

Obligations

La diversification retrouve son sens en 2026

Actions

La qualité suisse face aux géants mondiaux de la tech

2026 – Cap sur de nouveaux équilibres



Bienvenue
Chez Vous



BCVS

GESTION DE FORTUNE

Éditorial



Par **Gero Jung**
Responsable BCVS de la
stratégie d'investissement

Économie mondiale et marchés financiers 2026 - notre boussole pour l'année

L'environnement macroéconomique aborde 2026 dans un contexte de normalisation progressive. Nous prévoyons un contexte conjoncturel qui reste favorable – similaire à 2024-25. La croissance mondiale – même si elle devrait baisser légèrement – restera résiliente, avec un taux autour de 3%. Si le risque de récession s'est nettement atténué, le cycle économique reste hétérogène selon les régions. La dynamique américaine demeure solide, soutenue par l'investissement, l'innovation et une politique budgétaire encore expansive. En Europe, les perspectives s'améliorent progressivement, portées par la transmission du crédit, les plans d'investissement publics et un environnement financier moins contraignant. La Suisse, quant à elle, fait face à une croissance plus contenue, pénalisée par la force persistante du franc suisse, mais bénéficie d'une inflation basse et de conditions monétaires très accommodantes. Dans un paysage reconfiguré par des nouvelles mesures commerciales – à la suite d'une hausse significative des droits de douane en avril 2025 – l'économie mondiale a bien digéré ce choc et s'adapte à un nouveau paysage marqué par une hausse du protectionnisme et de la fragmentation.

L'inflation globale devrait continuer de diminuer, mais elle restera supérieure à l'objectif dans certains pays. Après plusieurs années marquées par des politiques monétaires restrictives, les principales banques centrales ont amorcé un mouvement d'assouplissement en 2024-25, qui devrait se poursuivre en 2026, mais de manière plus prudente. Aux États-Unis, la Réserve fédérale reste attentive à une inflation qui se normalise plus lentement que prévue, tandis qu'en zone euro, la BCE dispose d'une marge de manœuvre plus confortable pour accompagner l'activité avec une inflation se dirigeant vers la nouvelle cible.

Notre scénario comporte certains risques. Une incertitude prolongée et une intensification des mesures protectionnistes pourraient freiner davantage la croissance. Les vulnérabilités des finances publiques dans certains pays en zone euro mais aussi outre-Atlantique pourraient interagir avec la hausse des coûts d'emprunt et l'accentuation des risques de refinancement souverain. De même, une brutale réévaluation des valeurs technologiques pourrait menacer la stabilité macro-financière. Les pressions exercées sur l'indépendance d'institutions économiques fondamentales pourraient nuire aux décisions économiques. L'année 2026 s'ouvre ainsi sur un environnement moins inflationniste et globalement plus équilibré, mais qui reste marqué par des incertitudes politiques et monétaires. La normalisation progressive des politiques monétaires et une croissance mondiale plus modérée continueront de façonner l'évolution des marchés au cours des prochains mois.

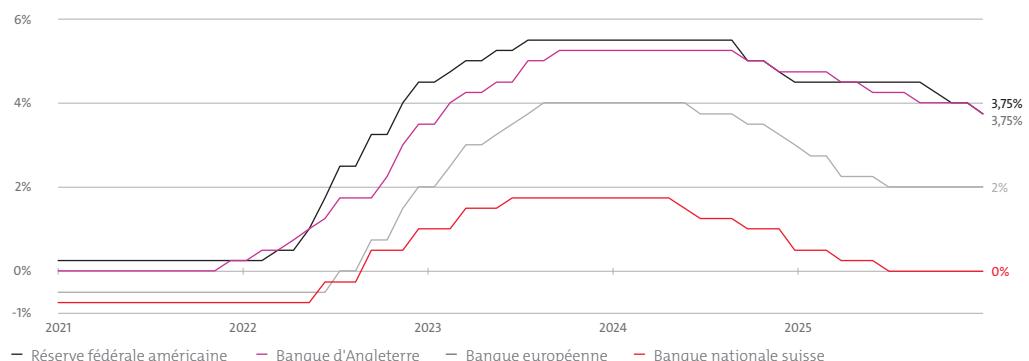
L'inflation globale devrait continuer de diminuer, mais elle restera supérieure à l'objectif dans certains pays.

Le chiffre du mois

15 % de progression pour les actions suisses en 2025

Le graphique du mois

Taux directeurs des banques centrales (en %)



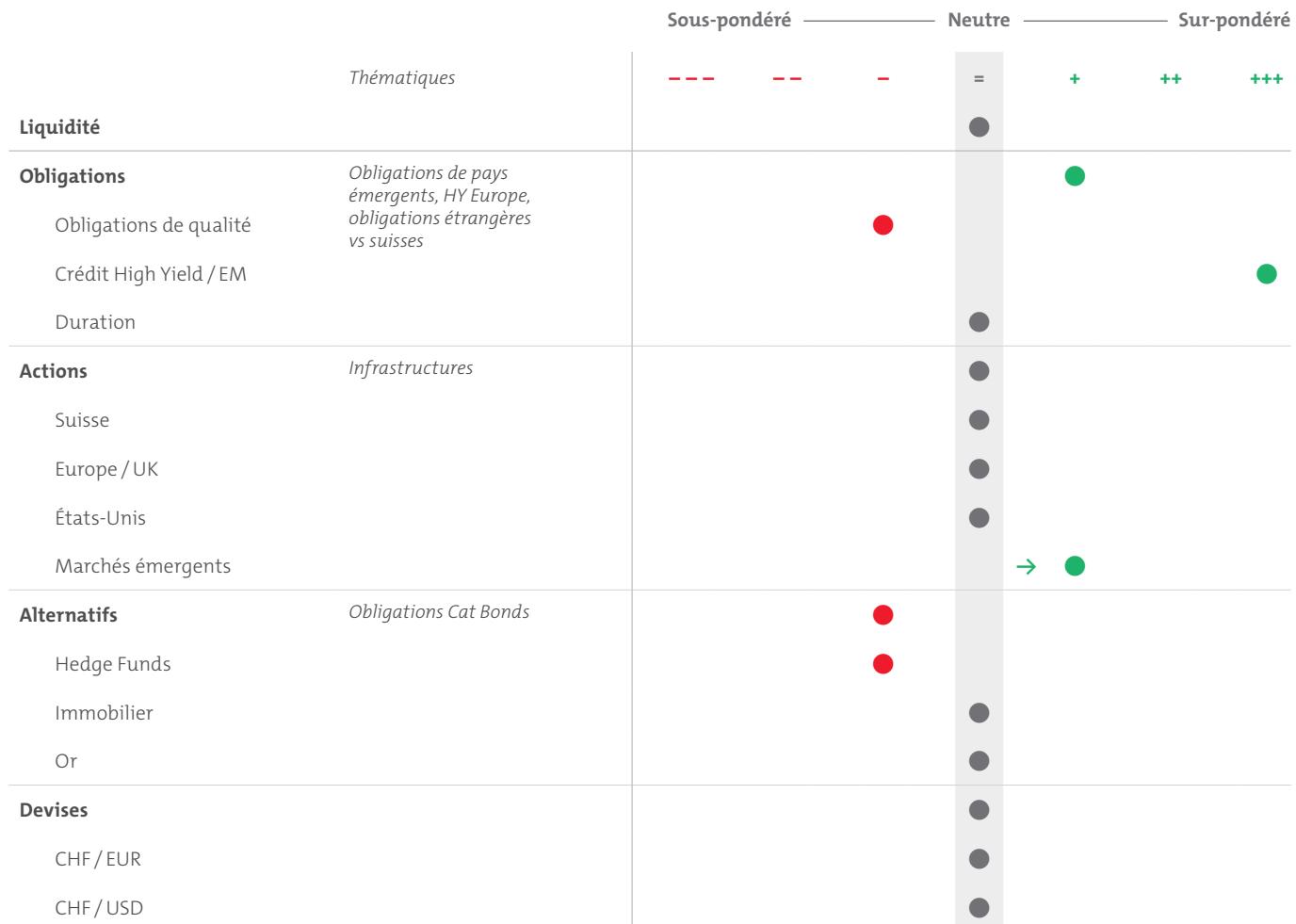
Baisse de taux et inflation encore présente : un contexte qui pèse sur l'attrait des obligations, en particulier pour les investisseurs en francs suisses.

Source : ISFG Datastream, BCVS

Investissements

Positionnement actuel

L'allocation d'actifs tactique est une stratégie d'investissement qui consiste à ajuster temporairement la répartition d'un portefeuille entre différentes classes d'actifs - y compris Obligations, Actions, Alternatifs, en fonction de l'environnement économique et des opportunités de marché.



Évolutions indiquées par les flèches par rapport au mois précédent

Commentaire d'investissement

- Notre scénario de base continue de soutenir les actifs risqués, tout en appelant à davantage de sélectivité. Les marchés actions restent portés par la croissance des bénéfices, même si les valorisations sont élevées, en particulier aux États-Unis. Les marchés européens et émergents apparaissent plus équilibrés et bénéficient à la fois d'un dollar plus faible et d'un environnement monétaire plus favorable. Les marchés émergents profitent également de la stabilisation progressive de la situation économique chinoise et d'une amélioration des perspectives bénéficiaires.

Nos dernières décisions incluent les points suivants :

- Vue plus positive sur les actions de pays émergents : augmentation de la part actions des marchés émergents (MSCI Emerging Markets).
- En contrepartie, nous avons décidé de réduire 0,75% l'allocation aux thématiques (certificat Megatrend ; MSCI AC World ex Switzerland TR USD).
- Cette décision s'appuie sur plusieurs facteurs : la faiblesse du dollar américain en parallèle d'une politique fiscale accommodante ; la déréglementation prévue pour 2026 aux USA ; la sous-performance relative du MSCI EM versus MSCI World des dix dernières années ; l'orientation globalement accommodante des banques centrales ; la stabilisation progressive de la situation économique chinoise.

Ces éléments nous amènent à anticiper une performance favorable des marchés émergents sur un horizon de six à huit mois.

Obligations

✓ Aux États-Unis, la désinflation va se poursuivre à un rythme plus lent.

✓ En zone euro, nous anticipons que la Banque centrale européenne va assouplir davantage sa politique monétaire.

✓ En Suisse, la BNS devra garder le statu quo.

Données

	Rendement	Depuis 1 mois (chang. absolu)	2025 (chang. absolu)
10 ans - Suisse	0,29%	0,12	0,01
10 ans - Allemagne	2,85%	0,13	0,49
10 ans - USA	4,18%	0,03	-0,39
10 ans - UK	4,50%	-0,08	-0,07

Baisses de taux et rendements sous pression

En 2024-25, les grandes banques centrales ont amorcé un cycle de baisse des taux directeurs. Aux États-Unis et en zone euro, le ralentissement de l'inflation a permis un assouplissement progressif de la politique monétaire, tandis que la Suisse est revenue à un taux directeur de 0%, principalement en réaction à un environnement international plus accommodant et à la pression d'un franc suisse toujours fort.

Pour les marchés obligataires, cette évolution se traduit par une compression des rendements. Les obligations de qualité offrent désormais des performances limitées, et cette faiblesse est encore plus marquée pour les investisseurs suisses. Les rendements étrangers, une fois couverts contre le risque de change ou convertis en francs suisses, sont fortement amputés par le coût de couverture (« hedge ») et par la vigueur du franc suisse.

Dans ce contexte, les obligations conservent surtout un rôle de stabilisation des portefeuilles, mais leur contribution au rendement reste modeste dans un environnement de taux bas et de monnaie forte.

Taux des emprunts étatiques 10 ans



Actions

✓ L'environnement économique reste favorable, avec une croissance globale résiliente et un processus de désinflation qui continue.

✓ Aux États-Unis, la combinaison d'un assouplissement des politiques budgétaires, monétaires et réglementaires devrait avoir des effets procycliques.

Données

	Depuis 1 mois (en monnaie locale)	2025 (en monnaie locale)	2025 (en CHF)
Monde	1,6%	20,9%	6,1%
Suisse	3%	15,8%	15,8%
Zone euro	1,2%	23,5%	23%
États-Unis	1,3%	17,2%	2,9%

Une année portée par la technologie et l'IA

Les marchés actions ont connu une année 2025 très favorable, soutenus par deux moteurs principaux : l'accélération rapide des investissements liés à l'intelligence artificielle et un environnement monétaire progressivement plus accommodant. La baisse des taux directeurs dans plusieurs grandes économies a contribué à améliorer la visibilité pour les entreprises, tandis que les perspectives de croissance des bénéfices sont restées solides, en particulier dans les secteurs technologiques.

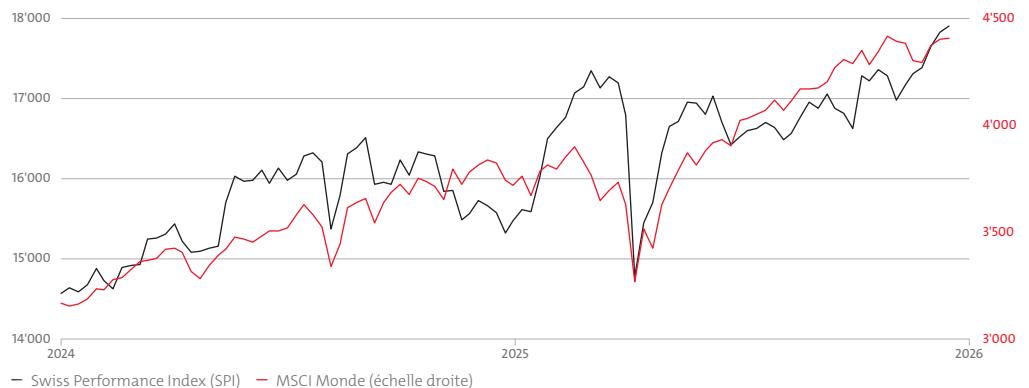
Aux États-Unis, la dynamique des marchés a été largement tirée par les valeurs liées à l'IA, qui ont continué de concentrer une part importante des flux d'investissement. En Europe, la détente de l'inflation et l'orientation plus souple de la politique monétaire ont également soutenu les marchés actions, dans un contexte de croissance modérée mais plus prévisible.

À l'échelle mondiale, les actions se sont ainsi imposées comme le principal moteur de performance en 2025. Pour les investisseurs suisses, le renforcement du franc a toutefois atténué une partie des gains réalisés à l'étranger, renforçant l'importance de la dimension devise dans l'analyse des performances.

En Suisse, le marché actions s'est montré plus stable et moins exposé aux effets de change. Son profil plus défensif et la qualité des entreprises cotées ont permis d'afficher une performance régulière, dans un environnement marqué par des incertitudes encore présentes sur le plan international.

Aux USA, la dynamique des marchés a été largement tirée par les valeurs liées à l'IA.

Actions Suisse et Monde (Indice de prix)



Alternatifs

✓ Placements alternatifs : diversifier au-delà du traditionnel.

✓ Les alternatifs offrent une diversification attrayante dans un environnement de taux d'intérêt bas.

✓ Nous restons investis dans l'or qui profite des incertitudes géopolitiques ainsi que des achats des banques centrales.

✓ Immobilier : même si l'agio est actuellement élevé sur les fonds immobiliers, il reste soutenable tant que les taux ne remontent pas.

Données

	Prix	Depuis 1 mois	2025
Immobilier ind. Suisse	223	2,1%	9,6%
Or (en \$, par once)	4304	5,4%	63,9%
Pétrole (WTI) (en à, par baril)	57	-6,4%	-21,4%

2025 : entre valeur refuge et actifs cycliques

L'année 2025 a confirmé l'intérêt des actifs alternatifs dans un environnement marqué par les tensions géopolitiques, les ajustements monétaires et la volatilité des devises.

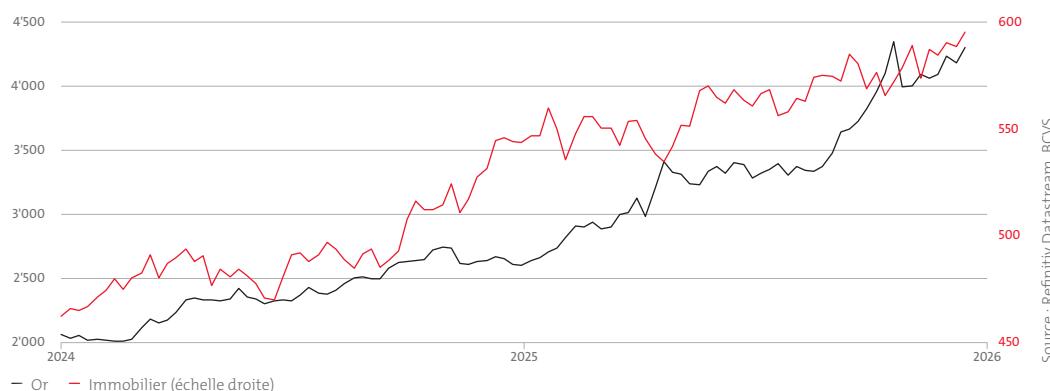
L'or s'est nettement distingué, porté à la fois par l'affaiblissement du dollar, la recherche de valeurs refuges et la demande soutenue des banques centrales. Dans un contexte où les transactions internationales se diversifient progressivement hors du dollar, le métal jaune continue de jouer son rôle de réserve de valeur et d'outil de diversification.

L'immobilier suisse a également bénéficié d'un cadre favorable. Le retour de taux d'intérêt très bas en Suisse soutient les valorisations et améliore les conditions de financement, ce qui reste traditionnellement positif pour le secteur, malgré un environnement économique global plus incertain.

À l'inverse, le pétrole a connu une année plus contrastée. Les inquiétudes liées à la croissance mondiale, combinées à une offre relativement abondante, ont pesé sur les prix, limitant son attrait par rapport aux autres actifs alternatifs.

Le métal jaune continue de jouer son rôle de réserve de valeur et d'outil de diversification.

Évolution des prix de l'or et de l'immobilier



Devises

✓ Dans un contexte économique mondial instable, le franc suisse demeure un pilier de stabilité.

Données

	Taux de change	Depuis 1 mois	2025
EUR / CHF	0.935	1,5%	-0,3%
USD / CHF	0.795	0,2%	-12,3%

Le dollar sous pression, le franc suisse toujours solide

L'année 2025 a été marquée par une nette faiblesse du dollar américain, un facteur central pour la performance des portefeuilles exprimés en francs suisses. Cette baisse du billet vert s'explique à la fois par l'orientation plus accommodante de la politique monétaire américaine et par des déséquilibres budgétaires persistants aux États-Unis, avec un endettement élevé et un coût du service de la dette de plus en plus lourd. Dans ce contexte, le dollar perd progressivement de son attrait comme monnaie de réserve et de financement.

Face au dollar, l'euro s'est apprécié, mais davantage par effet de flux que par réelle amélioration des fondamentaux. Les craintes liées aux annonces de tarifs commerciaux et à l'incertitude géopolitique ont incité certains investisseurs européens à rapatrier des capitaux vers la zone euro, soutenant mécaniquement la monnaie unique, sans pour autant refléter une dynamique économique particulièrement forte.

Le franc suisse, de son côté, est resté fidèle à son statut de valeur refuge. Dans un environnement international instable, il a continué d'attirer les flux, renforçant encore sa position. Cette force persistante du franc a eu un impact direct sur les performances des actifs étrangers une fois convertis en francs suisses, en particulier pour les investissements libellés en dollars.

Taux de change



Source : Refinitiv Datastream, BCVS

En Suisse

✓ Préserver la résilience de son environnement économique.

En Suisse, la dynamique conjoncturelle 2026 apparaît plus modérée qu'en 2025. La vigueur persistante du franc suisse continue de peser sur la compétitivité des exportations, tandis que l'inflation reste contenue à des niveaux très bas, proche de zéro. Dans ce contexte, la Banque nationale suisse maintient une politique monétaire très accommodante, avec un taux directeur à 0%, une situation qui devrait se prolonger en 2026. Cette combinaison d'une croissance plus contenue, d'un franc fort et d'une inflation faible façonne un environnement économique stable, mais sans signal de spirale déflationniste.

Prévision de croissance PIB

	2026	2027	2026	2027
--	------	------	------	------

KOF	0,9%	1,6%	0,5%	0,6%
BNS	1%	NC	0,3%	0,6%
Seco	0,9%	1,7%	0,5%	0,5%
UBS	1,3%	1,3%	0,6%	0,9%

Source : LSEG Datastream, BCVS

Bienvenue Chez Vous



BCVS

GESTION DE FORTUNE



Besoin de conseils
de nos spécialistes ?

www.bcv.ch/produits-investissement

Données

31 décembre 2025

Rédaction

Gero Jung

Responsable BCVS de
la stratégie d'investissement

Clara Cialini

Stratège BCVS d'investissement

Banque Cantonale du Valais
Place des Cèdres 8, 1950 Sion