Zürcher Kantonalbank

Taux d'intérêt : un tournant porteur d'opportunités

Édition pour la Suisse



Roger Rüegg
Head of Multi-Asset Solutions

Revue de marché

Au troisième trimestre, les marchés actions ont affiché d'importantes disparités régionales. Alors que le marché américain a bien résisté, les autres régions ont enregistré des performances plus modestes. Au sein du marché américain, le leadership de marché s'est élargi : le S&P 500 a devancé le Nasdaq, riche en valeurs technologiques, qui a temporairement cédé plus de 10% par rapport à son sommet de juillet. Les valeurs technologiques ont toutefois nettement rebondi en fin de trimestre, permettant au Nasdaq de se rapprocher à nouveau de son record historique.

La politique monétaire est restée un moteur essentiel des marchés. Aux États-Unis, la hausse des prix de l'énergie et la persistance des pressions inflationnistes ont conduit la banque centrale à changer de cap. En septembre, la Réserve fédérale (Fed) a relevé son taux directeur, augmentant la fourchette cible de 25 points de base à 3,75 à 4,00%. L'anticipation d'un environnement de taux durablement restrictif a fait progresser les rendements des emprunts d'État à long terme.

Au Japon également, la normalisation de la politique monétaire s'est poursuivie : la Bank of Japan a relevé son taux directeur à 1,25%, son niveau le plus élevé depuis 31 ans. La Banque nationale suisse, en revanche n'a, quant à elle, pas encore modifié le sien, qui reste à 0%.

Positionnement

Au troisième trimestre, notre part d'actions est restée supérieure à la pondération stratégique. Au sein du segment actions, nous avons privilégié le Nasdaq et les marchés émergents. Les actions suisses étaient déjà sous-pondérées en début de trimestre, après la réduction de notre position à fin juin. À fin juillet, nous avons en outre réduit nos investissements immobiliers suisses indirects, passant ainsi à une sous-pondération. Outre les facteurs saisonniers, les valorisations élevées et le volume important d'augmentations de capital plaidaient en faveur d'un positionnement plus défensif.

À fin août, nous avons profité de la correction de l'argent pour constituer une surpondération. À nos yeux, l'argent présente un double attrait, à la fois comme métal précieux et comme métal industriel : il peut contribuer à la diversification en période d'incertitude géopolitique ou inflationniste, tandis que ses nombreuses applications industrielles soutiennent structurellement la demande.

Toujours à fin août, nous avons constitué une position en emprunts d'État australiens, augmentant ainsi de manière ciblée la duration de notre portefeuille obligataire hors de Suisse.

Perspectives

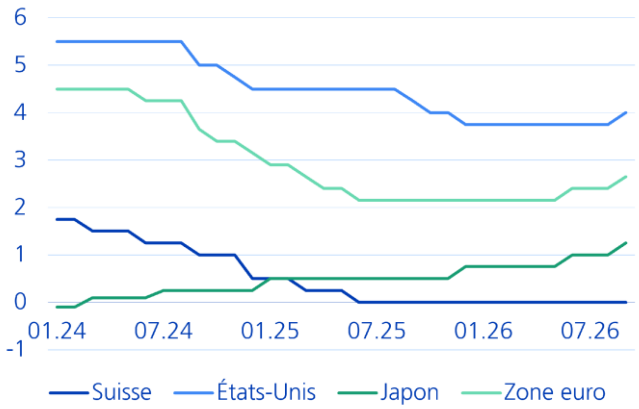
Pour les prochains mois, les fondamentaux restent globalement favorables aux actifs risqués. L'économie fait preuve de résilience et les bénéfices des entreprises continuent de soutenir les marchés. Parallèlement, la hausse des prix de l'énergie et le relèvement de taux de la Fed tempèrent les attentes d'un assouplissement monétaire rapide.

Nous maintenons notre surpondération en actions. Pour le Nasdaq, les valorisations exigeantes sont compensées par une forte dynamique bénéficiaire et de puissants moteurs de croissance structurelle. Les marchés émergents restent eux aussi surpondérés. Nous demeurons en revanche plus réservés à l'égard des actions suisses en comparaison internationale et maintenons donc leur sous-pondération.

Sur le marché obligataire, nous opérons une distinction claire selon les régions. En Suisse, le faible niveau des rendements

continue de plaider en faveur des échéances courtes. À l'étranger, les rendements plus élevés offrent des points d'entrée plus attrayants. Nous conservons donc une duration plus longue sur les emprunts d'État en devises étrangères.

Évolution des taux directeurs 2024-2026 (en %)



Source : Zürcher Kantonalbank, Bloomberg

Revue des marchés financiers

		30.09.2026	31.12.2025	Perform. YtD en monnaie locale (%)	Performance YtD en CHF (%)
Rendements (%)	Obligations de la Confédération à 10 ans / Swiss Bond Index	0.58	0.32	-1.0	-1.0
	Obligations allemandes à 10 ans / GER Govt Bond Index	3.59	2.86	-2.3	-0.6
	Trésors US à 10 ans / US Govt Bond Index	5.28	4.17	-2.7	2.6
Marchés actions	Suisse, SMI	13'830	13'267	4.2	4.2
	Europe, Euro Stoxx 50	6'269	5'791	8.2	10.1
	Etats-Unis, S&P 500	7'652	6'846	11.8	17.9
	Japon, Nikkei	66'754	50'339	32.6	39.1
	Pays émergents, MSCI Emerging Markets	1'705	1'404	21.4	27.8
Taux de change	EUR/CHF	0.947	0.931	-	1.7
	USD/CHF	0.836	0.793	-	5.5
	GBP/CHF	1.109	1.068	-	3.8
	EUR/USD	1.133	1.175	-	-3.5
Matières premières/ métaux précieux (USD)	Pétrole brut, Brent	103.53	60.85	70.1	79.4
	Or, Once	4'157	4'319	-3.7	1.5

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

Envie d'en savoir plus ? Découvrez d'autres articles sur des sujets d'actualité et explorez notre vaste offre :

Notre expertise sur le blog Insights Asset Management

Des analyses et des éclairages sur l'environnement macroéconomique et notre stratégie de placement.

https://www.swisscanto.com/ch/fr/institutionnel/blog.html

Toute l'actualité de nos produits : Swisscanto Products

Retrouvez toutes les informations essentielles sur nos fonds.

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.