



ETHENEA



Après l'année record de 2021, au cours de laquelle le marché mondial des introductions en Bourse (IPO) a atteint un volume total de plus de 600 milliards de dollars, un net ralentissement s'est installé : en 2022 et 2023, la hausse des taux d'intérêt et l'incertitude des marchés ont dissuadé de nombreuses entreprises de procéder à une introduction en Bourse. En 2024, le marché est resté modéré, avec un volume d'émissions d'environ 120 milliards de dollars réparti sur près de 1 200 IPO. Selon notre **responsable de la gestion de portefeuille, Jörg Held**, 2026 pourrait désormais permettre un retour aux niveaux d'avant-crise, voire les dépasser :

1. 2025 s'est achevée sur une note positive :

À la fin de l'année 2025, une reprise nette s'est dessinée aux États-Unis. D'après les chiffres du cabinet de conseil EY, 223 IPO ont été réalisées, soit une hausse de 27 %, pour un volume de placement total de 45,5 milliards de dollars.

2. Un rattrapage après un creux :

L'annonce et la mise en œuvre de nouveaux droits de douane américains à partir de mars/avril 2025 ont d'abord freiné la dynamique des IPO. Toutefois, à mesure que le cadre économique est devenu plus clair et que le climat de marché s'est amélioré, les émetteurs sont progressivement revenus sur les marchés boursiers au cours de l'année.

3. Des effets d'entraînement attendus :

Parmi les opérations marquantes figuraient Medline, plus importante IPO américaine de 2025, ainsi que le fournisseur d'intelligence artificielle CoreWeave. Les experts estiment qu'en 2026, une seule grande introduction en Bourse réussie pourrait déclencher un effet d'entraînement (« spillover ») et encourager d'autres poids lourds à franchir le pas vers la cote. La progression continue des activités d'IPO nourrit l'optimisme des investisseurs et pourrait offrir un soutien supplémentaire aux marchés.

4. Des valorisations de mille milliards en vue pour les géants technologiques :

Les espoirs d'un volume d'émissions encore plus élevé en 2026 reposent notamment sur trois géants technologiques qui préparent actuellement leur introduction en Bourse :

- **SpaceX** : Le projet d'introduction en Bourse de l'entreprise spatiale d'Elon Musk fait beaucoup parler. Il pourrait éclipser toutes les précédentes premières cotations, les acteurs du marché évoquant une valorisation supérieure à 1 000 milliards de dollars.
- **OpenAI** : Autre candidat potentiel à une cotation en Bourse. Les estimations de valorisation du pionnier de l'intelligence artificielle et développeur de ChatGPT varient entre 500 milliards et 1 000 milliards de dollars.
- **Anthropic** : Troisième entreprise parmi les prétendants aux IPO technologiques. Ce fournisseur d'IA et concurrent d'OpenAI a récemment gagné Allianz comme grand client, soulignant ainsi son importance croissante dans le segment des entreprises.

Please contact us at any time if you have questions or suggestions.

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach

Phone +352 276 921-0 · Fax +352 276 921-1099

info@ethenea.com · ethenea.com

Cette communication publicitaire est uniquement à titre informatif. Sa transmission à des personnes dans des pays où le fonds n'est pas autorisé à la distribution, en particulier aux États-Unis ou à des personnes américaines, est interdite. Les informations ne constituent ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou d'instruments financiers et ne remplacent pas un conseil adapté à l'investisseur ou au produit. Elles ne tiennent pas compte des objectifs d'investissement individuels, de la situation financière ou des besoins particuliers du destinataire. Avant toute décision d'investissement, il convient de lire attentivement les documents de vente en vigueur (prospectus, documents d'informations clés/PRIIPs-KIDs, rapports semestriels et annuels). Ces documents sont disponibles en allemand ainsi qu'en traduction non officielle auprès de la société de gestion ETHENEA Independent Investors S.A., du dépositaire, des agents payeurs ou d'information nationaux, ainsi que sur www.ethenea.com. Les principaux termes techniques sont expliqués dans le glossaire sur www.ethenea.com/glossaire/. Des informations détaillées sur les opportunités et les risques de nos produits figurent dans le prospectus en vigueur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les prix, valeurs et revenus peuvent augmenter ou diminuer et conduire à une perte totale du capital investi. Les investissements en devises étrangères comportent des risques de change supplémentaires. Aucune garantie ou engagement contraignant pour les résultats futurs ne peut être déduit des informations fournies. Les hypothèses et le contenu peuvent changer sans préavis. La composition du portefeuille peut changer à tout moment. Ce document ne constitue pas une information complète sur les risques. La distribution du produit peut donner lieu à des rémunérations versées à la société de gestion, à des sociétés affiliées ou à des partenaires de distribution. Les informations relatives aux rémunérations et aux coûts figurant dans le prospectus en vigueur font foi. Une liste des agents payeurs et d'information nationaux, un résumé des droits des investisseurs ainsi que des informations sur les risques liés à une erreur de calcul de la valeur nette d'inventaire sont disponibles sur www.ethenea.com/informations-reglementaires/. En cas d'erreur de calcul de la VNI, une indemnisation est prévue conformément à la circulaire CSSF 24/856 ; pour les parts souscrites via des intermédiaires financiers, l'indemnisation peut être limitée. Informations pour les investisseurs en Suisse : Le pays d'origine du fonds d'investissement collectif est le Luxembourg. Le représentant en Suisse est IPConcept (Suisse) AG, Bellerivestrasse 36, CH-8008 Zurich. L'agent payeur en Suisse est DZ PRIVATBANK (Suisse) AG, Bellerivestrasse 36, CH-8008 Zurich. Le prospectus, les documents d'informations clés (PRIIPs-KIDs), les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. Informations pour les investisseurs en Belgique : Le prospectus, les documents d'informations clés (PRIIPs-KIDs), les rapports annuels et semestriels du compartiment sont disponibles gratuitement en allemand sur demande auprès de ETHENEA Independent Investors S.A., 16, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach, Luxembourg et auprès du représentant : DZ PRIVATBANK AG, Niederlassung Luxemburg, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg. Malgré le plus grand soin apporté, aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou l'actualité des informations. Seuls les documents originaux en allemand font foi ; les traductions sont fournies à titre informatif uniquement. L'utilisation de formats publicitaires numériques se fait à vos propres risques ; la société de gestion décline toute responsabilité en cas de dysfonctionnements techniques ou de violations de la protection des données par des fournisseurs d'informations externes. L'utilisation n'est autorisée que dans les pays où la loi le permet. Tous les contenus sont protégés par le droit d'auteur. Toute reproduction, diffusion ou publication, totale ou partielle, n'est autorisée qu'avec l'accord écrit préalable de la société de gestion. Copyright © ETHENEA Independent Investors S.A. (2025). Tous droits réservés. 18/02/2026