

# Un début d'année hétérogène

Édition pour la Suisse



Dr. Anja Hochberg  
Responsable Multi-  
Asset Solutions

## Rétrospective du marché

Les marchés financiers internationaux ont clôturé le premier trimestre avec des différences régionales marquées. Tandis que les marchés boursiers aux États-Unis ont subi une correction notable, les marchés européens ont enregistré une progression significative. La situation des taux d'intérêt a également évolué de manière très contrastée selon les pays. Dans la zone euro et en Suisse, les rendements des marchés obligataires

ont augmenté malgré de nouvelles baisses des taux directeurs, tandis qu'aux États-Unis, les taux à long terme ont reculé. Par ailleurs, l'or a franchi la barre des USD 3'000, tandis que le prix du pétrole est resté quasiment inchangé sur le trimestre.

## Positionnement

Avec l'évolution du marché au premier trimestre, deux de nos trois principales thèses pour l'année 2025 se sont déjà concrétisées. D'une part, la diversité du marché s'est accrue et la domination des « Mag 7 » s'est nettement atténuée. D'autre part, les courbes de taux ont poursuivi leur normalisation. Nos portefeuilles ont su tirer parti de ces deux dynamiques. Nous avons mis en œuvre cette diversification accrue en renforçant la différenciation régionale (par exemple avec une exposition plus marquée aux marchés émergents et au Royaume-Uni), en accentuant l'allocation sectorielle (par exemple vers les valeurs financières) et en élargissant nos investissements thématiques. Face à un environnement de taux particulièrement exigeant en Suisse, nous avons opté pour une sous-pondération des obligations suisses, compensée par une surpondération en obligations d'État étrangères (y compris via un transfert d'obligations libellées en EUR vers des obligations en AUD). Nous avons également intégré une part d'obligations convertibles, ainsi qu'une surpondération en obligations des marchés émergents. Enfin, après le franchissement du seuil des USD 3'000 par le cours de l'or, nous avons pris des bénéfices.

## Perspectives

La correction drastique du marché boursier observée au début du deuxième trimestre a sensiblement modifié les conditions-cadres de notre stratégie d'investissement actuelle. Suite à l'annonce de nouveaux droits de douanes, les risques de récession se sont accrus. Un ralentissement marqué de la croissance semble déjà largement intégré dans les valorisations au 7 avril 2025. Cependant, une récession plus prononcée nécessiterait des ajustements supplémentaires, notamment au niveau des valorisations, ce qui pourrait prolonger la phase de correction. Dans un contexte de visibilité limitée, nous adoptons une position neutre en actions et privilégions une approche défensive dans l'ensemble des classes d'actifs. Pour les actions, cela se traduit par des investissements dans le secteur de la santé, et pour les obligations, par une surpondération des obligations d'État par rapport aux obligations d'entreprises. En ce qui concerne les matières premières, nous sommes sous-pondérés. Sur le plan des devises, nous favorisons également un positionnement défensif avec une préférence pour le franc suisse et le yen japonais.

## Performance indexée des marchés des actions

(monnaie locale)



Source : Zürcher Kantonalbank, Bloomberg

## Rétrospective sur les marchés financiers

		31.03.2025	31.12.2024	Performance YtD en monnaie locale	Performance YtD en CHF
<b>Rendements (%)</b>	Obligations de la Confédération à dix ans / Swiss Bond Index	0.58	0.33	-1.4	-1.4
	Bond allemands à dix ans / GER Govt Bond Index	2.74	2.37	-2.0	-0.3
	Bons du Trésor américain à dix ans / US Govt Bond Index	4.21	4.57	2.9	0.3
<b>Marchés des actions</b>	Suisse, SMI	12'598	11'601	8.6	8.6
	Europe, Euro Stoxx 50	5'248	4'896	7.2	9.1
	Etats-Unis, S&P 500	5'612	5'882	-4.6	-7.0
	Japan, Nikkei	35'618	39'895	-10.7	-8.5
	Pays émergents, MSCI Emerging Markets	1'101	1'075	2.4	-0.2
<b>Monnaies</b>	EUR/CHF	0.956	0.940	-	1.7
	USD/CHF	0.884	0.907	-	-2.5
	GBP/CHF	1.142	1.136	-	0.6
	EUR/USD	1.082	1.035	-	4.5
<b>Matières premières/ métaux précieux (USD)</b>	Pétrole brut, Brent	74.74	74.64	0.1	-2.4
	Or, Once	3'124	2'625	19.0	16.0

Source : Bloomberg, chiffres arrondis : performance des emprunts sur la base des indices

Envie d'en savoir plus ? Découvrez des articles passionnants et notre vaste offre :

Notre expertise sur le blog

### Insights Blog Asset Management

Articles spécialisés passionnants et informations sur l'environnement macroéconomique et la stratégie d'investissement.



<https://swisscanto.com/ch/fr/institutionnel/blog.html>

Notre hub de mise à jour des produits

### Swisscanto Products

Vous trouverez ici tout ce qu'il faut savoir sur nos fonds.



<https://products.swisscanto.com/fr>

## Mentions légales

Cette publication a été produite par la Zürcher Kantonalbank et est destinée à la distribution en Suisse. Elle ne s'adresse pas aux personnes d'autres pays. Sauf indication contraire, les informations se rapportent à la gestion de fortune de la Zürcher Kantonalbank, qui comprend présentement des placements collectifs de capitaux de droit suisse et/ou luxembourgeois et/ou irlandais (ci-après les « fonds Swisscanto ») et/ou des groupes de placement des fondations de placement Swisscanto et/ou des mandats de gestion de patrimoine de la Zürcher Kantonalbank. Les présentes informations sont publiées à titre purement publicitaire et informatif et ne constituent ni un conseil en placement ni une recommandation de placement. La présente publication ne constitue ni une offre de vente, ni un ordre ou une invitation à signer ou à remettre une offre de vente pour des instruments financiers quelconques. Elle ne constitue pas non plus la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Les opinions et évaluations contenues dans ce document concernant des titres et/ou des émetteurs n'ont pas été préparées conformément aux réglementations relatives à l'indépendance des analystes financiers et constituent donc des communications promotionnelles (et non des analyses financières indépendantes). En particulier, les employés responsables de ces opinions et évaluations ne sont pas nécessairement soumis à des restrictions sur le commerce des titres correspondants et peuvent en principe effectuer des transactions personnelles ou des transactions pour la banque sur ces titres. Les documents publiés (contrats de fonds, conditions contractuelles, prospectus de vente et/ou informations clés pour l'investisseur, ainsi que rapports annuels) constituent la seule base contraignante pour l'acquisition de fonds Swisscanto. Ces documents peuvent être obtenus gratuitement sur le site [products.swisscanto.com/](https://products.swisscanto.com/) et sous forme papier auprès de Swisscanto Direction de Fonds SA, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zurich, qui représente les fonds luxembourgeois, ainsi qu'auprès de toutes les agences de la Zürcher Kantonalbank, Zurich. Pour les fonds domiciliés en Irlande, le représentant est Carne Global Fund Managers (Schweiz) AG. Zürcher Kantonalbank est l'agent payeur pour les fonds Swisscanto irlandais en Suisse et pour les fonds luxembourgeois.

Les seules sources d'information faisant foi pour les placements dans les groupes de placement des Swisscanto Fondations de placement sont les statuts, les règlements, les directives de placement ainsi que les prospectus éventuels de Swisscanto Fondation de placement ou de Swisscanto Fondation de placement Avant. Ces documents peuvent être obtenus auprès de Swisscanto Fondations de placement, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zurich.

Les informations contenues dans le présent document ont été élaborées avec le soin habituellement requis. Aucune garantie ne peut toutefois être donnée quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations fournies. Les informations contenues dans la présente publication peuvent être modifiées à tout moment. Nous déclinons toute responsabilité quant aux conséquences des investissements qui auraient été effectués sur la base du présent document. Tout investissement comporte des risques, notamment de fluctuation de valeur et de rendement. En ce qui concerne les fonds Swisscanto domiciliés en Suisse, il est précisé, en matière d'information sur la durabilité, qu'il n'existe pas en Suisse de cadre ni de liste de facteurs universellement acceptés dont il faudrait tenir compte pour garantir la durabilité des placements. Des informations sur les aspects liés à la durabilité selon le Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations pour les fonds Swisscanto de droit luxembourgeois et irlandais sont disponibles sur le site Internet suivant : [products.swisscanto.com/](https://products.swisscanto.com/).

Les produits et services décrits dans la présente publication ne sont pas disponibles pour les « US Persons » telles que définies par la réglementation en vigueur. This publication and the information contained in it must not be distributed and/or redistributed to, used or relied upon by, any person (whether individual or entity) who may be a US person under Regulation S of the US Securities Act of 1933. US persons include any US resident; any corporation, company, partnership or other entity organized under any law of the United States; and other categories set out in Regulation.

© 2025 Zürcher Kantonalbank. Tous droits réservés.