



Boussole de l'investissement PostFinance juillet 2026

Garder la tête froide

Positionnement La prudence est de mise malgré un bilan intermédiaire réjouissant

Aperçu du marché Tendence positive sur les marchés financiers

Économie L'économie suisse se reprend

Portefeuilles modèles Aucun ajustement nécessaire

Garder la tête froide

Sur les marchés financiers, les surprises ne sont pas l'exception, mais bel et bien la règle. Il est donc d'autant plus important d'adopter une stratégie solide, qui se révèle efficace, même lorsque les choses ne se passent pas comme prévu.



Philipp Merkt
Chief Investment Officer

Quel été nous avons eu jusque-là! Aux journées caniculaires durant lesquelles les températures ont battu tous les records ont succédé des nuits tropicales où nous avons vibré au rythme des actions des joueurs de la Nati dont nous avons partagé la joie puis la déception après leur défaite face à l'Argentine lors des quarts de finale de la Coupe du monde de football. Dans ces conditions, il n'a pas toujours été facile de garder la tête froide au sens propre comme au sens figuré.

«Cet été a été riche en émotions et en coups de chaud. Toutefois, quand il s'agit de décisions concernant des placements, nous préférons garder la tête froide.»

Il en a été de même sur les marchés financiers. À peine les parties prenantes au conflit au Proche-Orient avaient-elles signé un accord de paix que la guerre a repris de plus belle. Le blocage persistant du détroit d'Ormuz pèse sur le commerce mondial et complique l'approvisionnement en biens dans les pays émergents. La situation alimente les inquiétudes quant à la conjoncture mondiale, justement dans une phase où l'inflation est nettement repartie à la hausse. Cette évolution est particulièrement marquée aux États-Unis, où le renchérissement est largement supérieur à l'objectif fixé par la Réserve fédérale américaine. C'est dans ce contexte déjà difficile que Kevin Warsch a pris ses fonctions de président de la banque centrale. Ses premières décisions à ce poste ont suffi à faire basculer en quelques semaines les attentes des marchés d'une baisse des taux d'intérêt à une hausse.

Tout d'un coup, on ne pouvait même plus se fier aux présumés gagnants des dernières années. Les valeurs technologiques américaines qui marqué le pas sur les marchés des actions ces dernières années sont justement celles qui ont vacillé. Les attentes à l'égard de ces entreprises sont désormais si élevées que même les excellents résultats trimestriels ne sont quasiment plus récompensés. Les titres des fabricants de puces informatiques ont été particulièrement touchés. Même les petites déceptions se sont traduites par des pertes de cours sensibles.

Toutefois, la plupart des marchés des actions ont clôturé le premier semestre avec des valeurs nettement positives. Nos portefeuilles de clients ont connu une évolution très satisfaisante et ont déjà atteint au premier semestre un rendement que l'on s'attendrait plutôt à obtenir sur une année entière. Ils ont également obtenu en moyenne des résultats bien meilleurs que la concurrence. Dans un environnement marqué par des revirements surprenants, cela confirme l'intérêt d'une stratégie de placement très diversifiée. Une performance supérieure à la moyenne ne repose pas sur une seule prévision juste, mais sur une stratégie orientée dès le début sur différentes évolutions du marché.

Toutefois, une telle stratégie exige également d'adapter le positionnement là où les opportunités et les risques évoluent sensiblement. Nous restons par exemple prudents en ce qui concerne les actions américaines. Tant que l'évolution de l'ensemble du marché est marquée par une poignée de groupes technologiques, chaque nouveau record atteint accroît également le potentiel de repli. En revanche, nous jugeons l'or plus attrayant. Le métal précieux a toujours été une valeur refuge fiable en période d'incertitude politique et économique. C'est pourquoi nous le maintenons à une part élevée. L'immobilier suisse demeure également surpondéré, car il est soutenu par une demande structurelle solide.

La prudence est de mise malgré un bilan intermédiaire réjouissant

Les marchés des actions ont connu un premier semestre positif, notamment en ce qui concerne les portefeuilles très diversifiés. Il faut souligner les performances du Japon et des pays émergents à l'exception de la Chine, même si le marché des actions suisse et les bourses américaines ont également enregistré des gains de cours de plus de 10% depuis le début de l'année. Néanmoins, l'environnement reste plus exigeant que cette forte progression ne le laisse croire au premier abord.

Changement de leadership

Le changement de leadership sur les marchés des actions est de plus en plus perceptible. Alors que les «Sept Magnifiques» avaient, ces dernières années, largement contribué à la performance positive, ils demeurent, depuis le début de l'année, à environ 3%, soit nettement en deçà du vaste marché des actions américain, qui lui a progressé de près de 11%.

Cette évolution reflète la phase actuelle du cycle d'investissement de l'IA. Le succès ne dépend plus uniquement du montant des investissements, mais de plus en plus de la mise en œuvre économique. Cela se voit également dans la concurrence entre les grands modèles de langage, qui se concentre sur un petit nombre de prestataires importants. Meta, par exemple, devrait investir entre 115 et 130 milliards de dollars américains en 2026, bien que ses propres modèles d'IA ne jouent pour l'instant qu'un rôle

«Les résultats du premier semestre sont satisfaisants. Cependant, pour que leur cours génère encore des gains, les entreprises doivent une nouvelle fois dépasser les attentes déjà élevées en matière de bénéfices. Or, cet objectif est de plus en plus ardu à atteindre.»

secondaire dans la compétition avec les leaders du marché. Ce qui est déterminant n'est donc pas qui investit le plus, mais qui monétise le mieux ces investissements. Pour les marchés des actions, cela devrait à l'avenir se traduire par une différenciation plus marquée entre les gagnants et les perdants.

Performance des classes d'actifs					
Catégorie de placement		1M en CHF	YTD ¹ en CHF	1M en ML ²	YTD ¹ en ML ²
Monnaies	EUR	0.1%	-0.9%	0.1%	-0.9%
	USD	1.0%	1.7%	1.0%	1.7%
	JPY	-0.2%	-1.8%	-0.2%	-1.8%
Obligations	Suisse	0.3%	0.1%	0.3%	0.1%
	Monde	0.6%	0.9%	-0.4%	-0.8%
	Pays émergents	1.7%	3.8%	0.7%	2.1%
Actions	Suisse	5.9%	9.8%	5.9%	9.8%
	Monde	3.3%	12.1%	2.3%	10.3%
	États-Unis	3.4%	12.5%	2.3%	10.6%
	Zone euro	3.6%	10.5%	3.5%	11.6%
	Grande-Bretagne	3.7%	8.9%	2.4%	7.5%
	Japon	2.9%	18.0%	3.1%	20.2%
	Pays émergents	-0.8%	22.6%	-1.8%	20.6%
Placements alternatifs	Immobilier Suisse	6.3%	1.4%	6.3%	1.4%
	Or	-2.2%	-3.0%	-3.2%	-4.5%

¹ Year-to-date: Depuis le début de l'année

² Monnaie locale

Données au 09.07.2026

Source: Allfunds Tech Solutions, MSCI, SIX, Bloomberg Barclays, J.P.Morgan

Des risques géopolitiques toujours élevés

À l'incertitude économique s'ajoute la crise géopolitique. Comme on s'y attendait, l'accord-cadre annoncé entre les États-Unis et l'Iran s'avère fragile. Les tensions se sont à nouveau accrues dernièrement. En conséquence, les prix du pétrole ont subi de fortes fluctuations et les taux d'intérêt à long terme sur le marché des capitaux restent à un niveau élevé dans le monde entier. Dans le même temps, la pression inflationniste aux États-Unis reste forte et pèse sensiblement sur le pouvoir d'achat des consommateurs.

Un positionnement prudent reste de mise

L'amélioration récente de la largeur du marché nous semble positive. Cela se reflète notamment dans le S&P 500, qui a pu rattraper son retard par rapport à l'indice pondéré de capitalisation. Dans le même temps, les attentes croissantes en matière de bénéfices soutiennent les marchés des actions. Le potentiel de revers en cas de désillusion demeure toutefois considérable. À cela s'ajoute le fait que le rallye actuel est toujours largement porté par le secteur des semi-conducteurs. Si la dynamique s'essouffle, il devrait être plus difficile pour l'ensemble du marché de justifier les valorisations élevées. Nous avons donc décidé de maintenir notre positionnement prudent, en particulier vis-à-vis des actions américaines.

L'or et les fonds immobiliers, gages de stabilité

L'or reste pour nous une composante importante des portefeuilles. Au cours des cinq dernières années, l'inflation a dépassé l'objectif de 2% fixé par la Fed et se situe actuellement à un niveau élevé. L'or reste attrayant aussi bien en tant que valeur refuge contre les crises que contre l'inflation.

Nous maintenons également notre surpondération des fonds immobiliers suisses cotés en bourse. Après une forte évolution mensuelle d'environ 5%, les prix sont à nouveau légèrement en hausse depuis le début de l'année. Les évaluations ont augmenté en conséquence. Les rendements sur distribution supérieurs à 2% restent toutefois attrayants dans un contexte de taux d'intérêt nuls, soutenu par la demande toujours élevée en biens immobiliers résidentiels et commerciaux suisses malgré une offre limitée.

Notre positionnement: Focus Suisse							
Catégorie de placement		TAA ¹ ancienne	TAA ¹ nouvelle	sous-pondéré ³ -- -		neutre ³	sur-pondéré ³ + ++
Liquidités	Total	5.0%	5.0%				
	CHF	5.0%	5.0%				
	Marché monétaire CHF	0.0%	0.0%				
Obligations	Total	33.0%	33.0%				
	Suisse	17.0%	17.0%				
	Monde ²	10.0%	10.0%				
	Pays émergents ²	6.0%	6.0%				
Actions	Total	48.0%	48.0%				
	Suisse	23.0%	23.0%				
	États-Unis	10.0%	10.0%				
	Zone euro	4.0%	4.0%				
	Grande-Bretagne	2.0%	2.0%				
	Japon	2.0%	2.0%				
	Pays émergents ex Chine	5.0%	5.0%				
	Chine	2.0%	2.0%				
Placements alternatifs	Total	14.0%	14.0%				
	Immobilier Suisse	8.0%	8.0%				
	Or	6.0%	6.0%				

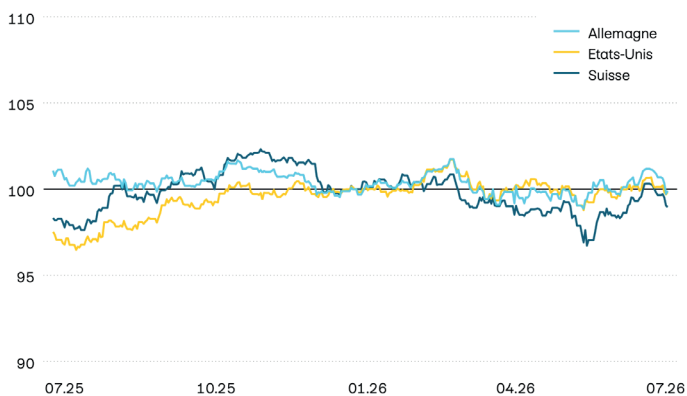
¹ Répartition tactique des actifs: orientation à court et moyen terme
² Couverture de change contre le franc suisse
³ Recommandation par rapport à notre stratégie d'investissement à long-terme

Obligations

Dans l'intervalle, les espoirs d'amélioration de la situation au Proche-Orient se sont traduits par une baisse des taux d'intérêt à long terme. La récente escalade a toutefois provoqué une nouvelle hausse des rendements. Dans l'ensemble, les obligations d'État ont stagné le mois dernier.

Évolution indexée de la valeur des obligations d'État en monnaie locale

100 = 01.01.2026

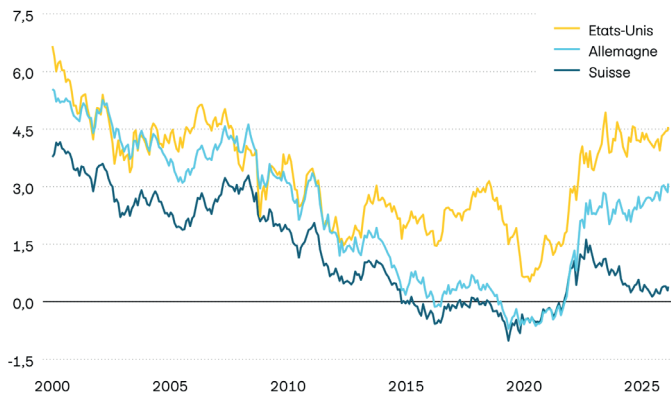


Dans l'ensemble, les obligations d'État ont stagné le mois dernier. En Europe, les taux d'inflation plus bas ont tout d'abord entraîné une baisse des taux d'intérêt à long terme et, par conséquent, une hausse des cours des obligations. Aux États-Unis, les taux d'intérêt ont surtout diminué temporairement, après que l'espoir d'un apaisement du conflit au Proche-Orient a fait reculer le prix du pétrole, atténuant ainsi les craintes inflationnistes. En fin de mois, les taux d'intérêt à long terme ont toutefois à nouveau augmenté de part et d'autre de l'Atlantique. Tandis que les taux d'intérêt ont été soutenus par de solides données conjoncturelles aux États-Unis, la nouvelle escalade du conflit au Proche-Orient a surtout pesé sur les marchés des obligations dernièrement.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Évolution des taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage

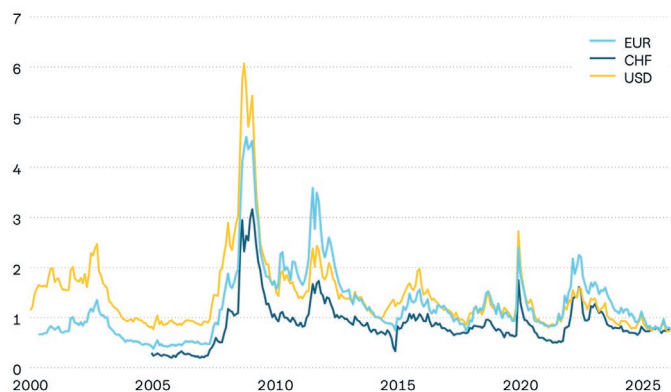


En comparaison mensuelle, les rendements actuariels des obligations d'État à 10 ans ont peu évolué. Depuis le début de l'année, ils restent donc nettement plus élevés dans la plupart des pays industrialisés. Tandis qu'en Europe, le recul de l'inflation a temporairement atténué les craintes à ce sujet, le niveau des taux d'intérêt aux États-Unis est resté élevé en raison de la conjoncture robuste et de la position restrictive de la banque centrale américaine. La récente escalade au Proche-Orient a de nouveau exercé une pression haussière sur les rendements à long terme. La réaction a été particulièrement nette au Japon, où les rendements actuariels à 10 ans ont momentanément augmenté de manière significative en raison de la grande dépendance du pays aux importations d'énergie.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Primes de risque des obligations d'entreprise

En points de pourcentage



Les primes de crédit pour les obligations d'entreprise sont restées largement inchangées le mois dernier et se maintiennent à des niveaux historiquement bas. Seules les primes de risque des obligations européennes à haut rendement ont légèrement augmenté. Dans l'ensemble, le niveau actuel indique une disposition à prendre des risques toujours aussi élevée de la part des investisseurs. Une nouvelle restriction reste peu probable, alors que les primes de crédit pourraient connaître une hausse rapide en cas de dégradation de l'environnement économique.

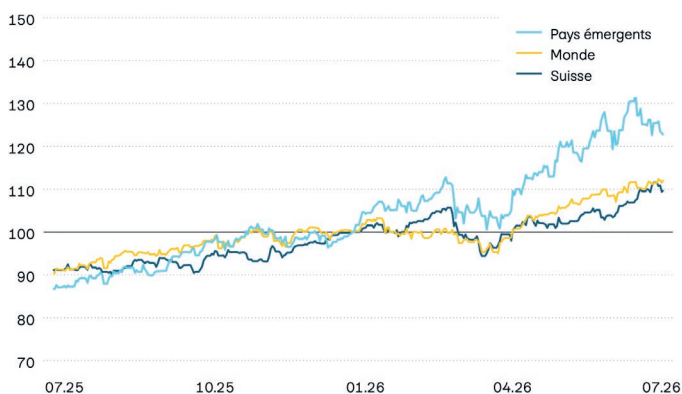
Source: Bloomberg Barclays

Actions

Les marchés des actions ont poursuivi leur tendance à la hausse. Contrairement aux mois précédents, les gains de cours n'ont toutefois pas été portés par les entreprises qui profitent particulièrement de l'essor de l'IA.

Évolution indexée du marché des actions en francs suisses

100 = 01.01.2026

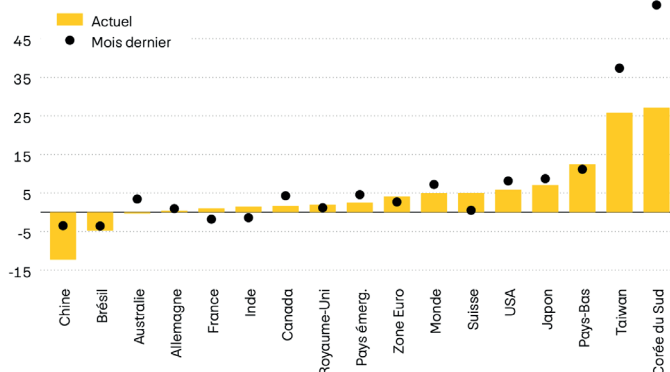


Le mois dernier, les marchés des actions ont poursuivi leur hausse dans le monde entier. Toutefois, cette hausse n'a pas été portée par les poids lourds des marchés bénéficiant particulièrement de l'essor de l'IA, mais par une base plus large d'entreprises. Le secteur de la santé en particulier a fortement progressé, ce qui a également profité au marché suisse des actions. Le mois dernier, celui-ci a augmenté de près de 6% et, avec un rendement annuel de plus de 10%, il s'établit pratiquement au même niveau que les marchés des actions européen et américain, qui ont progressé respectivement de 10% et 12% en francs suisses par rapport au début de l'année.

Source: SIX, MSCI

Momentum des marchés

En pourcentage

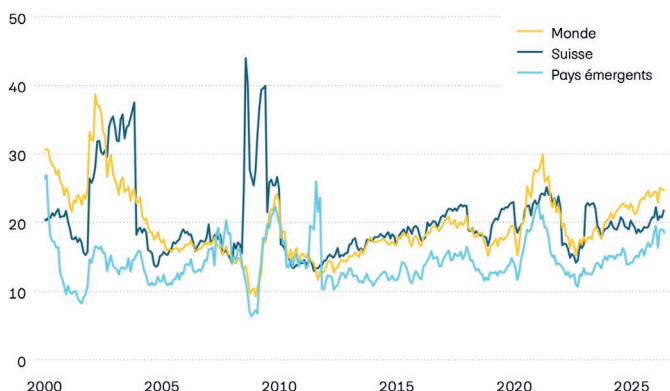


Le momentum sur les marchés des actions mondiaux reste globalement positif. La Chine fait figure d'exception: la faiblesse persistante de la conjoncture et les problèmes économiques structurels continuent de peser sur son marché des actions. À Taiwan et en Corée du Sud, le momentum exceptionnellement fort enregistré précédemment s'est nettement affaibli en raison du récent recul du secteur de l'IA. Malgré cette correction, les deux marchés présentent toujours les rendements et le momentum les plus élevés depuis le début de l'année.

Source: MSCI

Ratio cours/bénéfice

C/B



Le mois dernier, les niveaux de valorisation sur les marchés des actions internationaux ont de nouveau eu tendance à augmenter. La hausse la plus nette concerne le marché suisse des actions. Porté par une reprise des cours largement soutenue, son niveau d'évaluation s'est ainsi rapproché du niveau des marchés des actions mondiaux. Aux États-Unis, les attentes à l'égard de la saison des résultats sont à nouveau très élevées: la croissance du bénéfice attendue des entreprises du S&P 500 par rapport à l'année précédente a encore augmenté par rapport au trimestre précédent et s'établit désormais à 23%.

Source: SIX, MSCI

Placements immobiliers suisses

Les prix des fonds immobiliers suisses cotés en bourse ont nettement progressé le mois dernier et sont à nouveau légèrement positifs sur une base annuelle.

Évolution indexée de la valeur des fonds immobiliers suisses

100 = 01.01.2026

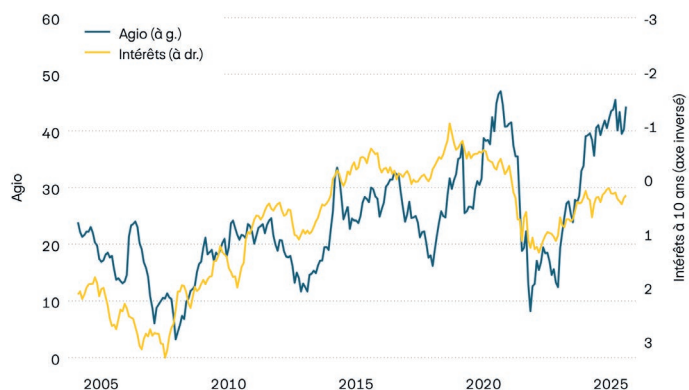


Après la nette correction de la première semaine de juin, les fonds immobiliers suisses cotés en bourse ont connu une reprise vigoureuse le mois dernier et ont progressé de plus de 6%. Le recul des taux d'intérêt à long terme sur le marché suisse des capitaux intervenu entretemps a sans doute joué un rôle déterminant dans cette évolution. Malgré la récente hausse des taux d'intérêt, les fonds immobiliers ont jusqu'à présent échappé à la tendance. Grâce à la reprise, leur rendement annuel est à nouveau légèrement positif. Même s'il reste inférieur à celui du marché suisse des actions, il s'est nettement amélioré par rapport au mois précédent.

Source: SIX

Agio des fonds immobiliers suisses et taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage

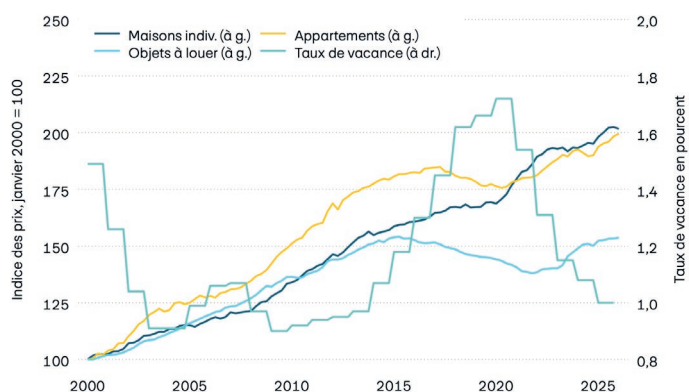


Avec la reprise des prix des fonds immobiliers suisses, leur niveau d'évaluation a également augmenté. L'agio, c'est-à-dire le supplément que paient les investisseurs pour les fonds immobiliers suisses cotés en bourse par rapport à la valeur nette d'inventaire, se situe ainsi à nouveau à des niveaux proches des records historiques.

Source: SIX

Taux de vacance, prix de l'immobilier et loyers

100 = janvier 2000 (à g.) et en % (à dr.)



Au deuxième trimestre, les prix de l'immobilier suisse ont affiché un tableau plus contrasté que ces derniers temps. Après quatre trimestres de hausse des prix, les prix des maisons individuelles ont légèrement fléchi, tandis que ceux des appartements ont poursuivi leur tendance à la hausse. Les prix des objets loués ont eux aussi continué à augmenter, bien que modérément. Sur l'année, l'évolution reste toutefois clairement positive pour les deux catégories: les appartements ont progressé d'environ 3% et les maisons individuelles d'environ 2%. Le taux de vacance reste quant à lui à un niveau très bas, ce qui devrait rester la principale explication pour des prix de l'immobilier globalement élevés.

En savoir plus grâce à nos [prévisions de taux pour les hypothèques](#)

Source: BNS, OFS

Monnaies et cryptomonnaies

Le dollar américain reste fort et s’est encore apprécié d’environ 1% par rapport au franc suisse le mois dernier. En revanche, le franc suisse est resté globalement stable par rapport à l’euro, continuant ainsi de stagner comme observé depuis le début de l’année.

Le mois dernier, le dollar américain s’est une nouvelle fois imposé comme la plus forte des principales monnaies. Sur une base annuelle, son appréciation par rapport au franc suisse reste toutefois modérée, à près de 2%. La paire de monnaies euro-franc suisse évolue elle aussi de manière pratiquement inchangée depuis avril.

Dans l’ensemble, seules quelques tendances marquées sont observées sur les marchés des devises. La plupart des principales paires de monnaies évoluent depuis un certain temps dans des fourchettes étroites et ne présentent que de faibles variations sur une base annuelle.

Paire de monnaies	Cours	PPA ¹	Secteur neutre ²	Evaluation
EUR/CHF	0.92	0.87	0.80 – 0.93	Euro neutre
USD/CHF	0.80	0.74	0.64 – 0.83	USD neutre
GBP/CHF	1.07	1.08	0.94 – 1.22	Livre neutre
JPY/CHF	0.50	0.78	0.63 – 0.94	Yen sous-évalué
SEK/CHF	8.32	9.29	8.30 – 10.27	Couronne neutre
NOK/CHF	8.16	9.35	8.25 – 10.45	Couronne sous-évalué
EUR/USD	1.14	1.18	1.02 – 1.34	Euro neutre
USD/JPY	161.38	93.80	70.35 – 117.26	Yen sous-évalué
USD/CNY	6.78	6.42	5.90 – 6.95	Renmimbi neutre

Cryptomonnaie	Cours USD	YTD en USD ³	Plus haut niveau annuel	Plus bas niveau annuel
Bitcoin	63'186	–27.78%	96'942	58'526
Ethereum	1'745	–41.20%	3'354	1'569

¹ Parité de pouvoir d’achat. Cette mesure détermine un taux de change sur la base de l’évolution des prix relatifs.
² Gamme des fluctuations normales historiques.

³ Year-to-date: Depuis le début de l’année

Source: Allfunds Tech Solutions, Coin Metrics Inc.

Or

Le mois dernier non plus, le métal précieux n’a pas pu renouer avec la forte évolution du début d’année. Le prix de l’or a perdu environ 2% en francs suisses.

Évolution indexée de la valeur de l’or en francs suisses



Après une évolution exceptionnellement forte en début d’année, l’or a nettement perdu de la valeur au cours des derniers mois. Il enregistre désormais une perte d’environ 3% sur une base annuelle, calculée en francs suisses. Les taux d’intérêt à long terme sur le marché des capitaux, qui ont augmenté en comparaison historique, continuent de peser sur le cours de l’or. En effet, des taux d’intérêt plus élevés augmentent les coûts d’opportunité de l’or, car celui-ci ne génère pas de revenus courants. Récemment, la baisse des prix a toutefois ralenti et l’or se négocie à nouveau de manière globalement stable depuis quelque temps, à un peu plus de 4’000 dollars américains l’once troy.

Source: Allfunds Tech Solutions

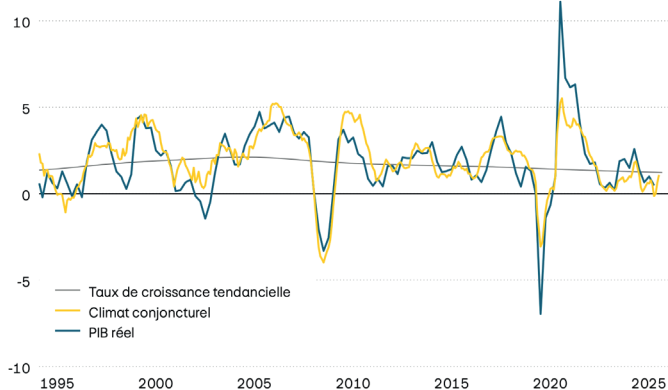
L'économie suisse se reprend

Après une année 2025 difficile, l'économie suisse s'est quelque peu redressée dernièrement. Avec le Japon, elle fait donc partie des rares économies à afficher une nette tendance à la hausse. Aux États-Unis, la situation est de plus en plus scindée en deux, tandis que le ralentissement conjoncturel se poursuit pour l'instant dans la zone euro et que la Chine est toujours en crise. L'environnement conjoncturel mondial reste donc difficile, d'autant plus que l'inflation reste trop élevée dans de nombreuses économies.

Suisse

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



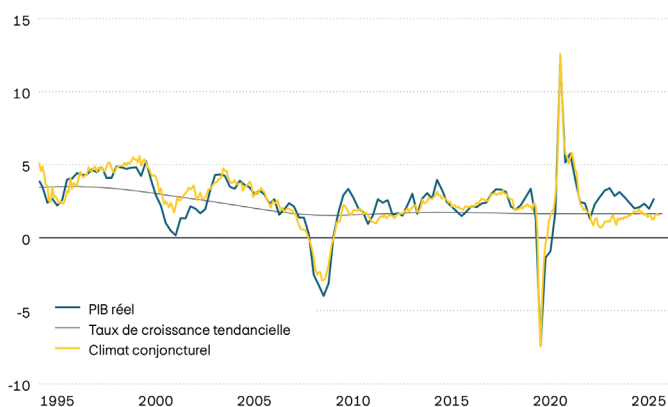
Après une année 2025 difficile, l'économie suisse semble progressivement reprendre des couleurs. Au cours des premiers mois de l'année 2026, elle s'est reprise, ce qui se reflète également dans le moral des entreprises industrielles et de services, qui tablent à nouveau sur une activité en hausse. L'activité de consommation a elle aussi quelque peu progressé dernièrement, la population suisse restant globalement prudente au vu des tensions géopolitiques et de la conjoncture difficile. Le fait que l'inflation en Suisse soit exceptionnellement basse en comparaison internationale devrait également être utile pour l'activité de consommation: malgré la hausse des prix de l'énergie, le renchérissement n'est actuellement que de 0,5%. Cela donne à la Banque nationale suisse (BNS) la marge de manœuvre nécessaire pour continuer à soutenir sa politique monétaire.

Source: Bloomberg

États-Unis

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



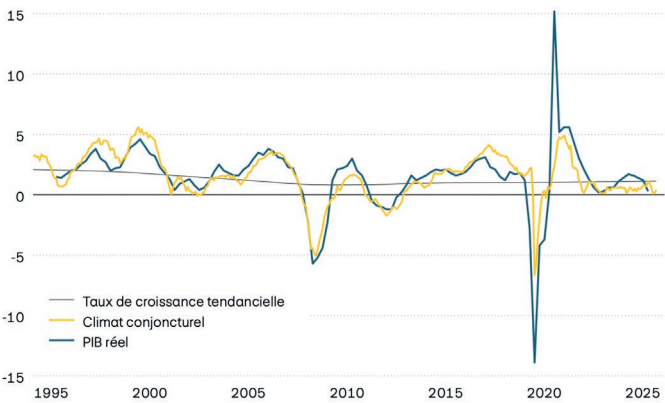
La conjoncture de la plus grande économie nationale reste contrastée. Les entreprises américaines restent optimistes, ce qui soutient l'activité d'investissement et a contribué à la stabilisation du marché du travail. Depuis le début de l'année, un nombre plus important d'emplois ont de nouveau été créés, alors que l'emploi était encore en baisse vers la fin de l'année dernière. Par contre, les consommatrices et les consommateurs restent extrêmement pessimistes, ce qui n'est pas surprenant au vu de la hausse de l'inflation, qui dépasse nettement la croissance des revenus depuis le début de l'année. De plus, la faiblesse du secteur de la construction s'est accentuée. Globalement, la dynamique de croissance reste donc modérée. Dans ce contexte, la tâche de la Réserve fédérale américaine (Fed) reste extrêmement difficile, car le taux d'inflation reste nettement supérieur à 3%.

Source: Bloomberg

Zone euro

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



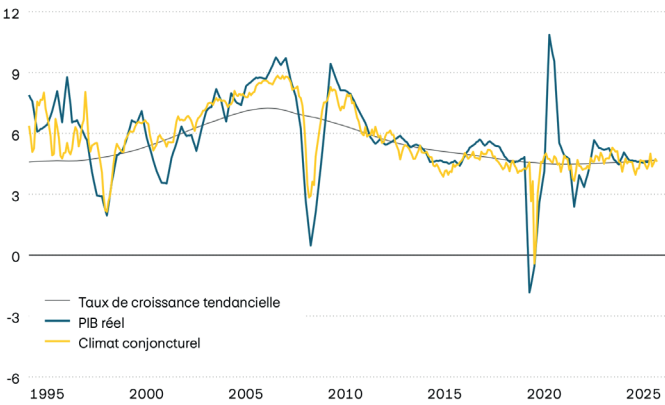
Pour l'instant, la conjoncture dans la zone euro reste modérée. Dans le secteur des services en particulier, on note une certaine faiblesse de la demande, ce qui reflète la retenue persistante et le moral pessimiste des consommatrices et des consommateurs. De plus, le ralentissement du commerce extérieur freine le développement économique. Ces derniers temps, les entreprises industrielles sont tout de même redevenues un peu plus optimistes et font état d'une augmentation des commandes. L'inflation s'est également stabilisée dernièrement: le taux global est passé de 3,2% en mai à 2,8% en juin. Cela s'explique principalement par la baisse du prix du pétrole, mais les prix n'augmentent plus aussi fortement dans le secteur des services, compte tenu de la faiblesse de la conjoncture. La pression sur la Banque centrale européenne (BCE), qui avait encore relevé son taux directeur de 0,25 point de pourcentage en juin, s'est donc quelque peu détendue.

Source: Bloomberg

Pays émergents

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



Les grands pays émergents d'Asie sont particulièrement exposés au conflit persistant en Iran en raison du volume élevé des échanges commerciaux avec la région du Golfe. Les restrictions dans le détroit d'Ormuz qui en ont résulté n'ont pas pu être résolues durablement jusqu'à présent, malgré les multiples efforts déployés pour obtenir un cessez-le-feu et des négociations sur un accord de paix. Néanmoins, la conjoncture reste solide dans de nombreuses économies nationales, notamment parce que des pays comme la Corée du Sud et Taïwan profitent énormément de la forte demande en puces informatiques, à la chaîne de valeur de laquelle ils contribuent de manière significative. La situation est tout autre en Chine: la deuxième plus grande économie du monde continue de faire face à d'énormes problèmes économiques. Les investissements sont désormais nettement inférieurs à ceux de l'année précédente et l'activité de consommation est également plus faible que l'année dernière.

Source: Bloomberg

Données économiques mondiales

Indicateur	Suisse	États-Unis	Zone euro	Royaume-Uni	Japon	Inde	Brésil	Chine
PIB A/A ¹ 2026T1	0.5%	2.7%	0.3%	0.9%	0.4%	7.8%	1.8%	5.0%
PIB A/A ¹ 2025T4	1.0%	2.0%	1.2%	0.9%	0.3%	8.0%	1.8%	4.5%
Climat conjoncturel ²	↗	↘	→	→	↗	↘	↘	→
Hausse tendancielle ³	1.2%	1.7%	0.8%	1.8%	1.1%	5.3%	2.1%	3.6%
Inflation	0.5%	3.5%	2.8%	2.8%	1.5%	4.4%	4.7%	1.0%
Taux directeurs	0.0%	3.75%	2.4% ⁴	3.75%	1.0%	5.25%	14.25%	3.0%

¹ Croissance par rapport au même trimestre de l'année précédente

Source: Bloomberg

² Indicateur qui mesure le climat économique global et qui a généralement 1 à 2 trimestres d'avance sur le PIB.

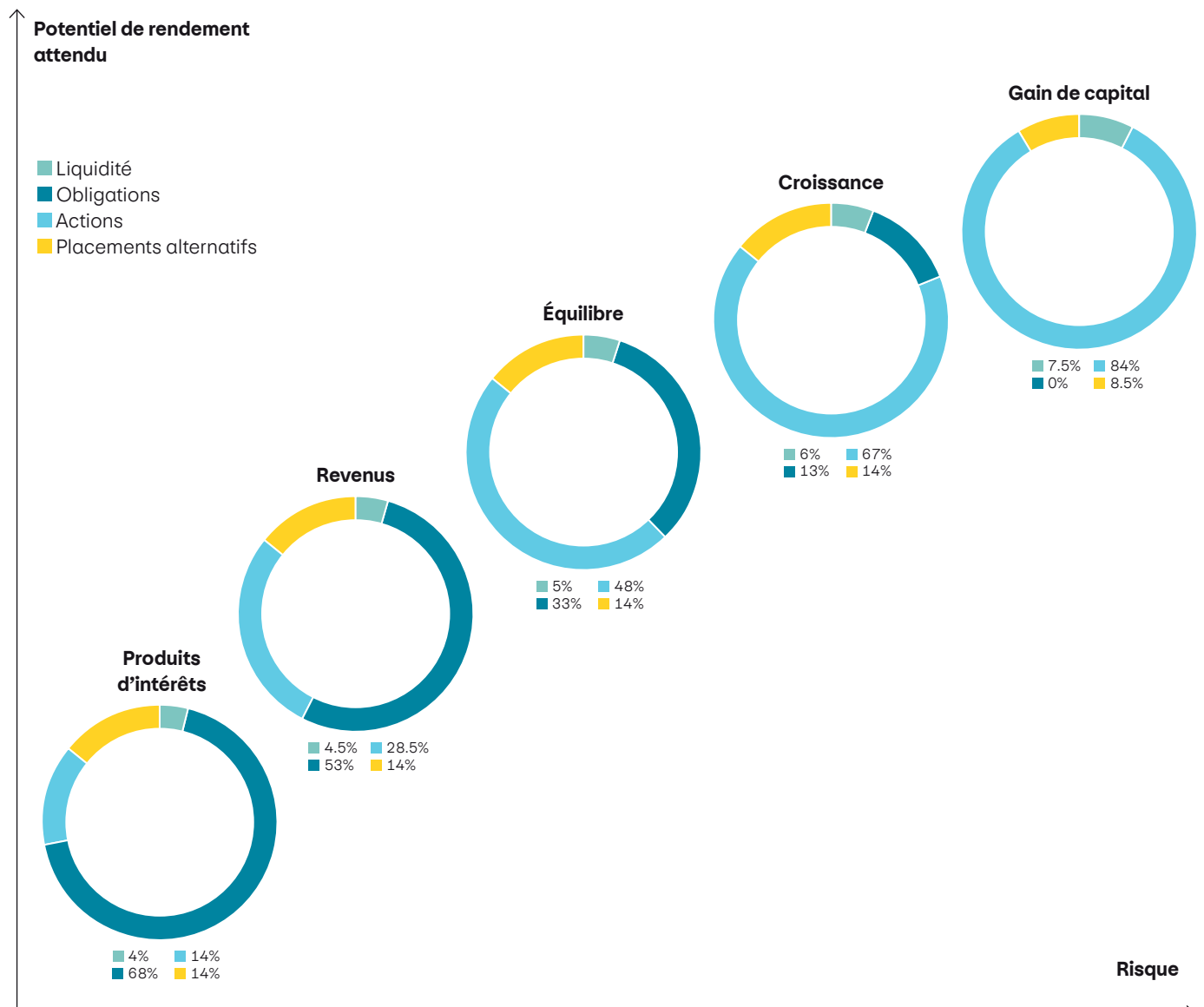
Un flèche verte indique une accélération de la croissance économique, un flèche rouge un ralentissement.

³ Croissance potentielle. Variation à long terme du produit intérieur brut avec une utilisation durable des capacités de l'économie.

⁴ Il s'agit du taux de refinancement principal de la BCE, le taux de dépôt est inférieur de 0,15 point de pourcentage.

Aucun ajustement nécessaire

Au cours des derniers mois, les actions des fabricants de semi-conducteurs ont connu une forte remontée. Ces dernières semaines, ce scénario a été remis en cause, malgré des résultats qui restent parfois solides chez les poids lourds du secteur, comme Samsung. En juin, nous avons déjà pris à temps les bénéfices tactiques sur les actions des marchés émergents, fortement exposées au secteur des semi-conducteurs. De plus, le conflit Iran-États-Unis, qui perdure et s'intensifie à nouveau, a pesé sur le moral des investisseurs. L'accord-cadre, déjà fragile, s'avère encore moins viable que ne le pensaient les marchés financiers. Nous conservons donc globalement une position prudente et sous-pondérons légèrement les actions. En revanche, nous restons optimistes vis-à-vis de l'or et de l'immobilier suisse. Nous continuons de considérer l'or comme une couverture appropriée contre l'inflation et les risques géopolitiques. Quant à l'immobilier suisse, son rendement par distribution reste attractif par rapport au marché monétaire suisse, raison pour laquelle nous maintenons également cette surpondération.



Source: PostFinance SA

Mentions légales

Le présent document et les informations et affirmations qu'il contient ont un but uniquement informatif et ne sauraient constituer une invitation à souscrire une offre, une demande, une proposition ou une recommandation de souscription de prestations, d'achat ou de vente de titres ou d'autres instruments financiers ou encore d'exécution de toute autre transaction ou d'acte juridique de toute autre nature. Le présent document et les informations qu'il contient s'adressent exclusivement aux personnes domiciliées en Suisse.

Les évaluations de placement d'Investment Research sont produites et publiées par PostFinance. PostFinance sélectionne avec le plus grand soin les informations et opinions publiées dans le présent document et prend en compte dans ce cadre des sources évaluées comme fiables et crédibles. Néanmoins, PostFinance ne peut garantir que ces informations sont exactes, fiables, actuelles ou complètes et décline à ce sujet toute responsabilité dans la mesure permise par la loi. PostFinance décline notamment toute responsabilité pour les potentielles pertes consécutives à un comportement d'investissement reposant sur les informations contenues dans le présent document. Le contenu du présent document se fonde sur de nombreuses hypothèses. Différentes hypothèses peuvent produire différents résultats matériels. Les opinions exprimées dans le présent document peuvent différer de celles d'autres unités d'affaires de PostFinance ou les contredire, car elles reposent sur le recours à des hypothèses et/ou critères différents. Le contenu du présent document est lié au jour de référence, il n'est donc actuel qu'à la date d'établissement et peut être modifié à tout moment. La performance passée ne saurait préjuger des résultats futurs. La performance indiquée ne tient pas compte des éventuels frais et commissions perçus lors de la souscription de parts ou du frais de service. Le cours, la valeur et le produit des placements peuvent fluctuer. Les investissements dans des instruments financiers sont soumis à certains risques et ne garantissent ni la préservation du capital investi ni un accroissement de la valeur. L'analyste ou le groupe d'analystes ayant établi le présent rapport peuvent, à des fins de collecte, de synthèse et d'interprétation des informations du marché, interagir avec d'autres collaborateurs de la Distribution ou d'autres groupes. PostFinance n'est pas tenue de mettre à jour les informations ou les opinions, ni d'indiquer en tant que telles les informations qui ne sont plus actuelles ou de les retirer.

Le présent document ne fournit aucun conseil en matière d'investissement, de droit ou d'ordre fiscal, etc. Il a été établi indépendamment d'objectifs de placement spécifiques ou futurs, d'une situation financière ou fiscale particulière ou des besoins propres à un destinataire précis. Les présentes informations et opinions ne constituent par conséquent pas une base appropriée pour prendre des décisions d'investissement. Nous vous recommandons donc de consulter votre conseiller fiscal et financier avant d'effectuer un quelconque investissement. Le téléchargement, la copie ou l'impression des présentes informations sont uniquement autorisés pour un usage personnel, à condition que les mentions de copyright ou d'autres indications protégées par la loi ne soient pas effacées. La reproduction, la transmission (par voie électronique ou autre), la modification, l'interconnexion ou l'utilisation – complète ou partielle – de la newsletter à des fins publiques ou commerciales, ou en vue de la transmission non commerciale à des tiers, sont interdites sans l'accord écrit préalable de PostFinance.

PostFinance décline toute responsabilité pour les réclamations ou actions de tiers fondées sur l'utilisation des présentes informations. Des informations complémentaires sont disponibles sur demande.

Informations importantes relatives aux stratégies de placement durables

PostFinance peut, le cas échéant, prendre en compte des placements durables dans la sélection des instruments pour les modèles de portefeuilles. Il s'agit de critères de type environnemental, social et de gouvernance (ESG) qui sont intégrés aux décisions de placement. La mise en œuvre de critères ESG peut ne pas permettre d'exploiter certaines opportunités d'investissement qui correspondraient autrement à l'objectif d'investissement et à d'autres stratégies de placement. La prise en compte de critères de durabilité peut entraîner l'exclusion de certains placements. Par conséquent, les investisseurs peuvent ne pas en être en mesure d'exploiter les mêmes opportunités ou tendances du marché que des investisseurs ne s'orientant pas selon ces critères.

Source: MSCI. Ni MSCI ni aucune autre partie impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création des données MSCI ne donne de garanties ou de déclarations expresses ou implicites concernant ces données (ou les résultats obtenus par leur utilisation), et toutes ces parties rejettent expressément toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de qualité marchande ou d'adéquation à un usage particulier en ce qui concerne l'une de ces données. Sans limiter la portée de ce qui précède, MSCI, ses sociétés affiliées ou tout tiers impliqué ou lié à la compilation, au calcul ou à la création des données ne peuvent en aucun cas être tenus pour responsables de tout dommage direct, indirect, spécial, punitif, consécutif ou autre (y compris le manque à gagner), même s'ils ont été informés de la possibilité de tels dommages. Aucune autre distribution ou diffusion des données du MSCI n'est autorisée sans le consentement écrit exprès du MSCI.

Source: J.P.Morgan. Les informations ont été obtenues auprès de sources jugées fiables, mais J.P. Morgan ne garantit pas leur exhaustivité ou leur exactitude. L'index est utilisé avec autorisation. L'index ne peut être copié, utilisé ou distribué sans l'accord écrit préalable de J.P. Morgan. Copyright 202[0], JPMorgan Chase & Co. Tous droits réservés.

Source: Bloomberg Index Services Limited. BLOOMBERG® est une marque commerciale et une marque de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses filiales (collectivement «Bloomberg»). BARCLAYS® est une marque commerciale et une marque de service de Barclays Bank Plc (collectivement avec ses filiales, «Barclays»), utilisée sous licence. Bloomberg ou les concédants de licence de Bloomberg, y compris Barclays, détiennent tous les droits de propriété sur les indices Bloomberg Barclays. Ni Bloomberg ni Barclays n'approuvent ou n'endossent ce matériel, ni ne garantissent l'exactitude ou l'exhaustivité des informations qui y figurent, ni ne donnent de garantie, expresse ou implicite, quant aux résultats à en tirer et, dans la mesure maximale autorisée par la loi, ni n'ont de responsabilité pour les blessures ou les dommages qui en découlent.

Copyright © Allfunds Tech Solutions (ATS-CH) et ses fournisseurs et propriétaires de données. Tous droits réservés. La transmission et l'utilisation par des tierces personnes sont proscrites. ATS-CH et ses fournisseurs et propriétaires de données ne garantissent pas, en particulier, l'exactitude, l'actualité et l'exhaustivité des données. ATS-CH décline toute responsabilité, notamment pour les éventuels dommages ou désagréments susceptibles de résulter de l'utilisation des données.

Copyright © SIX Financial Information et ses fournisseurs de données. Tous droits réservés. La transmission et l'utilisation par des tiers sont interdites. SIX Financial Information et ses fournisseurs de données n'assument aucune garantie et aucune responsabilité. Ce contenu et la clause de non-responsabilité peuvent être modifiés à tout moment sans préavis.

Copyright © 2023 Coin Metrics Inc. Tous droits réservés. La redistribution n'est pas autorisée sans consentement. Les données ne constituent pas un conseil en investissement et sont fournies à titre informatif uniquement. Vous ne devez pas prendre de décision d'investissement sur la base de ces informations. Les données sont fournies «en l'état» et Coin Metrics ne peut être tenu responsable de toute perte ou de tout dommage résultant des informations obtenues à partir des données.

PostFinance SA
Mingerstrasse 20
3030 Berne

Téléphone +41 58 448 14 14
www.postfinance.ch

Données en date du 9 juillet 2026
Clôture de rédaction: 13 juillet 2026