



## L'incertitude décroît, les marchés respirent

Si l'on considère le premier semestre 2025, le mot qui vient à l'esprit est : incertitude. Principalement en raison du protectionnisme américain et de la politique budgétaire des États-Unis mais également celle liée aux conflits armés en Ukraine ou en Iran. En juin, les tensions géopolitiques ont refait surface lorsqu'Israël a frappé des cibles iraniennes. Bien que ces événements aient entraîné une hausse temporaire des prix du pétrole et accru l'incertitude au Moyen-Orient, la réaction des marchés a été relativement modérée. Le bombardement des installations nucléaires iraniennes par les États-Unis le 22 juin a débouché sur un cessez-le-feu qui a permis aux marchés de se redresser jusqu'à la fin du mois. L'incertitude liée à la politique commerciale américaine a également baissé au cours du mois dernier.

### IMAGE DU MOIS

Du 20 au 22 juin, la fête de la musique de Genève aura marqué les esprits avec plus de 500 concerts, spectacles et animations dans toute la ville



Illustration : OpenAI

Un record de 200'000 personnes étaient présents à la fête de la musique de Genève

Allocation	--	-	N	+	++
Liquidités		UW			
Obligations		UW			
Souveraines			•		
Entreprises IG				•	
Entreprises HY		•			
Dette Emergente		•			
<b>Actions</b>			N		
Suisse			•		
Europe			•		
Etats-Unis			•		
Japon			•		
Marchés EM		•			
<b>Actifs Réels et Alt.</b>				OW	
Immobilier				•	
Or				•	
Fonds alternatifs				•	
Autres alternatifs			•		

Performances (%)	June	2025
<b>Actions</b>		
Bloomberg World USD	4.3	8.9
S&P 500	5.0	5.5
SMI	2.5	2.6
EURO STOXX	0.8	11.2
FTSE 100	0.1	7.2
Bloomberg Asia USD	3.7	10.7
Bloomberg EM USD	4.8	11.4
<b>Obligations (perf. CHF)</b>		
Suisses	1.0	0.5
Mondiales	0.6	0.6
Souveraines	0.4	0.1
Entreprises IG	1.0	1.6
Entreprises HY	1.4	2.5
EM	1.4	2.6
<b>Alternatifs</b>		
Fonds alternatifs \$	1.1	2.4
Or : 3297 \$	0.2	25.6
Pétrole Brent : 68 \$	5.8	9.4
SXI - Immo Suisse	0.2	2.3
<b>Devises</b>		
EUR/USD : 1.176	3.7	13.7
EUR/CHF : 0.934	0.1	0.6
USD/CHF : 0.794	3.4	12.5
GBP/CHF : 1.089	1.6	4.2
USD/CNY : 7.164	0.5	1.9
Bitcoin : 10765 \$	2.8	15.2
<b>Taux souverains</b>	June	Déc. 24
Etats-Unis 10 ans	4.2%	4.6%
Allemagne 10 ans	2.6%	2.4%
Suisse 10 ans	0.4%	0.3%

## Les tarifs douaniers créent des vents contraires à la croissance

Les États-Unis et la Chine sont parvenus à un cadre pour un accord commercial, et l'UE s'est également rapprochée d'un consensus avec la Maison Blanche.

Les actions mondiales ont ainsi enregistré de solides gains, l'indice Bloomberg World progressant de 4,3%. L'indice S&P 500 a bondi de 5% pour atteindre de nouveaux records grâce aux grandes capitalisations technologiques et aux actions liées à l'intelligence artificielle. Les actions suisses ont faibli sur le mois, les investisseurs se délaissant des sociétés défensives dont les indices suisses regorgent. Les tarifs douaniers créent des vents contraires à la croissance et augmentent les risques d'inflation. Comme les risques de stagflation persistent, la Fed procède avec prudence. Elle a ainsi maintenu son taux directeur à 4,5% le 18 juin. A contrario, la faible inflation en Suisse a incité la Banque Nationale Suisse à réduire son principal taux directeur de 0,25% pour le ramener à 0%.

Dans ce contexte très incertain et changeant, nous recommandons une allocation équilibrée entre les grandes classes d'actifs. Nous préconisons une exposition aux marchés actions proches de l'allocation stratégique. L'émergence d'une plus grande clarté en matière de politique commerciale et budgétaire pourrait offrir un soutien aux actions. Malgré une performance inférieure des actions américaines en 2025, leurs multiples de valorisation restent élevés par rapport à leurs moyennes historiques et aux niveaux observés sur les autres marchés développés. Nous conseillons de diversifier les expositions vers d'autres marchés (zone euro, Suisse).

Les portefeuilles libellés en CHF se retrouvent pénalisés par l'absence de rémunération sur le marché monétaire et des rendements obligataires ridicules. La force du franc suisse n'incite pas non plus à prendre des risques de devises élevés pour aller chercher des rendements supérieurs ailleurs.

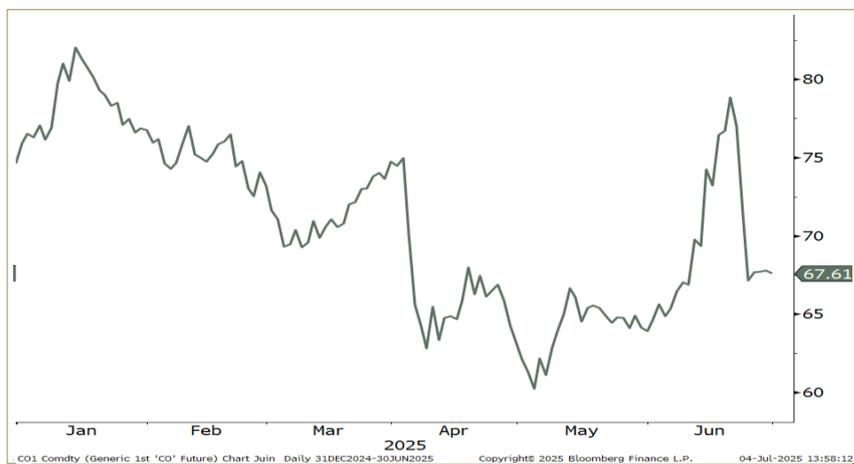
# 0%

### LA BNS A ABAISSÉ SON TAUX DIRECTEUR À 0%

Pour compenser ces rendements faibles en CHF et diversifier les portefeuilles, nous augmentons nos investissements dans les placements alternatifs tels que les fonds de hedge funds multi-stratégies, les fonds long/short sur les marchés d'actions, obligataires ou immobilier. Pour protéger les portefeuilles contre les risques géopolitiques, nous gardons une exposition à l'or. Nous continuons de réduire les expositions aux actifs en dollars dans les portefeuilles. Le rôle de valeur refuge du dollar est remis en question par la politique budgétaire et commerciale américaine et la volonté de diversification des réserves mondiales hors du sacro-saint dollar.

## LA PANIQUE SUR LE PRIX DU PÉTROLE LIÉE À L'ATTAQUE ISRAÉLIENNE EN IRAN FUT BRÈVE

Evolution du prix du baril depuis le début de l'année



Source : Nextgen/Bloomberg

## Thème du mois

# Agents IA : les cols blancs au centre de la cible !

## Des employés numériques

Alors que toute l'attention se porte sur les modèles de langage et l'essor fulgurant de l'intelligence artificielle générative, une évolution plus discrète mais tout aussi prometteuse gagne du terrain : celle des agents IA. Bien plus qu'un simple chat bot ou qu'un script d'automatisation, un agent IA est un logiciel capable de comprendre son environnement en collectant des données, puis de les analyser, de prendre des décisions et ensuite d'agir sur ses décisions pour mener à bien des tâches sans supervision humaine. Cela dépasse le rôle d'assistant des modèles actuels comme ChatGPT, Gemini ou Llama. En somme, il agit comme un véritable employé de bureau numérique, capable de réfléchir, d'apprendre et d'exécuter des missions variées en autonomie.

De plus en plus d'entreprises misent sur ces agents pour automatiser le service client, rédiger des rapports, coordonner des projets ou encore analyser de grandes quantités de données pour répondre aux besoins croissants de productivité et de flexibilité.

Au-delà des promesses de l'IA générative, ces agents ouvrent la voie à un véritable bond de performance pour des tâches administratives et intellectuelles longtemps jugées trop complexes à automatiser.



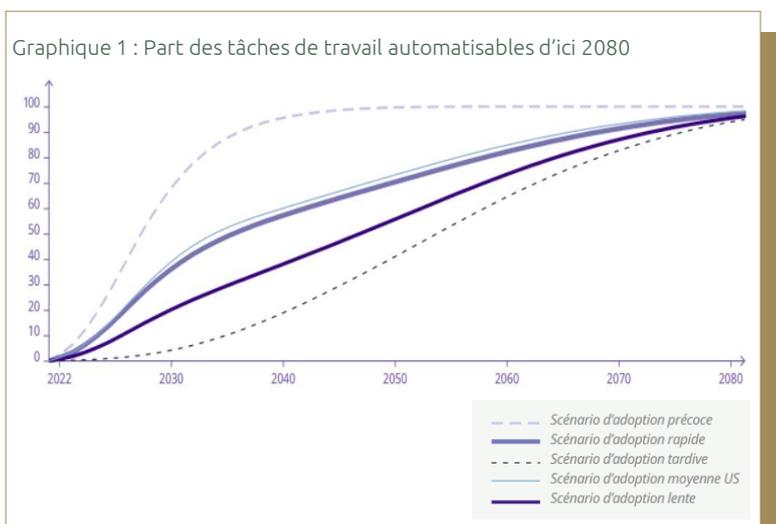
**Le marché des agents IA devrait croître à un taux annuel de 46% au cours des 5 prochaines années**

Des questions subsistent quant à l'autonomie ultime des agents IA et à leur capacité à accomplir réellement des tâches pour nous, comme faire les courses. Serions-nous prêts à leur donner accès à nos cartes de crédit ?

## L'IA ne prend pas de pause café ni de vacances

La généralisation des agents IA devrait transformer en profondeur l'organisation du travail. De nombreux emplois devraient évoluer au profit de missions plus stratégiques et créatives. Comme l'a indiqué le PDG d'Amazon ce mois-ci : « Il est difficile de dire exactement où cela nous mènera à terme, mais au cours des prochaines années, nous pensons que cela conduira à une réduction nette de notre effectif total grâce aux gains d'efficacité. »

Mais Amazon n'est qu'un exemple parmi d'autres. La tendance est globale, et pour la première fois dans l'histoire, ce sont les cols blancs qui sont les plus exposés à l'automatisation. Les agents IA ne remplacent pas les robots dans les usines, mais les analystes, les juristes, les assistants en ressources humaines (RH). D'après McKinsey, plus de 50% des tâches dans la finance, les RH, le droit et le marketing pourraient être automatisées d'ici 2030 (graphique 1). Un directeur chez McKinsey le résume ainsi : "Ce n'est pas l'ouvrier que l'IA va d'abord remplacer. C'est l'auditeur."

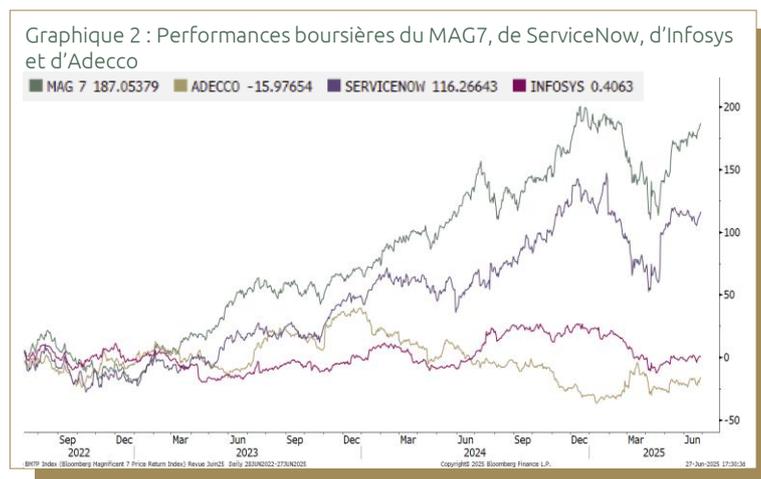


Source : McKinsey

## Les gagnants et perdants : qui profite de la vague IA?

L'essor des agents IA redessine les équilibres. Les plateformes de services en ligne comme **Booking.com**, **Airbnb**, **Uber** ou **ServiceNow** bénéficient pleinement de cette transformation. En connectant une offre fragmentée à une demande globale, et en automatisant les tâches comme la recherche, le support client ou la tarification, elles gagnent en efficacité et en échelle.

À l'opposé, des entreprises comme **Infosys** et **Adecco** voient leur modèle menacé. **Infosys** dépend encore fortement de la sous-traitance de tâches informatiques répétitives, comme la maintenance de code, le support technique de premier niveau et le traitement de données. Or, ces fonctions peuvent désormais être automatisées par des agents IA capables de détecter des problèmes, de trouver une solution, de générer du code et de le déployer d'une manière autonome.



## DYSTOPIE LOINTAINE OU RÉALITÉ DES PROCHAINES ANNÉES DANS LES BUREAUX ?



Source : Microsoft Copilot

L'arbitrage du coût de la main-d'œuvre offshore, qui faisait la force d'Infosys, risque ainsi d'être dépassé par celui des agents IA.

Quant à **Adecco**, un leader de l'intérim, il fournit du personnel pour des missions de bureau, de support administratif ou de service client. Ces segments sont directement touchés par l'automatisation.

## Les agents IA profitent aux géants de la tech

Les plateformes de services en ligne profitent de l'effet réseau, de la collecte de données et de l'augmentation du volume d'activité. Elles sont conçues pour croître avec l'IA. En parallèle, les géants technologiques, les MAG7 (**Microsoft, Google, Amazon, Meta, Nvidia, Apple, Broadcom**), renforcent leur domination. Ils contrôlent la chaîne complète, de la puce au produit final, et intègrent les agents IA dans tous leurs services.

En Bourse, la dynamique est visible. Les actions des MAG7 surperforment largement celles des acteurs traditionnels du service. Le marché récompense les modèles d'IA répliquables à grande échelle et punit ceux qui restent dépendants de la main-d'œuvre humaine pour des tâches répétitives.

Pour miser sur la vague des agents IA et de l'IA générative, l'ETF **Global X Artificial Intelligence & Technology** apparaît comme l'un des mieux positionnés. Il couvre l'ensemble de la chaîne de valeur de l'intelligence artificielle, des semi-conducteurs au cloud, en passant par la cybersécurité et les logiciels spécialisés. Sa diversification sectorielle est plus large que la plupart des autres fonds thématiques.