



Rotation en action

En février, l'environnement de marché a confirmé une dynamique de croissance mondiale plus large, avec une diffusion des performances au-delà des Magnificent 7. Malgré des tensions géopolitiques et un retournement de sentiment à l'égard des géants technologiques, la plupart des classes d'actifs ont terminé le mois en territoire positif. Les investisseurs ont bénéficié d'un contexte mêlant reprise cyclique, détente des taux obligataires et regain d'intérêt pour les actifs réels ainsi que pour les marchés hors États-Unis.

Sur le front macroéconomique, les indicateurs ont mis en évidence une croissance plus homogène à l'échelle internationale. Au Japon, la large victoire de la Première ministre Sanae Takaichi a apporté une visibilité politique accrue et alimenté les attentes de réformes et de soutien budgétaire. Aux États-Unis, la décision de la Cour suprême d'annuler l'usage des pouvoirs d'urgence pour justifier les tarifs de 2025 a ravivé les incertitudes commerciales, accentuées par l'annonce d'un projet de tarif global de 15%.

IMAGE DU MOIS

Le message fort du DFAE après les frappes en Iran du 28 février : Ignazio Cassis appelle à la retenue



Illustration : Copilot

L'Iran riposte tous azimuts aux attaques américano-israéliennes

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

Performances (%)	Février 26	2026
Actions (devise locale)		
Bloomberg World USD	1.1	3.8
S&P 500	0.9	0.5
SMI	6.3	5.6
EURO STOXX	3.4	6.3
FTSE 100	6.7	9.9
Bloomberg Asia USD	6.2	13.2
Bloomberg EM USD	5.0	12.9
Obligations (perf. CHF)		
Suisses	0.6	1.4
Mondiales	1.1	1.0
Souveraines	1.3	1.0
Entreprises IG	0.8	0.9
Entreprises HY	0.1	0.5
EM	0.9	1.1
Alternatifs		
Fonds alternatifs \$	0.4	2.5
Or : 5279 \$	7.9	22.1
Pétrole Brent : 72 \$	2.5	19.1
SXI - Immo Suisse CHF	0.3	1.1
Devises		
EUR/USD : 1.181	0.3	0.6
EUR/CHF : 0.909	0.9	2.4
USD/CHF : 0.769	0.5	3.0
GBP/CHF : 1.038	1.9	2.8
USD/CNY : 6.862	1.4	1.8
Bitcoin : 65442 \$	16.9	25.2
Taux souverains		
	Février 26	Déc. 25
Etats-Unis 10 ans	3.9%	4.2%
Allemagne 10 ans	2.6%	2.9%
Suisse 10 ans	0.2%	0.3%

les méga caps technologiques ont subi une rotation significative

L'escalade brutale des tensions américano-iraniennes a entraîné un mouvement vers les actifs refuges en fin de mois.

Les marchés financiers ont réagi de manière contrastée mais globalement robuste. Les actions mondiales ont progressé, avec un indice Bloomberg World en hausse de 1.1% et une performance particulièrement marquante du Japon, où le Nikkei a bondi de 10.4% dans le sillage de la victoire écrasante du LPD. La Première ministre japonaise dispose désormais d'un mandat sans précédent pour remodeler l'économie. Les marchés émergents ont également brillé, affichant un gain de 5%, soutenus par les secteurs liés à la réindustrialisation mondiale et à l'essor des investissements dans l'infrastructure IA. Aux États Unis, les méga caps technologiques ont subi une rotation significative : le S&P 500 a reculé de 0.8% alors que sa version équilibrée a gagné 3.5%, illustrant le rattrapage des sociétés hors Magnificent 7. Le marché suisse a comblé son retard en progressant de 6%, profitant de l'attrait des investisseurs pour les valeurs défensives de qualité. Sur le marché obligataire, la baisse des rendements a soutenu l'ensemble des segments, offrant une performance d'environ 1% aux dettes souveraines développées et aux emprunts émergents.

Les matières premières ont continué d'afficher de solides performances en février. L'or s'est distingué avec une hausse d'environ 8%. Le baril de pétrole a suivi une trajectoire similaire, progressant de 2.5% en février et de 19% depuis janvier, soutenu par des perturbations de production et du risque géopolitique au Moyen-Orient.

Les tensions se sont fortement intensifiées depuis la fin février, à la suite des frappes menées par les États-Unis et Israël contre l'Iran. Les représailles qui ont suivi font craindre une hausse durable des prix du pétrole qui pèserait sur la croissance et l'inflation mondiales. Les banques centrales ne pourront rien et les actifs risqués corrigeront. L'évolution du détroit d'Hormuz, par lequel transite plus de 20% du pétrole mondial, demeure le principal facteur de risque.

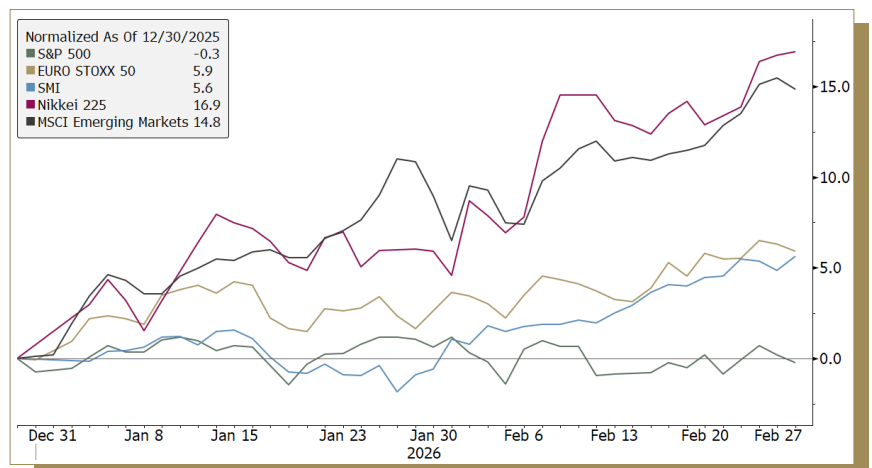
14 000

LE NIVEAU FRANCHI PAR LE SMI POUR LA 1^E FOIS LE 24 FÉVRIER

Après un début d'année très favorable, les actifs financiers montrent des signes de consolidation. Nous adoptons la retenue que les circonstances imposent sur les actions bien que celles-ci soient soutenues par des fondamentaux solides. Nous prenons partiellement nos profits sur les marchés émergents pour réduire le risque tactique. Notre sous-pondération obligataire nous protège en partie de la remontée des taux longs. Dans ce contexte, une exposition à l'or demeure pertinente. Une flambée momentanée du pétrole paraît inéluctable.

LES MARCHÉS JAPONAIS ET ÉMERGENTS SE SONT DISTINGUÉS, TANDIS QU'UNE ROTATION SECTORIELLE A PESÉ SUR WALL STREET.

Performances 2026 des principaux indices actions en devises locales



Source : NextGen/Bloomberg