août n'ont donc pas bouleversé l'allocation d'actifs donnée par la cartographie, qui avec 3 secteurs de plus à surpondérer en Europe (Banque, Assurance et Energie qui l'étaient déjà début août auxquels s'ajoutent les ressources de base, les services pétroliers, et les industrielles) met en avant les cycliques. Les ressources de base et les services pétroliers suivent la dynamique des minerais et du pétrole, les industrielles ont toujours flirté avec la barre des 50% depuis un an. Une fois quelques % au-dessus, une fois quelques % en-dessous.

Aux USA les services pétroliers, les ressources de base et l'énergie sont de nouveaux alignés à l'achat court et long terme, rejoints par la pharmacie et les biotech.

Avec des indices proches des plus hauts, cette absence de nouveaux signaux d'achats ou de secteurs à privilégier reste problématique mais c'est la configuration avec laquelle les marchés vivent depuis mars et la rotation au sein de secteurs tech à intervalles réguliers (entre hardware et software) permet aux marchés actions de surperformer par rapport aux obligations et au cash. Ceci renforce la résilience du marché action et sa faible volatilité, les actions s'affirmant comme la classe d'actif par défaut.

8 grandes catégories d'ETF se sont donc distinguées depuis début août :

A la vente

1. Les utilities US et globales
2. Et Les industrielles japonaises.

Concernant les allocations pays, le Brésil est passé à la vente.

A l'achat

1. Les valeurs internet
2. Les valeurs énergétiques japonaises
3. Les ressources de base US et globales
4. Les minières d'or (grands et petites capitalisations)
5. Les financières et services financiers US
6. Les industrielles Europe.

Concernant les allocations pays, retour à l'achat de l'Afrique, Afrique du Sud, de la Suède, Norvège.

Rappel de l'exposition pays :

1. Les grands indices US sont tous à l'achat.
2. La Chine reste à la vente depuis mars 2026. Hong-Kong l'est depuis quelques mois, la Malaisie aussi. L'Asie du Sud-Est souffre et notamment l'Inde, à la vente depuis novembre 2024.
3. L'Europe reste toujours à l'achat : nous sommes toujours surpondérés Allemagne (depuis décembre 2023 mais nous ne le sommes plus sur les midcaps), Italie (depuis novembre 2022 pour les grosses capitalisations et depuis février 2024 pour les midcaps), Grande-Bretagne (depuis mai 2024), Espagne (depuis novembre 2023), Grèce (depuis avril 2026), Autriche (depuis février 2025),

Norvège et Suède, Suisse (depuis janvier 2026) et de nouveau l'Irlande (depuis juin 2026).

4. Nous restons à l'achat sur le Japon (depuis avril 2025) et la Corée du Sud (depuis juin 2025).
5. Les ETF sur l'Amérique latine basculent petit à petit à la vente avec le Brésil en août, après le Chili en juillet. Le Pérou et l'Argentine restent à surpondérer pour l'instant.
6. Nous sommes à l'achat donc de nouveau de l'Afrique du Sud, Afrique en général (impact de la hausse de l'or), et des pays nordiques dans leur ensemble.
7. Nous restons à l'achat sur les marchés émergents au sens large.

Parmi les 431 ETF suivis, 105 sont à l'achat **stratégique et tactique (versus 70 le mois dernier)**, et 225 au total qui sont à l'achat stratégique (versus 208 le mois dernier). Sur un horizon de 8.5 mois (en moyenne), nous achetons 52% de notre univers.

Aucun signal en vente forte : Le marché poursuit sa stratégie habituelle, de ne pas être, trop (massivement), sous-pondéré sur une thématique, pays ou secteur.

Quels sont les ETF à sous-pondérer / vendre (signaux stratégiques en vente et tactiques en vente ou vente forte) en plus des ETF cités ci-dessus ?

1. L'agro-alimentaire, la consommation de base et la boisson en Europe.
2. Les télécoms en Europe.
3. La santé en Europe.
4. Les cosmétiques et produits ménagers en Europe.
5. Le luxe global.
6. Les foncières US et Europe.
7. La distribution spécialisée et la consommation de base aux USA.
8. L'assurance aux USA.
9. Les valeurs liées à l'eau.
10. Les valeurs de tourisme et loisirs en Europe.
11. Le BTP et matériaux de construction en Europe.
12. Les valeurs liées à l'uranium et aux technologies nucléaires.
13. Les valeurs liées aux batteries et lithium.
14. Les valeurs liées aux énergies renouvelables.

15. Les valeurs spatiales.

Si nous voulions donc élargir les classes d'actifs sur lesquelles nous sommes particulièrement sous-pondérés (à la vente stratégique et tactique), nous retrouvons

16. Les obligations à duration courte et longue aux USA (1-3, 3-7, 7-10 ans, 20 ans et +).
17. Les obligations souveraines en Europe (7-10, 10 et +) y compris les mieux notées.
18. Les obligations corporate Investment grade mal notées en Europe
19. Les obligations à très court (< 1an), et court terme (1-3 ans) en Europe
20. Les obligations corporate senior et Investment grade aux USA.
21. Les obligations indexées sur l'inflation en Europe.
22. Les obligations marchés émergents.

Les ETF crédit et taux à la vente sont plus nombreux que les mois précédents, sans grande surprise.

Les pressions fortement vendeuses sur les matières premières agricoles se sont fortement atténuées, et à court terme nous sommes passés acheteurs (blé, maïs, cacao, sucre). El Nino et la poursuite du conflit en Ukraine y sont pour quelque chose.

Dans un portefeuille diversifié, la pondération ne pourrait être 100% actions, mais dans le cas présent, le traditionnel 60 (obligations) /40 (actions) rebasculerait sur un 40 (obligations)/ 60 (actions). Plusieurs échéances politiques et macro-économiques se présentent dans les jours et semaines qui viennent, ceci dans un contexte de poursuite de rapatriement des flux vers leur marché domestique des investisseurs asiatiques, japonais et chinois en premier lieu.

Bien entendu toutes les expositions prises sur les USA sont couvertes sur les changes.

Quelles sont les grandes lignes de notre allocation d'actifs ? **Je reprends en gras les changements par rapport aux mois précédents.**

1. Nous sommes à 0 exposition pour le bitcoin et l'or. **Nous sommes certes passés à l'achat sur les minières d'or (ETF et titres individuels) mais pas encore sur l'ETF minerais or. La volonté de diversification et les rachats sur baisse ont permis un rebond tactique des ETF mines d'or (mais pas des ETF bitcoin) et en l'absence de signal d'achat sur l'ETF minerais or, nous nous abstenons. Les risques inflationnistes et la baisse éventuelle du dollar pourraient peser de nouveau sur le métal jaune.**

2. Les financières restent dans les portefeuilles en Europe (surtout banques et assurances mais les services financiers aussi depuis le 13/7). **Aux USA, l'appétit pour les banques demeure, mais ce n'est plus le cas pour les assurances (voir le passage à la vente de l'ETF assurance US fin juillet).**
3. **La santé souffre en Europe alors que les USA ont trouvé dans la pharmacie et les biotech de nouvelles valeurs de croissance et peu endettées.**
4. **Les cycliques restent présentes dans les portefeuilles grâce aux valeurs énergétiques et industrielles mais le marché peine à élargir le spectre de secteurs à acheter.**
5. **L'aéronautique et la défense aux USA comme en Europe peinent à s'inscrire dans une tendance claire à la hausse. On observe des signaux tactiques très fluctuants avec une tendance à tirer les signaux stratégiques à la vente aux USA, et à les stabiliser en Europe.**
6. **La tech a fait un retour massif à l'achat qu'il s'agisse des valeurs cloud ou internet (pas sur les semis dans leur ensemble). Nous étions à l'achat stratégique depuis longtemps, mais les ETF sont revenus à l'achat tactique fin août / début septembre.**
7. **Le secteur pétrolier et ses affiliés (services, chimie) sont à l'achat aux USA, en Europe et de manière globale.**
8. **Les minières globales et en Europe sont à l'achat, ainsi que le minerai de cuivre et les minerais industriels dans leur ensemble.**
9. **Nous préférons les midcaps aux grosses capitalisations en Europe.**
10. **Plus de préférence marquée pour l'Europe versus les USA. Nous sommes à l'achat stratégique sur tous les grands indices européens et US, mais sans être pour autant à l'achat court terme.**
11. Les valeurs industrielles et robotiques restent toujours attractives dans une poche "cycliques de qualité", à la croisée des thématiques armement, centres de données, digitalisation, transition énergétique mais à court terme les signaux tactiques sont prudents. **Sur ces thématiques de qualité, comme pour la cybersécurité ou l'IoT (Internet of Things) par exemple nous restons l'arme au pied.**
12. Le luxe ne parvient pas à sortir de la spirale baissière. L'ETF luxe global (GLUX FR) reste à la vente tout comme la consommation discrétionnaire aux USA.

Plateforme Phiadvisor Valquant

Nombre d'ETF en couverture : 431

Nombre de signaux stratégiques à l'achat : 225 (versus 208 le mois dernier)

Nombre de signaux tactiques à l'achat : 163 (versus 115 le mois dernier)

Bonne journée.

Laurent Dubois

Associé de PhiAdvisor Valquant

Directeur commercial

Membre de la Société Française des Analystes Financiers

27-29 Rue de Bassano 75 008 Paris

06 52 81 60 06

l.dubois@phi-advisor.com

<https://phi-advisor.com>

Avertissement : toute opération de trading comporte des risques de perte en capital. Nous préconisons de ne jamais utiliser d'effet de levier. Les informations présentées sur le site PhiAdvisorValquant sont communiquées à titre purement informatif. Elles ne constituent ni un conseil d'investissement, ni une offre de vente, ni une sollicitation d'achat. Elles ne doivent en aucun cas servir de base ou être pris en compte comme une incitation à s'engager dans un quelconque investissement. Les performances passées ne sont pas constantes dans le temps. Elles ne préjugent pas des performances futures. Les informations figurant sur le site PhiAdvisorValquant ne prennent pas en compte la situation financière et les objectifs de l'investisseur. L'investisseur est seul juge du caractère approprié des opérations qu'il pourra être amené à conclure. Il est impossible de garantir que les communications par messagerie électronique arrivent en temps utile, sont sécurisées ou dénuées de toute erreur, altération, falsification ou virus. PhiAdvisorValquant décline toute responsabilité du fait des erreurs, altérations, falsifications ou omissions qui pourraient en résulter. Les informations figurant sur ce site ne sont pas destinées à être diffusées ni à être utilisées par des personnes se trouvant dans un pays ou une juridiction où une telle distribution et utilisation seraient contraires à la loi ou à la réglementation locale.

