



## L'euphorie de mai

Dans la continuité de l'enthousiasme d'avril, les marchés ont confirmé en mai leur orientation positive, soutenus par des anticipations de désescalade géopolitique et par des fondamentaux économiques solides. Cette dynamique a permis aux grands indices actions d'atteindre de nouveaux sommets historiques. Le S&P 500 a avancé de 5,1%, enchaînant une neuvième semaine consécutive de hausse. Les marchés émergents se sont distingués avec une hausse de 8,3%, portés notamment par la Corée (+33%) et Taïwan (+14%), bénéficiant pleinement de la dynamique liée à l'intelligence artificielle.

Le mois a été dominé par les évolutions géopolitiques, autour des tensions entre les États-Unis et l'Iran. Si aucun accord définitif n'a été conclu concernant la réouverture du détroit d'Ormuz, le maintien d'un cessez le feu a contribué à apaiser les craintes, entraînant un net reflux des prix du pétrole, le Brent revenant vers 91\$ le baril, soit plus de 25% en dessous de son pic de fin avril.

### IMAGE DU MOIS

Mondial de hockey : à domicile, portés par tout un pays et à un souffle de l'or, les Suisses ont fait vibrer la nation entière dans une finale intense.



Illustration : Grok

Ce parcours les propulse aujourd'hui au sommet du classement mondial.

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 (%)	Mai 26	2026
<b>Actions (devise locale)</b>		
Bloomberg World USD	5.0	11.2
S&P 500	5.1	10.7
SMI	3.1	2.1
EURO STOXX	3.0	6.1
FTSE 100	0.3	4.8
Bloomberg Asia USD	7.7	19.9
Bloomberg EM USD	8.3	21.4
<b>Obligations (perf. CHF)</b>		
Suisses	0.0	0.0
Mondiales	0.3	0.9
Souveraines	0.2	1.3
Entreprises IG	0.6	0.8
Entreprises HY	0.5	0.4
EM	0.5	0.2
<b>Alternatifs</b>		
Fonds alternatifs \$	3.0	2.4
Or : 4540 \$	1.5	5.0
Pétrole Brent : 92 \$	19.3	51.3
SXI - Immo Suisse CHF	0.9	0.3
<b>Devises</b>		
EUR/USD : 1.166	0.6	0.7
EUR/CHF : 0.91	0.8	2.2
USD/CHF : 0.781	0.2	1.6
GBP/CHF : 1.051	1.1	1.6
USD/CNY : 6.766	0.9	3.2
Bitcoin : 73427 \$	3.7	16.1
<b>Taux souverains</b>		
	Mai 26	Déc. 25
Etats-Unis 10 ans	4.4%	4.2%
Allemagne 10 ans	2.9%	2.9%
Suisse 10 ans	0.4%	0.3%

## les actifs physiques retrouvent une place centrale

Parallèlement, les données macroéconomiques ont confirmé la résilience de l'économie mondiale. L'inflation demeure toutefois un point d'attention, avec une progression de 3,8% aux États-Unis et de 3,2% en zone euro, principalement sous l'effet de l'énergie. Dans ce contexte, les banques centrales restent prudentes. La Banque centrale européenne pourrait encore resserrer sa politique monétaire afin de contenir les pressions inflationnistes. Les marchés obligataires ont d'ailleurs reflété ces incertitudes, les rendements à long terme ayant brièvement atteint des niveaux inédits depuis plusieurs années. Mais la détente des rendements en fin de mois a permis aux indices de terminer en territoire positif. L'indice Bloomberg global aggregate a progressé de 0,3%, soutenu par le recul des taux, tandis que les obligations d'entreprises ont gagné 0,6%.

Sur le marché obligataire, les emprunts libellés en franc suisse nous paraissent peu attractifs. Dans un contexte d'inflation persistante, les actifs alternatifs et physiques retrouvent une place centrale dans la construction des portefeuilles. L'immobilier, l'or et les matières premières constituent des instruments pertinents de diversification et de protection contre l'érosion monétaire.

Du côté des actions, une phase de consolidation semble probable après un parcours solide. Les fondamentaux demeurent robustes, avec une croissance des bénéfices toujours bien orientée, mais les niveaux de valorisation intègrent déjà une large part d'optimisme. Les marchés américains évoluent environ 10% au-dessus de leurs niveaux d'avant-crise, ce qui pourrait limiter le potentiel à court terme.

Dans cet environnement exigeant, certaines thématiques structurelles continuent d'offrir des perspectives attrayantes. La transition énergétique s'impose comme un pilier incontournable, soutenue par des plans d'investissement massifs. Le développement des transports et des data centers, alimente une demande structurelle en électricité, ouvrant des opportunités notamment à travers les réseaux intelligents.

# 10%

LA PERFORMANCE DU MARCHÉ AMERICAIN DEPUIS LE DÉBUT DE LA GUERRE EN IRAN

Parallèlement, les métaux industriels jouent un rôle clé dans cette mutation, indispensables au déploiement des énergies renouvelables et des véhicules électriques. L'intelligence artificielle reste également au cœur des dynamiques de marché, avec une croissance exceptionnelle qui continue de capter les flux d'investissement. La dynamique actuelle laisse entrevoir un risque de surchauffe à court terme, ce qui incite à une gestion active de l'exposition à cette thématique.

## LE RECUIL DU PÉTROLE A ENTRAÎNÉ UN FORT REBOND DES MARCHÉS ACTIONS

Performances en mai des marchés émergents, du Nasdaq et du Brent en %

