



## Au-delà du chaos

Le mois d'avril 2026 a illustré avec force la capacité des marchés financiers à dépasser un environnement anxiogène pour renouer avec une dynamique résolument positive. Malgré un contexte géopolitique tendu et des perturbations majeures sur les marchés de l'énergie, les investisseurs ont fait le choix de regarder au-delà des inquiétudes immédiates. L'annonce d'un cessez le feu temporaire dans le conflit au Moyen-Orient a constitué un tournant psychologique majeur, réduisant la probabilité d'une escalade immédiate.

Cette lecture constructive s'est traduite par un puissant mouvement de retour vers les actifs risqués, propulsant les marchés actions mondiaux vers de nouveaux sommets. Le pétrole a reflué vers 90\$ après le cessez le feu avant de franchir à nouveau le seuil des 110\$ porté par la persistance du blocage du détroit d'Ormuz. Les indices américains ont inscrit de nouveaux records, avec un S&P 500 et un Nasdaq à des sommets historiques.

### IMAGE DU MOIS

La pénurie de carburant aérien met en lumière la dépendance énergétique et géopolitique de la Suisse à l'approche de la saison touristique.



Illustration : Copilot

La pénurie de kérosène pousse déjà certaines compagnies à annuler des vols depuis la Suisse.

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

Performances (%)	Avril 26	2026
<b>Actions (devise locale)</b>		
Bloomberg World USD	10.0	5.9
S&P 500	10.4	5.3
SMI	2.8	1.0
EURO STOXX	5.8	2.9
FTSE 100	2.0	4.5
Bloomberg Asia USD	12.6	11.3
Bloomberg EM USD	13.3	12.1
<b>Obligations (perf. CHF)</b>		
Suisses	0.2	0.0
Mondiales	0.1	1.2
Souveraines	0.2	1.5
Entreprises IG	0.3	1.3
Entreprises HY	1.8	0.1
EM	1.6	0.7
<b>Alternatifs</b>		
Fonds alternatifs \$	3.0	2.4
Or : 4608 \$	0.7	6.6
Pétrole Brent : 114 \$	3.7	87.4
SXI - Immo Suisse CHF	3.8	0.6
<b>Devises</b>		
EUR/USD : 1.173	1.6	0.1
EUR/CHF : 0.918	0.8	1.5
USD/CHF : 0.783	2.3	1.4
GBP/CHF : 1.063	0.3	0.5
USD/CNY : 6.829	1.0	2.3
Bitcoin : 76222 \$	12.8	12.9
<b>Taux souverains</b>		
	Avril 26	Déc. 25
Etats-Unis 10 ans	4.4%	4.2%
Allemagne 10 ans	3.0%	2.9%
Suisse 10 ans	0.4%	0.3%

## La dynamique des actifs risqués s'est inversé favorablement

L'optimisme autour de l'intelligence artificielle s'est imposé comme le moteur central de cette reprise, entraînant une hausse marquée des indices et restaurant la confiance dans la poursuite du cycle haussier. L'indice Sox des semi-conducteurs s'est distingué par une hausse mensuelle proche de 40%, symbolisant le retour en force des valeurs liées à l'intelligence artificielle. Les marchés émergents ont signé une performance remarquable de 13.3%, portés par Taïwan et la Corée du Sud, véritables piliers de la chaîne de valeur de l'IA. En Europe, la hausse est demeurée plus contenue à 5.8%, tandis que la Suisse a accusé un net retard avec une progression limitée à 2.8%.

Sur le plan des politiques monétaires, les inquiétudes liées à un regain d'inflation ont refait surface du fait de la hausse de l'énergie, conduisant à un ajustement des anticipations de taux. Les banques centrales sont restées prudentes, évitant toute réaction excessive à des tensions perçues comme majoritairement exogènes, même si certains discours plus fermes, Banque du Japon et Banque d'Angleterre, ont ravivé la volatilité sur les marchés obligataires. Ces derniers ont globalement offert des performances décevantes, l'indice mondial abandonnant -0.1%, entre tensions sur les dettes d'État et resserrement des spreads de crédit.

Dans les jours qui ont suivi l'entrée en vigueur du cessez le feu, alors que la dynamique des actifs risqués s'inversait favorablement, nous avons renforcé notre exposition aux actions développées et émergentes tout en allégeant celle aux matières premières.

Cette réallocation a conduit à un ajustement ramenant notre exposition actions à un positionnement neutre.

Si les valorisations ne sont pas bon marché, les fondamentaux des entreprises, notamment technologiques, restent solides comme le démontre la croissance de 13% des bénéficiaires au 1<sup>er</sup> trimestre des sociétés composant le S&P 500. (46% pour les valeurs technologiques)

# +10%

LA PERFORMANCE DES ACTIONS MONDIALES EN AVRIL

La reprise des marchés d'actions au-delà de leurs niveaux antérieurs au conflit américano-iranien nous semble cependant empreinte d'un certain optimisme. En l'absence d'un accord de paix formel et durable avec l'Iran, les prix du pétrole devraient continuer d'intégrer une prime de risque, maintenant une pression inflationniste. Celle-ci pèsera sur l'activité économique, tandis que les anticipations d'un resserrement des politiques monétaires perdureront.

## ENVOLÉE DES SEMI-CONDUCTEURS, DES ACTIONS ET REPRISE DU PÉTROLE

Performances en avril des semi-conducteurs, des actions, et du pétrole en %

