



Une hausse artificielle ?

Octobre s'est révélé globalement favorable pour les marchés financiers. Les actions des pays développés ont progressé de manière significative, avec une hausse de 2,2% de l'indice Bloomberg World Equity. Le marché obligataire mondial a également affiché une performance positive, en hausse de 0,4% en franc suisse selon l'indice Bloomberg Global Aggregate. Ce mouvement a été soutenu par l'apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, ainsi que par une saison de résultats d'entreprises américaines particulièrement solide. Malgré quelques secousses en début de mois, les investisseurs ont retrouvé leur optimisme, portés par des perspectives économiques plus clémentes et une dynamique sectorielle toujours dominée par l'intelligence artificielle.

IMAGE DU MOIS

Octobre rose : un mois de campagnes intensives pour alerter, prévenir et renforcer la lutte contre le cancer du sein.



Illustration : Copilot

Une femme sur huit sera touchée par le cancer du sein. Chaque année en Suisse, 6500 femmes sont diagnostiquées et 1400 décès sont recensés.

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 (%)	Octobre	2025			
Actions - devise locale					
Bloomberg World USD	2.2	19.4			
S&P 500	2.3	16.3			
SMI	1.0	5.3			
EURO STOXX	2.2	18.1			
FTSE 100	3.9	18.9			
Bloomberg Asia USD	3.3	24.7			
Bloomberg EM USD	3.4	27.4			
Obligations (perf. CHF)					
Suisses	0.5	1.2			
Mondiales	0.4	1.1			
Souveraines	0.4	0.1			
Entreprises IG	0.2	2.9			
Entreprises HY	0.7	4.8			
EM	1.3	6.0			
Alternatifs					
Fonds alternatifs \$	0.7	6.4			
Or : 4003 \$	4.1	52.5			
Pétrole Brent : 65 \$	2.9	12.8			
SXI - Immo Suisse CHF	3.2	7.8			
Devises					
EUR/USD : 1.154	1.9	11.5			
EUR/CHF : 0.928	0.6	1.2			
USD/CHF : 0.805	1.2	11.4			
GBP/CHF : 1.058	1.0	6.9			
USD/CNY : 7.12	0.0	2.5			
Bitcoin : 109235 \$	3.9	17.6			
Taux souverains	Octobre	Déc. 24			
Etats-Unis 10 ans	4.1%	4.6%			
Allemagne 10 ans	2.6%	2.4%			
Suisse 10 ans	0.1%	0.3%			

Apaisement des relations sino-américaines

Les négociations entre Washington et Pékin ont abouti à un accord de principe visant à suspendre certaines hausses tarifaires et à limiter les contrôles chinois sur les exportations de terres rares, essentielles à la chaîne de valeur de l'IA. Ce tournant diplomatique a permis de dissiper les tensions qui avaient provoqué, plus tôt dans le mois, la plus forte baisse journalière des marchés américains depuis avril. Sur le plan macroéconomique, la Réserve fédérale américaine a abaissé ses taux directeurs à 3,75–4,00 %, tout en adoptant un ton prudent quant aux baisses suivantes. Les marchés ont interprété cette posture comme une volonté de marquer une pause, ce qui a entraîné une révision des anticipations de politique monétaire.

Dans cet environnement, les obligations souveraines ont enregistré des gains modérés, tandis que les obligations émergentes ont surperformé (+1,3 %), soutenues par des différentiels de taux attractifs. Les actions japonaises ont bondi de 6,2 %, portées par les progrès dans les relations commerciales avec les États-Unis et l'accession de Sanae Takaichi au poste de Première ministre. Sa position favorable à une relance budgétaire ambitieuse a renforcé les anticipations de stimulus économique. Aux États-Unis, le S&P 500 a terminé le mois en hausse de 2,3 %, soutenu par des résultats trimestriels supérieurs aux attentes pour 82 % des entreprises ayant publié. Les valeurs technologiques ont conservé leur rôle moteur, stimulées par une série d'accords stratégiques majeurs, dont un contrat de 100 milliards USD entre le fabricant de puces AMD et OpenAI.

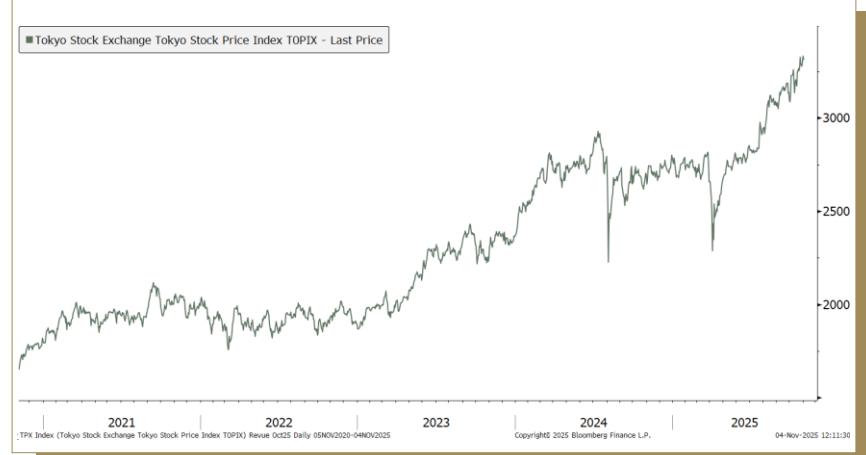
Ce regain d'optimisme a propulsé les marchés américains vers des plus hauts historiques, mais aussi vers des niveaux de valorisation exigeants, équivalents à 23 années de bénéfices pour le S&P 500. Dans ce contexte, nous privilégions une diversification vers des marchés plus attractifs, notamment les émergents, où les perspectives bénéficiaires s'améliorent et les valorisations restent contenues. L'affaiblissement du dollar constitue un soutien supplémentaire pour ces actifs.

5000

EN MILLIARDS DE \$, LA CAPITALISATION DE NVIDIA ATTEINTE EN OCTOBRE

Nous renforçons nos portefeuilles avec la thématique « Next Generation » dédiée aux réseaux électriques intelligents. Le « smart grid » transforme la chaîne énergétique pour répondre à la demande croissante liée aux data centers, véhicules électriques et énergies renouvelables. Plus de \$400 milliards pourraient être investis d'ici 2030.

Les actions japonaises ont salué l'élection de la nouvelle Première ministre



Source : Nextgen/Bloomberg

LE JAPON A
SURPERFORMÉ
L'ENSEMBLE DES
MARCHÉS D'ACTIONS
EN OCTOBRE