nextgen
WEALTH MANAGERS

La grande rotation

Octobre a rappelé toute l'importance de la diversification à la fois au sein des classes d'actifs et entre elles. La persistance des tensions au Moyen-Orient a fait flamber l'énergie et ravivé la crainte d'une inflation durable. Aux États-Unis, l'inflation sous-jacente a accéléré à 2,6% en septembre. Le rendement du Trésor américain à 10 ans a touché 5,36% en début de mois avant de refluer. La Fed, la BCE et la Banque du Japon ont maintenu leurs taux directeurs, la Fed gardant un ton ferme face à une croissance jugée forte. Toutefois, l'événement du mois s'est joué ailleurs : les doutes sur la rentabilité des investissements colossaux dans l'intelligence artificielle ont provoqué une vive correction des valeurs technologiques.

Le scepticisme autour de la tech américaine s'est déplacé des valorisations vers le financement. L'adoption de l'IA continue de progresser et la croissance des revenus du cloud reste soutenue. Les flux de trésorerie d'exploitation de la tech américaine atteignent ainsi un record de 1 400 milliards de dollars.

IMAGE DU MOIS

Pour moderniser ses échanges avec Pékin, la Suisse a misé sur ses valeurs sûres : la neutralité, la précision et le sérieux.



Illustration : Copilot

Le 30 octobre 2026, Pékin a promis d'exonérer de douane 99,8% des exportations suisses, mais les montres restent soumises à la taxe sur le luxe.

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 (%)	Oct. 26	2026
Actions (devise locale)		
Bloomberg World USD	1.7	9.6
S&P 500	0.9	10.7
SMI	7.1	11.6
EURO STOXX	1.6	6.2
FTSE 100	1.2	8.0
Bloomberg Asia USD	6.1	11.3
Bloomberg EM USD	8.0	7.9
Obligations (perf. CHF)		
Suisses	0.8	0.2
Mondiales	1.3	3.2
Souveraines	1.3	3.3
Entreprises IG	1.3	3.7
Entreprises HY	0.3	2.7
EM	0.9	3.6
Alternatifs		
Fonds alternatifs $	1.2	2.6
Or : 3875 $	6.8	10.4
Pétrole Brent : 118 $	13.6	93.3
SXI - Immo Suisse CHF	1.0	2.0
Devises		
EUR/USD : 1.116	1.6	4.9
EUR/CHF : 0.92	2.8	1.2
USD/CHF : 0.825	1.2	4.0
GBP/CHF : 1.105	0.3	3.5
USD/CNY : 6.654	0.8	4.8
Bitcoin : 77045 $	8.6	11.9
Taux souverains	**Oct. 26**	**Déc. 25**
Etats-Unis 10 ans	4.9%	4.2%
Allemagne 10 ans	3.3%	2.9%
Suisse 10 ans	0.5%	0.3%

Les investisseurs deviennent exigeants

Toutefois les flux de trésorerie disponibles deviennent négatifs, en raison des dépenses d'investissement massives consacrées aux nouvelles capacités en IA, soit 1 000 milliards de dollars par an au cours des deux prochaines années. Les investisseurs deviennent exigeants et la moindre déception sur les résultats ou les prévisions se traduit par une forte baisse des titres.

Les marchés actions ont reculé, mais la baisse des indices phares masque une rotation spectaculaire. Les actions mondiales ont cédé 1,7% et le S&P 500 0,9%, lestés par quelques géants technologiques. L'énergie et les secteurs défensifs ont mené la danse. Le SMI a ainsi brillé avec une envolée de 7,1%, tandis que l'EURO STOXX a reculé de 1,6%, pénalisé par l'incertitude politique française. L'Asie et les émergents, très exposés aux semi-conducteurs, ont payé le plus lourd tribut, avec des replis respectifs de 6,1% et 8,0%.

Les obligations ont pleinement joué leur rôle d'amortisseur. La fébrilité des actions a ravivé la demande pour les emprunts de qualité : le 10 ans américain termine le mois à 4,9%, le Bund à 3,3% et la Confédération à 0,5%. En francs suisses, l'indice obligataire suisse a gagné 0,8%, tandis que les obligations mondiales, souveraines et d'entreprises de qualité ont chacune progressé de 1,3%. Seul le haut rendement a fléchi de 0,3%. La France fait exception, son écart de taux avec l'Allemagne s'étant creusé sur fond d'inquiétudes budgétaires. Sur le marché des changes, le franc suisse a confirmé son statut de valeur refuge en s'appréciant face à toutes les grandes devises. L'euro a reculé de 2,8% à 0,92 franc, le dollar de 1,2% à 0,825.

Les matières premières ont évolué en ordre dispersé. Le Brent a bondi de 13,6% à 118 dollars, sa quatrième hausse mensuelle consécutive. À l'inverse, l'or a perdu de son éclat, reculant de 6,8%, pénalisé par des taux réels élevés et la fermeté du dollar.

Une croissance mondiale robuste, mais une inflation ravivée par le choc énergétique pousse les banques centrales à resserrer.

-8%

RECUL DES ACTIONS EMERGENTES EN OCTOBRE

Dans ce contexte d'incertitudes électorales et géopolitiques, nous adoptons une posture d'attente : prudence sur les obligations, neutralité sur les actions et préférence pour les stratégies alternatives, sources de décorrélation et de rendement.

La tendance baissière de l'or semble désormais installée : le métal jaune a enfoncé le support des 4 000$ l'once. Nous mettons donc à profit tout rebond au-delà de 3 900 dollars pour alléger notre exposition.

NASDAQ & SMI : DEUX TRAJECTOIRES POUR UNE MÊME PERFORMANCE EN 2026

Performance 2026 du Swiss Market Index et de l'indice Nasdaq 100 (CHF)



Source : NextGen/Bloomberg