



L'or en barre, les taux en berne

Malgré un climat économique et géopolitique chargé, les marchés financiers mondiaux ont bouclé le mois d'août sur une note positive. L'indice Bloomberg World des actions a progressé de 2,4%, tandis que l'indice obligataire Global Aggregate a gagné 0,2% en CHF. Les publications des bénéfices des entreprises du deuxième trimestre, nettement supérieures aux attentes, ont soutenu la confiance des investisseurs.

Le mois a toutefois été marqué par une série de tensions commerciales, avec de nouveaux tarifs américains frappant la Suisse (39%), le Brésil, l'Inde (50%), ainsi que la menace de droits de douane sectoriels visant la pharmacie et les semi-conducteurs. En dépit de ce contexte, la Bourse suisse a signé une hausse de 3% sur la période. La résilience des grandes entreprises suisses, dont beaucoup produisent aux États-Unis,

IMAGE DU MOIS

Cadeau présidentiel pour le 1er août : 39% de taxes, livrées à coups de marteau. Merci l'Oncle Sam Donald !



Illustration : OpenAI

En 2024, la Suisse a exporté pour plus de CHF 65mios de biens vers les Etats-Unis, soit 17% des exportations.

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

| Performances (%) | Août | 2025 |
|--------------------------------|------|---------|
| Actions - devise locale | | |
| Bloomberg World USD | 2.4 | 13.0 |
| S&P 500 | 1.9 | 9.8 |
| SMI | 3.0 | 4.8 |
| EURO STOXX | 0.3 | 12.4 |
| FTSE 100 | 0.6 | 12.4 |
| Bloomberg Asia USD | 3.8 | 16.0 |
| Bloomberg EM USD | 2.4 | 16.0 |
| Obligations (perf. CHF) | | |
| Suisses | 0.3 | 0.2 |
| Mondiales | 0.2 | 0.3 |
| Souveraines | 0.0 | 0.6 |
| Entreprises IG | 0.4 | 1.9 |
| Entreprises HY | 0.8 | 3.8 |
| EM | 0.9 | 4.0 |
| Alternatifs | | |
| Fonds alternatifs \$ | 1.1 | 2.4 |
| Or : 3448 \$ | 4.6 | 31.4 |
| Pétrole Brent : 68 \$ | 6.1 | 8.7 |
| SXI - Immo Suisse CHF | 2.6 | 5.3 |
| Devises | | |
| EUR/USD : 1.169 | 2.3 | 12.9 |
| EUR/CHF : 0.936 | 0.8 | 0.4 |
| USD/CHF : 0.801 | 1.5 | 11.8 |
| GBP/CHF : 1.081 | 0.6 | 4.9 |
| USD/CNY : 7.131 | 1.0 | 2.3 |
| Bitcoin : 108935 \$ | 7.2 | 16.0 |
| Taux souverains | Août | Déc. 24 |
| Etats-Unis 10 ans | 4.2% | 4.6% |
| Allemagne 10 ans | 2.7% | 2.4% |
| Suisse 10 ans | 0.3% | 0.3% |

Première baisse de taux de la Fed attendue en septembre

s'explique par l'impact limité des droits de douane, qui ne touchent qu'environ 1% de leurs ventes. Sur le plan diplomatique, la rencontre entre Donald Trump et Vladimir Poutine n'a pas permis d'avancée majeure sur le dossier ukrainien.

Côté politique monétaire, l'attention s'est concentrée sur le symposium de Jackson Hole. Le président de la Fed, Jérôme Powell, a adopté un ton jugé accommodant, ouvrant la voie à une première baisse de taux dès septembre. Il a reconnu que le niveau actuel freine l'activité économique et pointé des signes de fragilité sur le marché de l'emploi. Les marchés obligataires ont légèrement progressé, la courbe des taux se pentifiant : les rendements courts se sont repliés, tandis que les maturités longues exigeaient une prime plus élevée.

Dans ce contexte, les obligations en francs suisses offrent peu d'attrait. Nous préférons investir dans des actifs alternatifs tels que l'immobilier, les fonds long/short actions et de crédit. L'or continue de briller gagnant 5,3% sur le mois et s'adjugeant de nouveaux records. Nous considérons l'or comme un outil de diversification précieux dans un contexte marqué par l'instabilité politique et la fragilité budgétaire. L'incertitude croissante des investisseurs quant au rôle des obligations d'État de long terme et du dollar américain est également favorable à l'or. Sur les actions, la dynamique reste solide. Le S&P 500 et le Nasdaq ont atteint de nouveaux sommets historiques, malgré un léger repli de certains géants technologiques en fin de mois.

**LES VALORISATIONS
ATTRACTIVES
SOUTIENNENT LE
RATTRAPAGE DES
ÉMERGENTS**

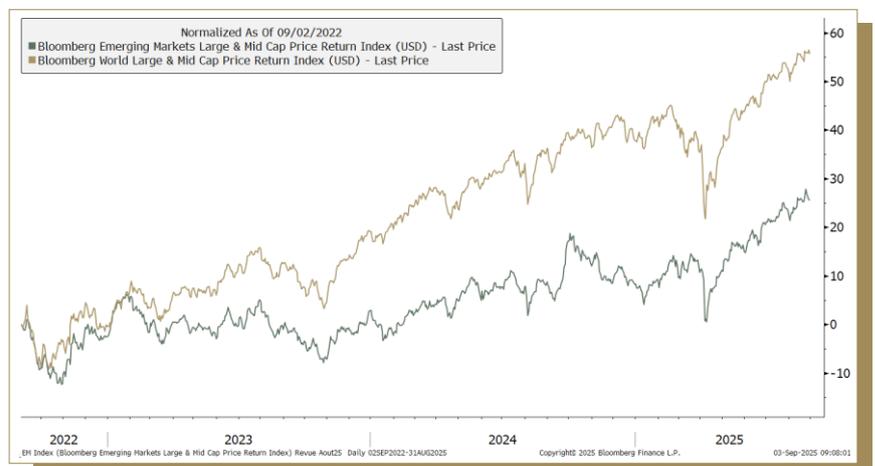
Une croissance bénéficiaire à deux chiffres continue de soutenir les marchés américains, même si les valorisations apparaissent tendues. Les perspectives à court terme pourraient manquer de catalyseurs après une telle progression.

75%

**DES SOCIÉTÉS DU S&P 500 ONT
PUBLIÉ DES RÉSULTATS SUPÉRIEURS
AUX PRÉVISIONS, LA PLUS FORTE
PROPORTION DEPUIS 2021**

Dans ce contexte, la prudence domine avec un positionnement neutre sur les actions développées et un regain d'intérêt pour les marchés émergents. Ces derniers bénéficient de valorisations attractives, de perspectives de bénéfices robustes et du recul du dollar. Les États-Unis et la Chine ont prolongé leur trêve commerciale jusqu'au 10 novembre. Le gouvernement chinois a annoncé son intention de tripler l'offre de puces électroniques en Chine d'ici 2026, ce qui a stimulé les valeurs technologiques émergentes.

Potentiel rattrapage des actions émergentes (vert) vs développées (doré)



Source : Nextgen/Bloomberg