

Prudemment optimiste

Édition pour la Suisse



Roger Rüegg
Responsable Multi-
Asset Solutions

Revue de marché

Au cours du deuxième trimestre, les marchés financiers se sont nettement redressés. Cette reprise a été favorisée tant par l'apaisement progressif des tensions géopolitiques au Moyen-Orient que par l'atténuation des risques pesant sur le détroit d'Ormuz. L'accalmie observée sur les marchés de l'énergie a entraîné un recul des prix du pétrole et contribué à apaiser les craintes inflationnistes des investisseurs.

Parallèlement, la conjoncture mondiale est restée solide, en particulier aux États-Unis, où les indicateurs économiques sont restés bien orientés et où les bénéfices des entreprises ont, dans leur majorité, dépassé les attentes. Dans ce contexte, les marchés actions mondiaux ont atteint de nouveaux sommets au cours du trimestre. La progression est toutefois restée concentrée sur un nombre limité de valeurs, les gains étant principalement portés par les entreprises des secteurs de la technologie et de l'intelligence artificielle.

Les marchés obligataires ont, quant à eux, évolué de manière contrastée. En début de trimestre, les rendements des emprunts d'État à long terme ont progressé sous l'effet de craintes inflationnistes persistantes et d'anticipations de politiques monétaires restrictives. En fin de trimestre, ils se sont toutefois repliés, soutenus par la baisse des prix de l'énergie et le recul des anticipations d'inflation. Le cours de l'or a, pour sa part, subi des pressions, principalement en raison du renforcement du dollar américain, et a clôturé le trimestre aux alentours de 4'000 USD l'once.

Positionnement

Dans l'ensemble, nos décisions tactiques prises au cours du deuxième trimestre se sont révélées judicieuses et ont contribué à une performance positive.

L'augmentation ciblée de notre exposition aux actions fin mars, en particulier aux actions des marchés émergents et aux valeurs technologiques, s'est avérée particulièrement bénéfique et a contribué de manière significative à la performance du trimestre.

Dès le mois d'avril, nous avons réduit notre exposition à l'or pour la ramener à son niveau stratégique, ce qui nous a permis de limiter l'impact de la baisse des cours intervenue par la suite. Notre surpondération des emprunts d'État s'est, dans un premier temps, révélée défavorable en raison de la hausse des rendements. Au fil du trimestre, nous avons toutefois réussi à compenser une grande partie de cette sous-performance initiale.

Perspectives

Pour les prochains mois, nous conservons une approche prudemment optimiste, même si nous continuons d'évoluer dans un environnement de marché exigeant. Malgré la récente détente, les risques géopolitiques demeurent présents et les valorisations, notamment de certaines valeurs technologiques américaines, atteignent désormais des niveaux élevés. Les fondamentaux restent toutefois solides. L'économie mondiale poursuit sa croissance, les bénéfices des entreprises continuent d'évoluer favorablement et l'inflation devrait poursuivre sa tendance baissière de long terme.

Dans ce contexte, nous maintenons notre surpondération des actions, avec une préférence marquée pour les marchés émergents et le secteur industriel, en particulier les entreprises actives dans l'économie circulaire (Circular Economy). Les marchés émergents bénéficient de perspectives de croissance structurellement favorables et d'une stabilisation progressive de la conjoncture mondiale, tandis que le secteur industriel profite de la reprise économique mondiale et des investissements dans les infrastructures.

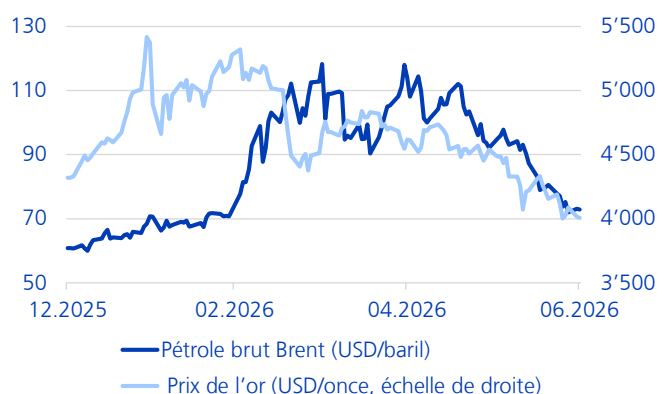
Sur les marchés obligataires, nous restons investis, les niveaux de rendement actuellement proposés aux États-Unis et en Europe demeurant attractifs. La poursuite de la détente des anticipations d'inflation pourrait également soutenir cette classe d'actifs.

En revanche, nous conservons une approche prudente et sélective sur les obligations d'entreprise, les spreads de crédit restant actuellement très resserrés.

S'agissant de l'immobilier suisse, nous maintenons un positionnement neutre, le marché évoluant dans un environnement stable, mais peu dynamique. Nous adoptons une approche similaire à l'égard des matières premières, y compris l'or, pour lesquelles nous n'anticipons pas de catalyseur significatif à court terme.

Enfin, nous poursuivons notre stratégie éprouvée dans le domaine des placements alternatifs. Nous privilégions notamment les obligations catastrophes (Cat Bonds), qui offrent une diversification attractive ainsi qu'un potentiel de rendement intéressant.

Évolution des prix du pétrole Brent et de l'or au premier semestre 2026



Source : Zürcher Kantonalbank, Bloomberg

Revue des marchés financiers

		30.06.2026	31.12.2025	Performance YtD en monnaie locale	Performance YtD en CHF
Rendements (%)	Obligations de la Confédération à 10 ans / Swiss Bond Index	0.29	0.32	0.7	0.7
	Obligations allemandes à 10 ans / GER Govt Bond Index	2.86	2.86	1.1	0.3
	Trésors US à 10 ans / US Govt Bond Index	4.47	4.17	0.3	2.3
Marchés actions	Suisse, SMI	14'194	13'267	7.0	7.0
	Europe, Euro Stoxx 50	6'328	5'791	9.3	8.4
	Etats-Unis, S&P 500	7'499	6'846	9.6	11.7
	Japon, Nikkei	70'062	50'339	39.2	36.7
	Pays émergents, MSCI Emerging Markets	1'723	1'404	22.7	25.0
Taux de change	EUR/CHF	0.923	0.931	-	-0.8
	USD/CHF	0.808	0.793	-	2.0
	GBP/CHF	1.072	1.068	-	0.4
	EUR/USD	1.142	1.175	-	-2.8
Matières premières/ métaux précieux (USD)	Pétrole brut, Brent	72.92	60.85	19.8	22.2
	Or, Once	4'008	4'319	-7.2	-5.4

Source : Bloomberg, chiffres arrondis ; performance des obligations 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

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



<https://www.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>

Mentions légales

“BLOOMBERG®” and the Bloomberg indices listed herein (the “Indices”) are service marks of Bloomberg Finance L.P. and its affiliates, including Bloomberg Index Services Limited (“BISL”), the administrator of the Indices (collectively, “Bloomberg”) and have been licensed for use for certain purposes by the distributor hereof (the “Licensee”). Bloomberg is not affiliated with Licensee, and Bloomberg does not approve, endorse, review, or recommend the financial products named herein (the “Products”). Bloomberg does not guarantee the timeliness, accuracy, or completeness of any data or information relating to the Products.

Le présent document est destiné exclusivement à des fins **informatives et publicitaires**. Il est destiné à la distribution en Suisse et ne s'adresse pas aux investisseurs d'autres pays. Il ne constitue pas une offre ou une recommandation d'achat, de détention ou de vente d'instruments financiers ou de fourniture de produits ou de prestations de services, et ne constitue pas non plus la base d'un contrat ou d'une obligation de quelque nature que ce soit. Il est recommandé au destinataire d'examiner les informations, éventuellement avec l'aide d'un conseiller, afin de déterminer leur compatibilité avec sa situation personnelle ainsi que leurs implications juridiques, réglementaires, fiscales et autres. Les informations contenues dans cette publication peuvent être modifiées à tout moment. Le document a été établi par la Zürcher Kantonalbank avec la diligence d'usage en affaires et peut contenir des informations provenant de sources tierces soigneusement sélectionnées. La Zürcher Kantonalbank ne garantit ni l'exactitude ni l'exhaustivité des informations contenues dans ce document et décline toute responsabilité pour les dommages résultant de l'utilisation du document ou des informations qu'il contient. 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 sous la marque Swisscanto, qui comprend présentement des placements collectifs de capitaux de droit suisse, luxembourgeois et irlandaise (ci-après les « fonds Swisscanto »).

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 seules sources d'information faisant foi pour l'acquisition de parts de fonds Swisscanto sont les documents actuels sur les fonds (p. ex. contrats de fonds/conditions contractuelles, prospectus de vente, informations clés pour l'investisseur ou feuilles d'informations de base ainsi que rapports de gestion), qui peuvent être obtenus sur products.swisscanto.com/, auprès de Swisscanto Direction de Fonds SA, Bahnhofstrasse 9, CH-8001 Zurich, (qui représente également les fonds Swisscanto luxembourgeois), ou dans toutes les agences de la Zürcher Kantonalbank. L'agent payeur en Suisse pour les fonds Swisscanto luxembourgeois est la Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, CH-8001 Zurich.

Il convient de noter que les informations relatives aux performances historiques ne constituent pas un indicateur des performances actuelles ou futures, et que les données de performance fournies peuvent ne pas tenir compte des commissions et des coûts liés à l'émission et au rachat des parts de fonds. Les estimations éventuelles concernant les rendements futurs et les risques contenues dans le document sont fournies à titre informatif uniquement. La Zürcher Kantonalbank n'offre aucune garantie à cet égard. Tout investissement comporte des risques, notamment de fluctuation de valeur et de rendement.

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.

© 2026 Zürcher Kantonalbank. Tous droits réservés.