

2025 : Or et actions en hausse – optimisme pour 2026

Édition pour la Suisse



Dr. Roger Rüegg
Responsable Multi-Asset Solutions

monnaie locale.

Sur le segment obligataire, les rendements des obligations d'État suisses sont restés globalement stables en fin d'année, tandis qu'une divergence marquée a été observée entre les marchés américain et européen.

Le marché des changes a été marqué par la correction significative du dollar américain en 2025, attribuée à une perte de confiance des investisseurs, notamment dans le contexte du « Liberation Day ».

Du côté des matières premières, l'or a poursuivi sa trajectoire ascendante, porté par la demande accrue des banques centrales et un climat d'incertitudes géopolitiques persistantes.

À l'inverse, les prix du pétrole brut ont subi une correction notable, les marchés intégrant une surabondance de l'offre à moyen terme.

Positionnement

L'exercice écoulé a été marqué par de nombreuses opportunités de positionnement tactique, que nous avons su exploiter de manière ciblée et efficace. Nos choix stratégiques dans le secteur des métaux précieux, notamment l'or, se sont avérés particulièrement judicieux, nous permettant de capitaliser sur l'envolée des cours. Sur le segment actions, notre surpondération des marchés émergents, grands gagnants de la faiblesse du dollar, a généré une contribution significative à la performance globale.

Revue de marché

Au quatrième trimestre, les marchés boursiers ont une fois de plus démontré leur résilience, enregistrant des gains notables malgré un environnement complexe.

Sur l'ensemble de l'année, les principaux marchés boursiers ont affiché des rendements à deux chiffres. Les marchés émergents se sont particulièrement distingués, surperformant la moyenne mondiale en termes de rendement en

Sur le plan obligataire, nous avons également pu dégager des rendements solides grâce à une allocation ciblée en obligations convertibles et en titres de dette des marchés émergents. Par ailleurs, l'intégration d'actifs faiblement corrélés, tels que les Insurance Linked Securities (ILS), a renforcé la diversification tout en contribuant positivement à la création de valeur.

Perspectives

Pour 2026, nous conservons une vision optimiste et maintenons une surpondération des actions dans nos portefeuilles. Les marchés émergents et les entreprises technologiques restent au cœur de notre stratégie, soutenus par des fondamentaux solides et des moteurs de croissance structurels. Parallèlement, les actifs réels, tels que les métaux précieux et l'immobilier, continuent d'offrir une protection efficace dans un contexte de volatilité accrue, justifiant leur surpondération.

Des instruments de diversification, comme les Insurance Linked Securities (ILS) ou certaines stratégies de hedge funds sélectionnées, complètent nos portefeuilles afin de renforcer leur diversification et leur résilience. En revanche, nous maintenons une sous-pondération des obligations d'État suisses, pénalisées par des rendements toujours faibles.

Avec cette allocation équilibrée, nous sommes confiants dans notre capacité à capter les opportunités offertes durant l'année à venir, tout en maîtrisant les risques inhérents au contexte de marché.

Les marchés boursiers en hausse



Des informations supplémentaires sur l'année boursière 2026 sont disponibles dans notre [perspective](#), qui met en avant trois thèmes clés d'investissement.

Revue des marchés financiers

		31.12.2025	31.12.2024	Performance YtD en monnaie locale	Performance YtD en CHF
Rendements (%)	Obligations de la Confédération à 10 ans / Swiss Bond Index	0.32	0.33	-0.1	-0.1
	Obligations allemandes à 10 ans / GER Govt Bond Index	2.86	2.37	-1.6	-2.5
	Trésors US à 10 ans / US Govt Bond Index	4.17	4.57	6.3	7.2
Marchés actions	Suisse, SMI	13'267	11'601	14.4	14.4
	Europe, Euro Stoxx 50	5'791	4'896	18.3	17.1
	Etats-Unis, S&P 500	6'846	5'882	16.4	1.7
	Japon, Nikkei	50'339	39'895	26.2	10.9
	Pays émergents, MSCI Emerging Markets	1'404	1'075	30.6	14.1
Taux de change	EUR/CHF	0.931	0.940	-	-1.0
	USD/CHF	0.793	0.907	-	-12.7
	GBP/CHF	1.068	1.136	-	-6.0
	EUR/USD	1.175	1.035	-	13.4
Matières premières/ métaux précieux (USD)	Pétrole brut, Brent	60.85	74.64	-18.5	-28.8
	Or, Once	4'319	2'625	64.6	43.8

Source : Bloomberg, chiffres arrondis ; performance des obligations 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

Des articles spécialisés passionnantes et des informations sur le macro-environnement et la stratégie de placement.



<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, entre autres.



<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'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.