

Les marchés financiers bravent la géopolitique

Édition pour la Suisse



Dr. Anja Hochberg
Head of Multi-Asset
Solutions

Revue de marché

Les tendances observées au deuxième trimestre se sont, dans l'ensemble, poursuivies au troisième trimestre. Les marchés actions mondiaux ont enregistré de solides performances, menés par les pays émergents et les États-Unis. Cette fois, les investisseurs en CHF n'ont pas vu leurs gains affectés par l'USD. En Suisse et aux États-Unis, les rendements des obligations d'État ont reculé, tandis qu'ils ont progressé

dans la zone euro, sur fond de débats budgétaires persistants. L'or, de son côté, a poursuivi son impressionnante ascension.

Positionnement

Notre surpondération en actions, avec un accent mis sur les marchés émergents, a porté ses fruits au troisième trimestre. L'indice MSCI des marchés émergents s'approche désormais de ses plus hauts niveaux atteints en 2021. La faiblesse du dollar américain, une conjoncture intérieure favorable, une inflation contenue et des taux d'intérêt bas devraient continuer à soutenir ces marchés. Cela dit, nous avons partiellement pris nos bénéfices et réduit légèrement notre exposition.

La dynamique haussière dans les pays émergents, notamment en Asie, est largement portée par les valeurs technologiques. Après un repli au premier trimestre, le secteur technologique mondial s'est redressé et affiche depuis des performances remarquables. Convaincus de la faisabilité des objectifs de croissance du chiffre d'affaires, nous avons renforcé nos positions sur le Nasdaq ces derniers mois.

Une bonne saison des résultats, qui s'est étendue au-delà du secteur technologique, a renforcé la dynamique fondamentale des marchés actions, en dépit d'indicateurs économiques plus faibles et de tensions géopolitiques persistantes. Par ailleurs, les premiers signes de ralentissement économique, perceptibles à travers la hausse du chômage aux États-Unis, ont conduit la Réserve fédérale à abaisser ses taux directeurs. Dans

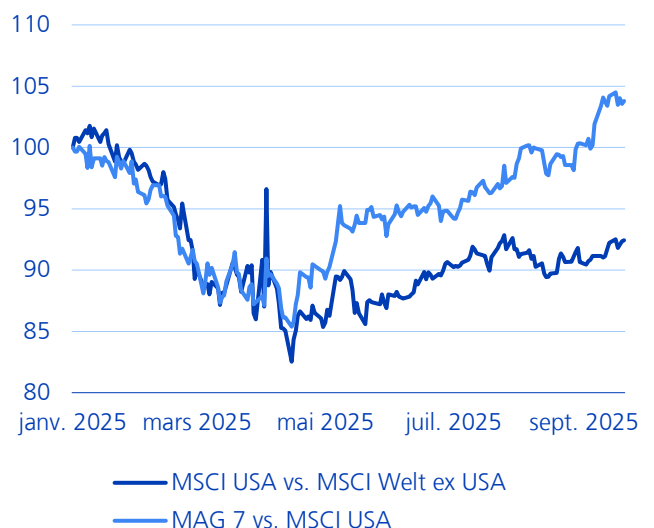
un contexte où l'inflation reste modérée, la perspective de nouvelles baisses de taux renforce les conditions de marché favorables pour les actions.

Perspectives

L'élan positif sur les marchés actions se poursuit. Nos indicateurs de sentiment ne montrent pas de signes d'euphorie, ce qui nous incite à maintenir notre surpondération en actions. Nous conservons également une position surpondérée en or et, dans la catégorie des investissements alternatifs, nous continuons de privilégier les solutions liées au secteur de l'assurance et au Private Equity.

Côté obligataire, nous conservons une exposition ciblée sur les marchés émergents et les obligations convertibles. Compte tenu des taux d'intérêt toujours très bas, nous restons prudents sur les obligations en CHF. En revanche, nous intégrons des obligations libellées en AUD, dont le couple devise/taux présente un intérêt tactique.

La tech repart à la hausse



Source : performance indexée en USD, Bloomberg

Revue des marchés financiers

		30.09.2025	31.12.2024	Performance YtD en monnaie locale	Performance YtD en CHF
Rendements (%)	Obligations de la Confédération à dix ans / Swiss Bond Index	0.22	0.33	0.6	0.6
	Bond allemands à dix ans / GER Govt Bond Index	2.71	2.37	-1.1	-1.6
	Bons du Trésor américain à dix ans / US Govt Bond Index	4.15	4.57	5.3	-7.6
Marchés des actions	Suisse, SMI	12'109	11'601	4.4	4.4
	Europe, Euro Stoxx 50	5'530	4'896	12.9	12.3
	Etats-Unis, S&P 500	6'688	5'882	13.7	-0.2
	Japan, Nikkei	44'933	39'895	12.6	5.2
	Pays émergents, MSCI Emerging Markets	1'346	1'075	25.2	9.6
Monnaies	EUR/CHF	0.935	0.940	-	-0.6
	USD/CHF	0.796	0.907	-	-12.2
	GBP/CHF	1.071	1.136	-	-5.7
	EUR/USD	1.173	1.035	-	13.3
Matières premières/ métaux précieux (USD)	Pétrole brut, Brent	67.02	74.64	-10.2	-21.2
	Or, Once	3'859	2'625	47.0	29.0

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

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>

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'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/.

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.