

(Trop) de nouvelles en provenance des États-Unis

Édition pour la Suisse



Dr. Anja Hochberg
Responsable Multi-Asset solutions

Revue du marché

Les marchés financiers ont connu de fortes secousses en avril, lorsque le président américain Donald Trump a dévoilé, à l'occasion du «Liberation Day», la liste des droits de douane prévus sur la majorité des importations mondiales. Mais après l'annonce d'un délai de 90 jours par le gouvernement américain, suivie de négociations avec plusieurs pays, les marchés se sont apaisés et ont effacé leurs pertes. La perte de confiance dans la devise américaine a toutefois persisté : le dollar américain a continué de se déprécier jusqu'à la fin du trimestre. Sur le plan géopolitique, le conflit militaire entre les États-Unis, Israël et l'Iran a ravivé les tensions et provoqué des turbulences temporaires sur les marchés de l'énergie. En dépit de ce contexte agité, la situation économique est restée saine.

Les entreprises actives dans le domaine de l'intelligence artificielle, notamment, ont bien résisté aux secousses, et les consommateurs ont continué à dépenser, surtout dans les services.

Positionnement

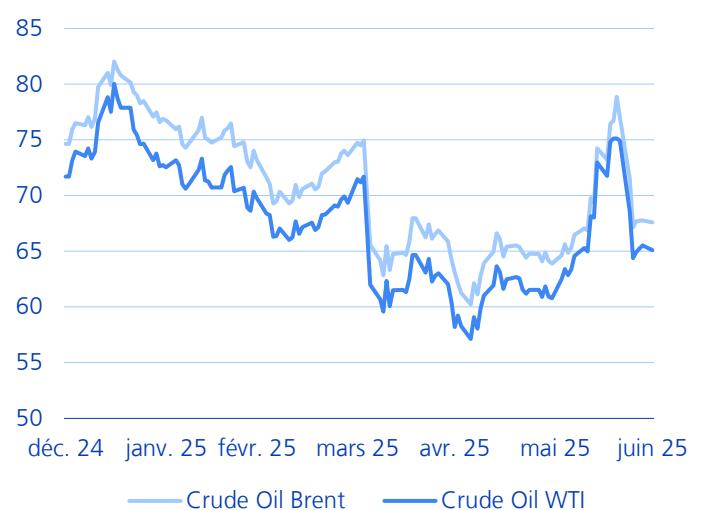
Le 19 juin, la Banque nationale suisse a abaissé son taux directeur de 0,25 point de pourcentage, le ramenant à 0%. Cette décision, motivée par la vigueur persistante du franc suisse et une inflation toujours faible, conforte notre position prudente à l'égard des obligations suisses, que nous continuons de sous-pondérer. En revanche, nous avons constitué une position en obligations convertibles, qui se développent bien dans le contexte actuel et présentent un potentiel supplémentaire. Du côté des actions, nos positions sur les marchés émergents, les régions que nous privilégions, ont particulièrement bien performé. Le marché suisse des actions en revanche a connu des difficultés, notamment en raison du recul des grandes valeurs de l'indice.

Enfin, notre sous-pondération du dollar américain et des matières premières a porté ses fruits au deuxième trimestre.

Perspectives

Des décisions économiques majeures sont attendues en juillet : que se passera-t-il à l'issue des 90 jours de sursis concernant les droits de douane ? La réforme fiscale promise aux États-Unis («One Big Beautiful Bill») sera-t-elle réellement mise en œuvre dans son intégralité, avec toutes ses implications conséquences ? Face à ces incertitudes, nous maintenons une exposition neutre en actions, en privilégiant toutefois la santé, la technologie et les actions britanniques. Du côté des obligations, nous continuons de surpondérer les emprunts d'État par rapport aux obligations d'entreprise. En ce qui concerne les matières premières (toujours sous-pondérées), nous anticipons un marché pétrolier durablement excédentaire. Pour les placements alternatifs, nous privilégions les Insurance Linked Securities, qui améliorent la diversification du portefeuille. Enfin, face aux achats soutenus des banques centrales et à l'augmentation des risques géopolitiques, nous avons renforcé notre position en or en fin de trimestre.

Tensions sur le marché pétrolier en juin (USD par baril)



Source : Zürcher Kantonalbank, Bloomberg

Rétrospective sur les marchés financiers

		30.06.2025	31.12.2024	Performance YtD en monnaie locale	Performance YtD en CHF
Rendements (%)	Obligations de la Confédération à dix ans / Swiss Bond Index	0.44	0.33	-0.6	-0.6
	Bond allemands à dix ans / GER Govt Bond Index	2.61	2.37	-0.7	-1.3
	Bons du Trésor américain à dix ans / US Govt Bond Index	4.23	4.57	3.8	-9.3
Marchés des actions	Suisse, SMI	11'921	11'601	2.8	2.8
	Europe, Euro Stoxx 50	5'303	4'896	8.3	7.7
	Etats-Unis, S&P 500	6'205	5'882	5.5	-7.8
	Japan, Nikkei	40'487	39'895	1.5	-3.0
	Pays émergents, MSCI Emerging Markets	1'223	1'075	13.7	-0.5
Monnaies	EUR/CHF	0.935	0.940	-	-0.6
	USD/CHF	0.793	0.907	-	-12.6
	GBP/CHF	1.089	1.136	-	-4.1
	EUR/USD	1.179	1.035	-	13.8
Matières premières/ métaux précieux (USD)	Pétrole brut, Brent	67.61	74.64	-9.4	-20.8
	Or, Once	3'303	2'625	25.9	10.0

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

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

Notre expertise sur le blog

Insights Blog Asset Management

Découvrez des articles spécialisés captivants ainsi que des informations sur l'environnement macroéconomique et les stratégies d'investissement.

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



Notre espace 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>

Informations juridiques

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/ et sous forme papier auprès de Swisscanto Direction de Fonds SA, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zurich, qui représente les fonds luxembourgeois, ainsi qu'à l'agence 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/.

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.