

A person in a blue suit is pointing at a laptop screen. The screen shows a financial chart with green and red bars, likely representing stock prices. The background is a blurred office setting with a window and a painting.

Asset Management Chartbook placements juillet 2026

3 juillet 2026



BEKB

BCBE

Synthèse

Économie

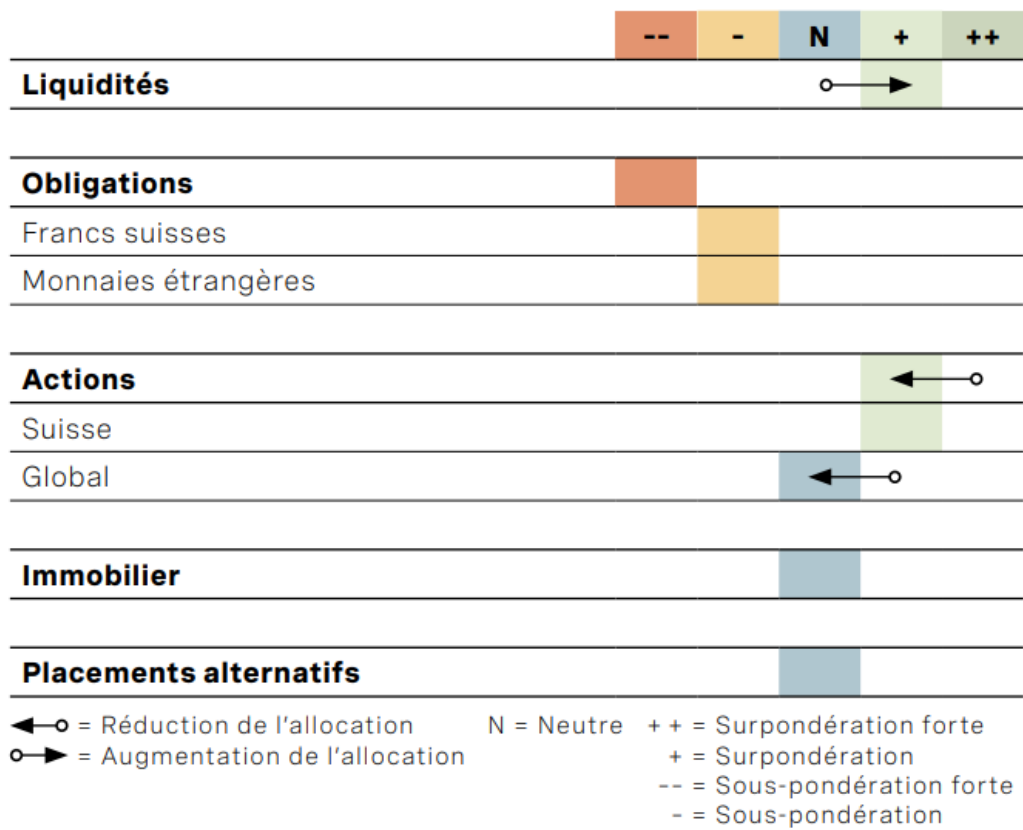
- Nous estimons que le **risque de récession** reste faible, malgré la guerre au Moyen-Orient et le renchérissement des prix de l'énergie.
- Dans notre scénario de base, nous anticipons une détente de la situation durant l'été et une évolution **conjoncturelle** positive mais faible. La durée du blocage du détroit d'Ormuz sera déterminante à cet égard.
- Compte tenu de la hausse des prix de l'énergie, **l'inflation globale** a augmenté en mars aux États-Unis, dans la zone euro et en Suisse. L'inflation sous-jacente (hors énergie et alimentation) n'a pratiquement pas bougé jusqu'à présent. L'inflation aux États-Unis et dans la zone euro se situe désormais de nouveau au-dessus de la fourchette cible de 2 %.
- **La Banque centrale américaine (Fed)** et la **Banque nationale suisse (BNS)** n'ont pas touché à leur taux directeur en juin. La **Banque centrale européenne (BCE)** a, quant à elle, relevé les siens.

Classes d'actifs

- **Obligations :** Les anticipations d'inflation plus élevées ont mis les rendements obligataires sous pression. À court terme, elles devraient apporter davantage de stabilité aux portefeuilles que les emprunts en devises étrangères, même dans un contexte de taux nuls.
- **Actions :** Compte tenu de leur caractère cyclique, nous prévoyons des rendements positifs pour l'année 2026. La politique de Donald Trump pourrait entraîner cette année aussi une volatilité accrue sur les marchés des actions.
- **Placements alternatifs :** Nous considérons que la valorisation des fonds immobiliers est correcte et nous maintenons une position neutre.
- **Monnaies :** Le dollar américain a quelque peu repris de la hauteur depuis le début de l'année. Le franc suisse reste une valeur refuge très demandée.

Politique de placement juillet 2026

Positionnement actuel



Source: Asset Management BCBE.

Commentaire

- Le comité de placement a décidé d'ajuster l'allocation tactique pour le mois de juillet.
- Nous maintenons un **sous-poids** tant pour les obligations en monnaies étrangères que pour celles en francs suisses.
- Les marchés d'actions ont évolué favorablement au deuxième trimestre 2026. Après la chute des cours en mars, nous avons renforcé de manière ciblée les actions suisses et celles des marchés émergents. Début juin, les marchés émergents asiatiques ont connu une forte volatilité, sans remettre en cause notre position optimiste. Toutefois, la reprise marquée qui a suivi nous a conduits à réaliser des **prises de bénéfices**, étant donné notre **surpoids** en marchés émergents. Nous sommes ainsi revenus à une pondération neutre des actions étrangères. Les produits des ventes restent temporairement sur les comptes afin de pouvoir réinvestir en cas de corrections possibles durant les mois d'été jusqu'au début octobre. Notre position demeure globalement **procyclique**: nous continuons de **surpondérer** les actions suisses.

Sommaire

Guerre au Moyen – Orient-Notre commentaire

Focus sur le thème :	<u>Fort potentiel des valeurs de la santé</u>
Partie 1 :	<u>Économie</u>
Partie 2 :	<u>Classes d'actifs</u>
Partie 3 :	<u>Scénarios et rendements attendus</u>
Annexe :	<u>Glossaire et mentions légales</u>

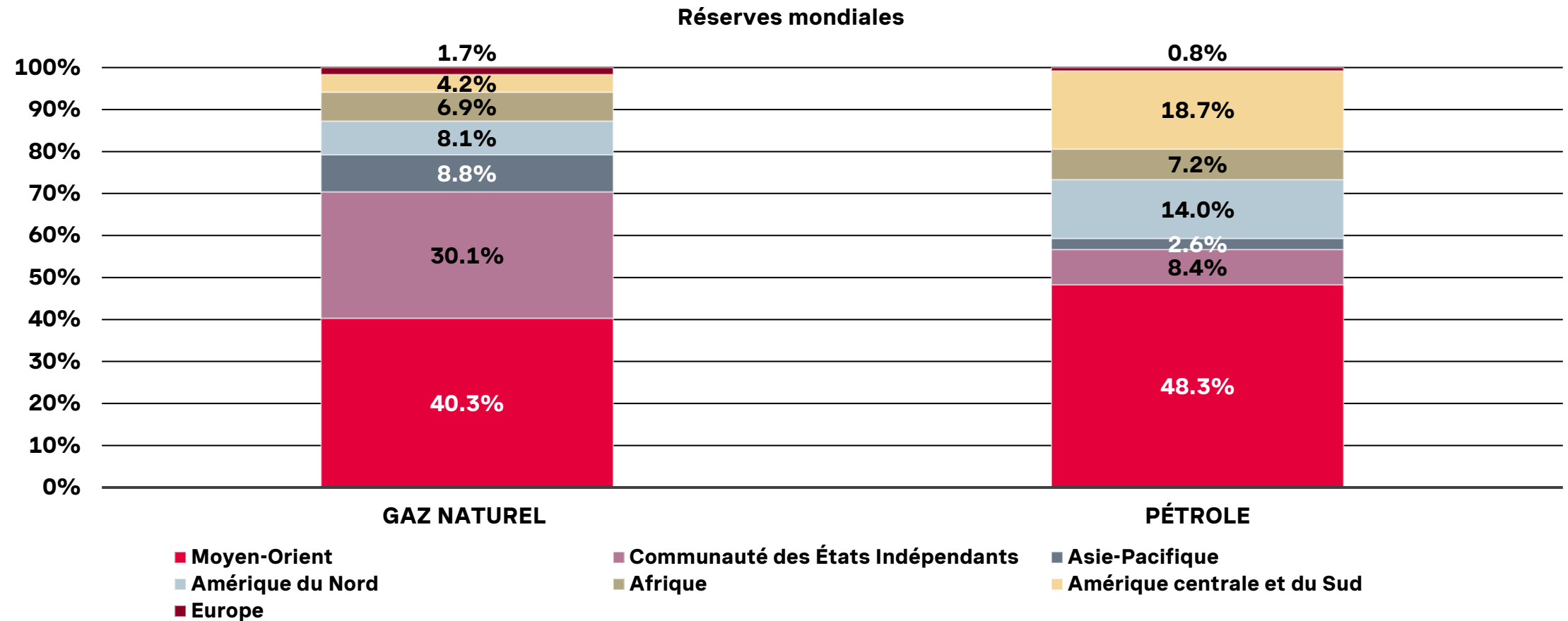


Guerre au Moyen-Orient

Notre commentaire

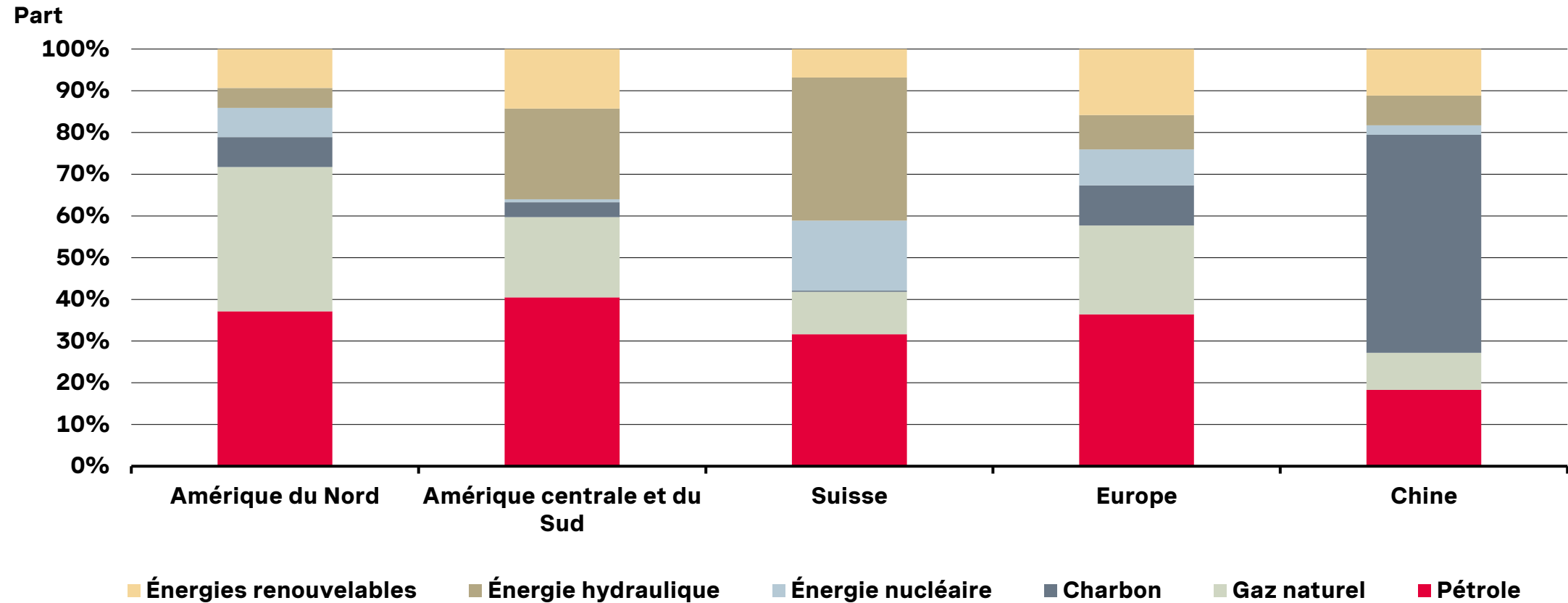
Évaluation de la situation économique

Le Moyen-Orient détient pratiquement plus de la moitié des réserves mondiales de gaz et de pétrole



Aperçu de la consommation d'énergie

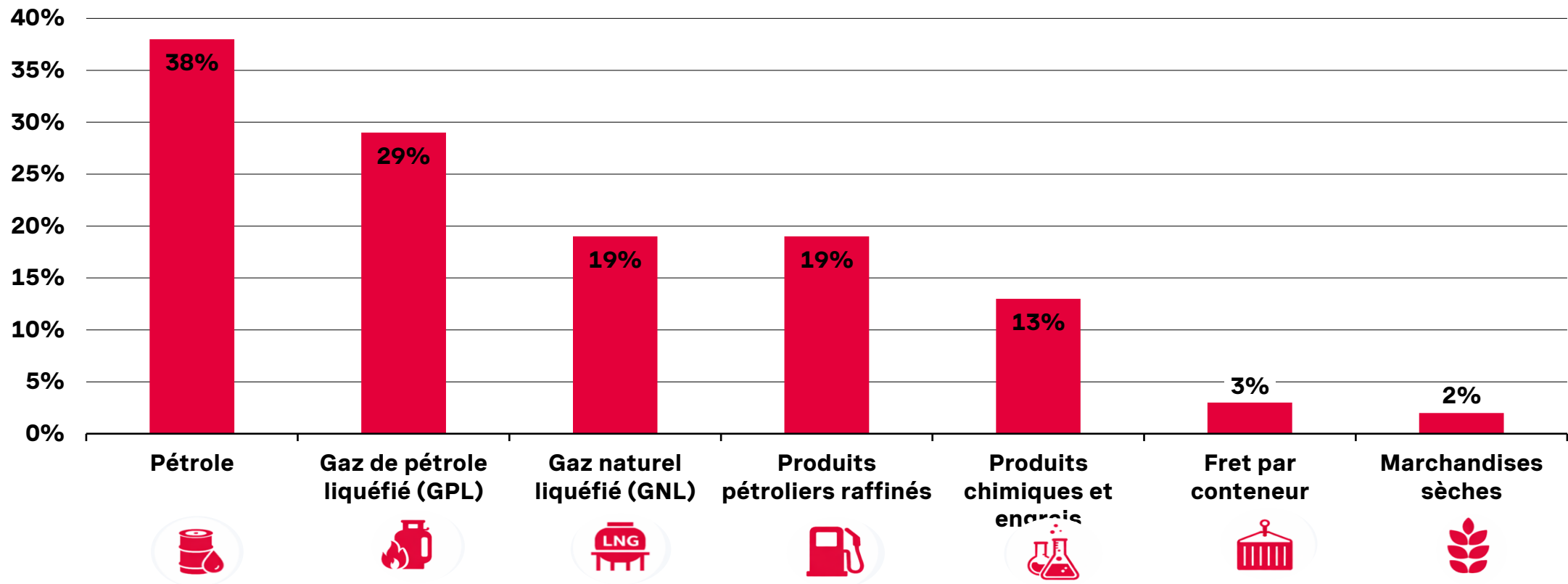
La Chine présente une dépendance relativement faible au pétrole et au gaz



Le commerce mondial dépendant de la situation au Moyen-Orient

Comme les produits énergétiques, les produits chimiques jouent un rôle important

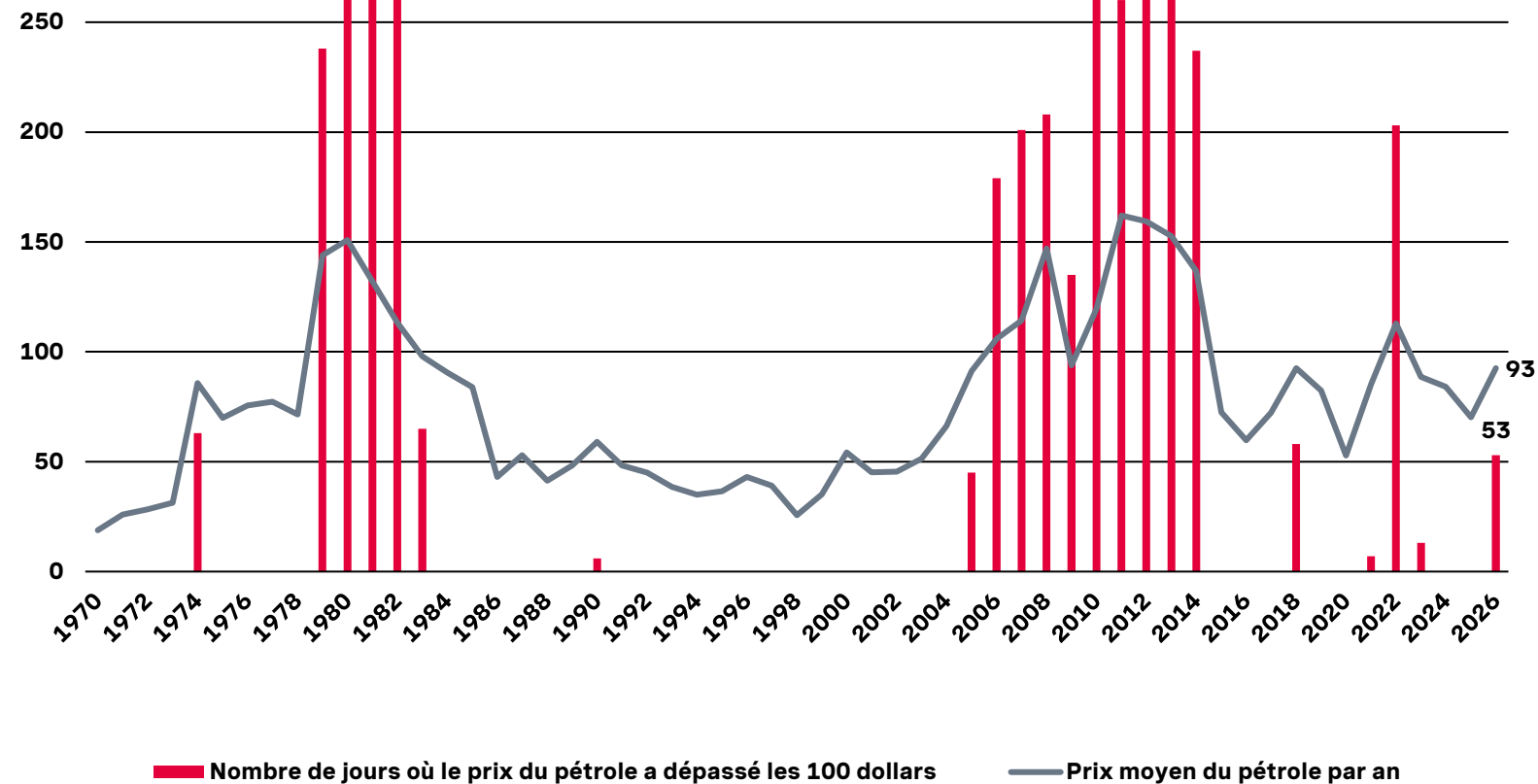
Part du volume du commerce mondial qui transite par le détroit d'Ormuz



Conjoncture : le baril dépasse les 100 dollars américains

Comparaison historique : Erdölpreis zuletzt wieder knapp unter 100 USD

Nombre de jours et prix du pétrole en dollars américains (corrigé de l'inflation)

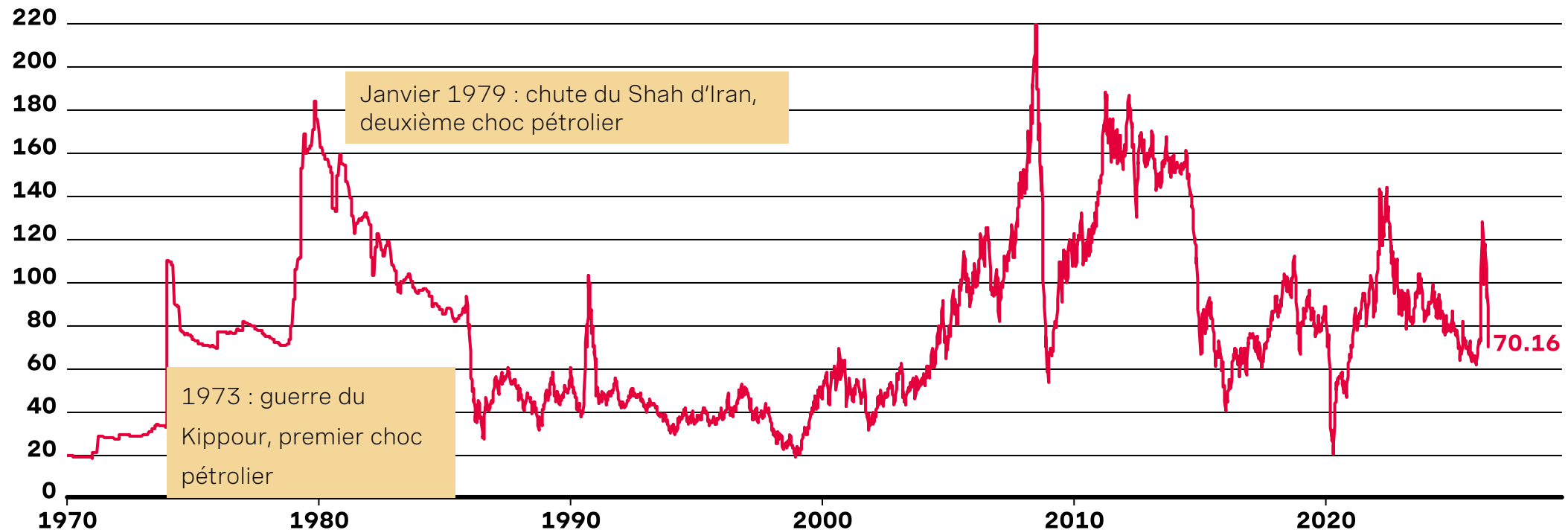


- L'analyse empirique montre qu'un baril à plus de 100 dollars a un effet disruptif si ce prix ne redescend pas à court terme.
- Le prix moyen du pétrole en 2026 s'élève aujourd'hui à environ 93 dollars américains.

Pétrole : évolution des prix

Deutlicher Rückgang Erdölpreis nach Abschluss Rahmenabkommen

Prix du baril de Brent en dollars américains, corrigé de l'inflation



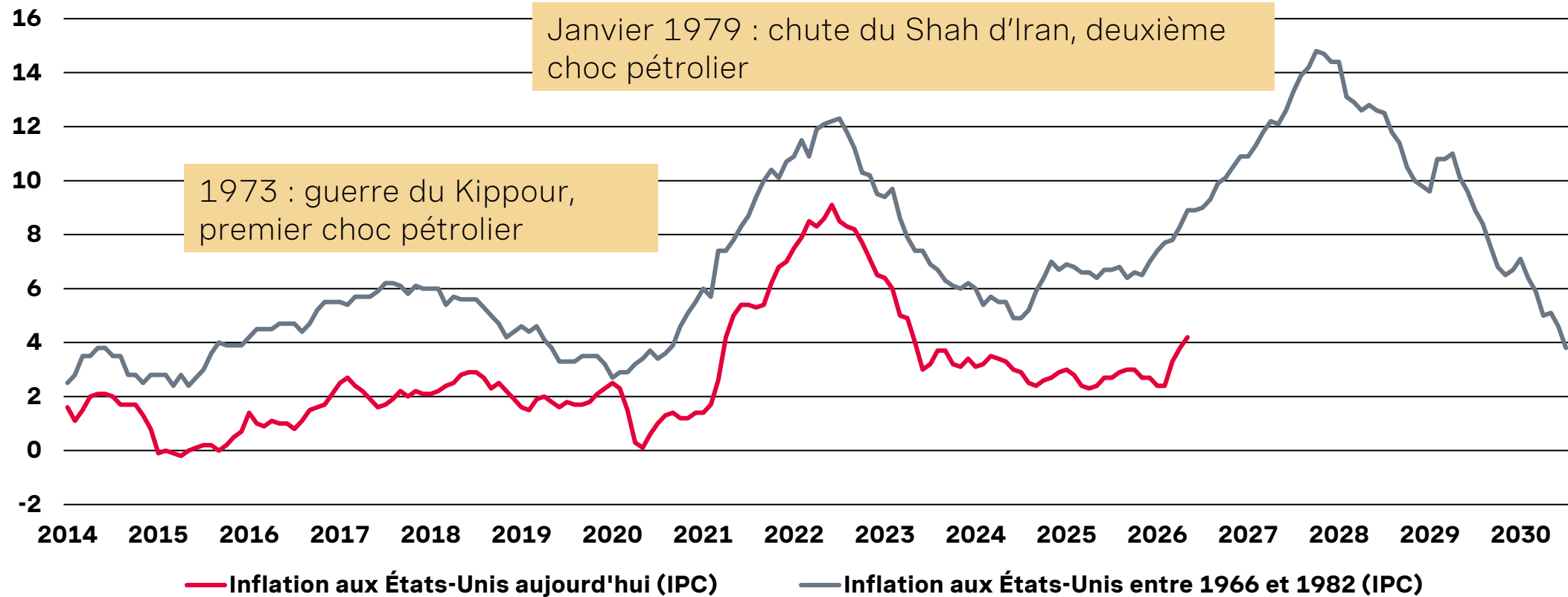
Janvier 1979 : chute du Shah d'Iran, deuxième choc pétrolier

1973 : guerre du Kippour, premier choc pétrolier

Inflation : les risques persistent

Le scénario des années 1970 ne semble pas se répéter. Quoique ...?

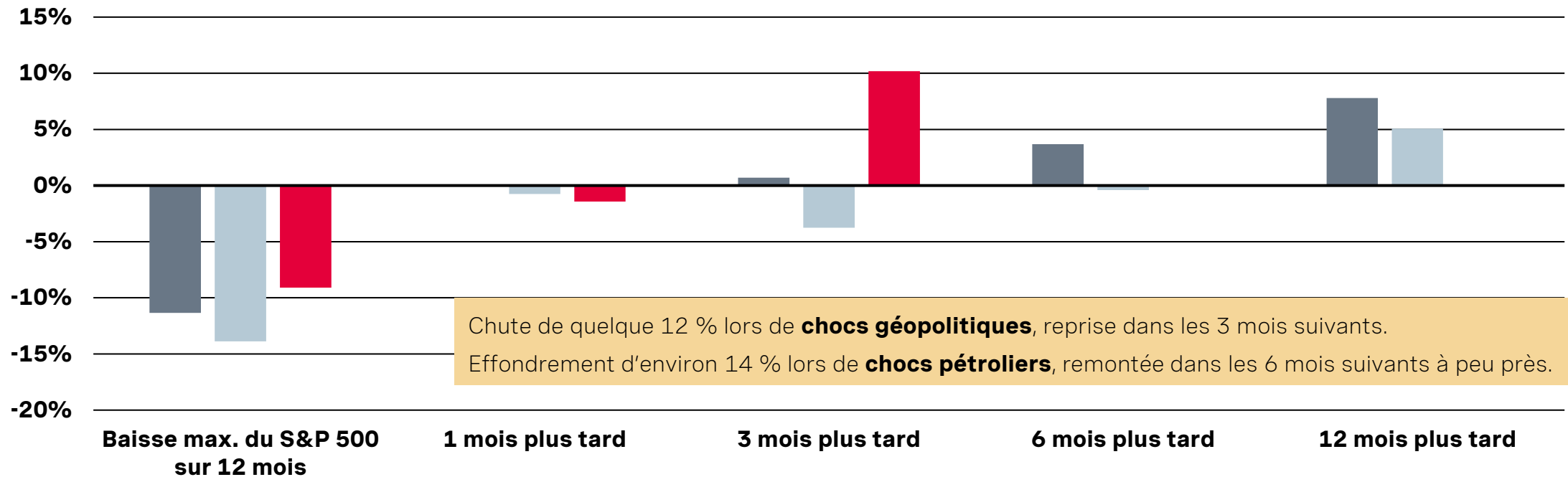
% en glissement annuel



Marchés d'actions

Évolution du S&P 500 lors de chocs géopolitiques : effet légèrement négatif des chocs pétroliers

Performance en usd



Chute de quelque 12 % lors de **chocs géopolitiques**, reprise dans les 3 mois suivants.
Effondrement d'environ 14 % lors de **chocs pétroliers**, remontée dans les 6 mois suivants à peu près.

- Chocs politiques mondiaux à partir de 1928, y compris 2e Guerre mondiale
- Chocs pétroliers (hausse de plus de 40 % en 12 mois, moyenne)
- 28.02.2026: USA und Israel greifen Iran an

Nos scénarios économiques concernant la situation au Moyen-Orient

Nous tablons sur un apaisement de la situation durant l'été

	Scénario de base	Stagflation
Hypothèse	Apaisement de la situation et détente des prix de l'énergie durant l'été , ralentissement modéré, risque d'inflation temporairement plus élevé	Prolongement de la guerre, blocage d'autres voies de transport et difficulté dans l'approvisionnement, prix de l'énergie toujours élevés, exacerbation des tensions entre la Chine et les États-Unis
Croissance	Atterrissage en douceur , croissance de 1,5 % aux États-Unis, dans la zone euro et en Suisse	Ralentissement , croissance d'environ 0,5 % aux États-Unis, dans la zone euro et en Suisse
Inflation en 2026	2,0 % < États-Unis < 3,0 % 0,5 % < Suisse < 1,0 %	États-Unis > 4,0 % Suisse > 2,0 %
Environnement de taux Taux directeurs en 2026	Stable, légère baisse	Forte hausse
Environnement de taux Obligations d'État à dix ans en 2026	Évolution latérale	Forte hausse
Marchés d'actions en 2026	En hausse (+10 %)	En baisse (-20 %)
Probabilité	60 %	10 %

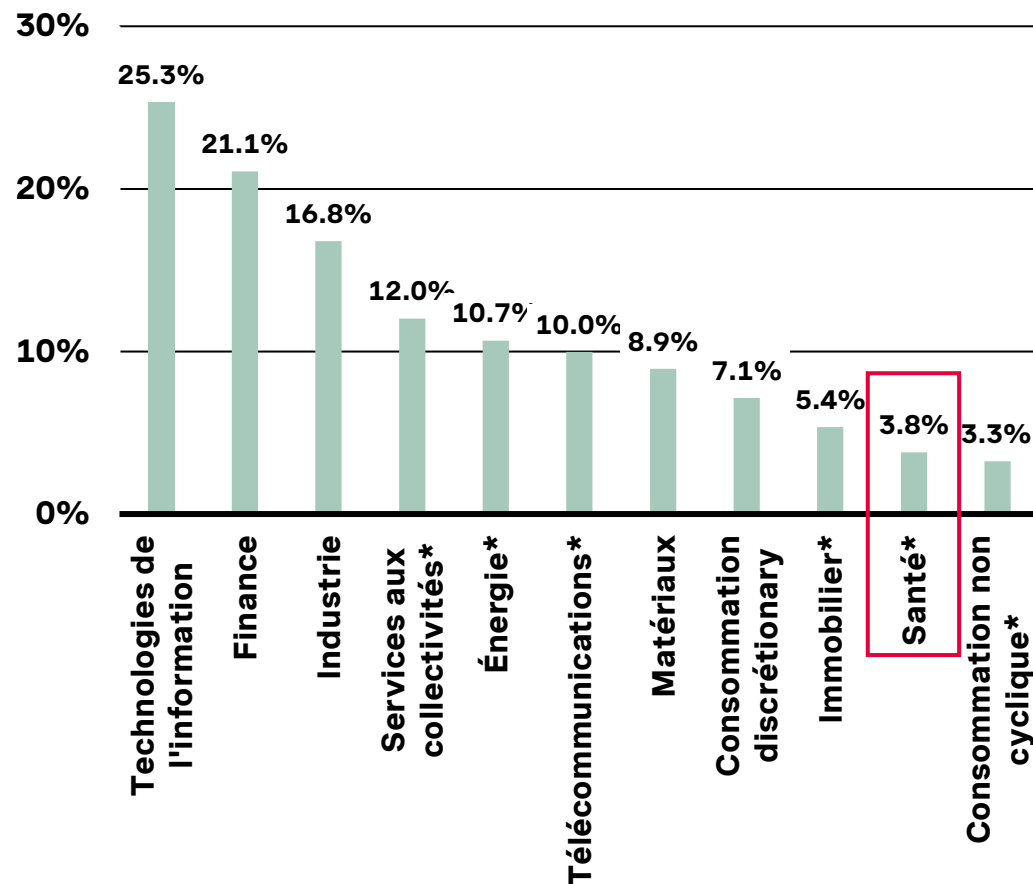
A close-up photograph of a laboratory scene. A hand wearing a blue nitrile glove is reaching towards a row of glass test tubes. The test tubes are arranged in a rack and have small white labels with handwritten numbers. The background is dark and out of focus, showing some blurred lights. The overall color palette is dominated by blue and purple tones, giving it a scientific and high-tech feel.

**Fort potentiel des
valeurs de la santé**

Fort potentiel des valeurs de la santé

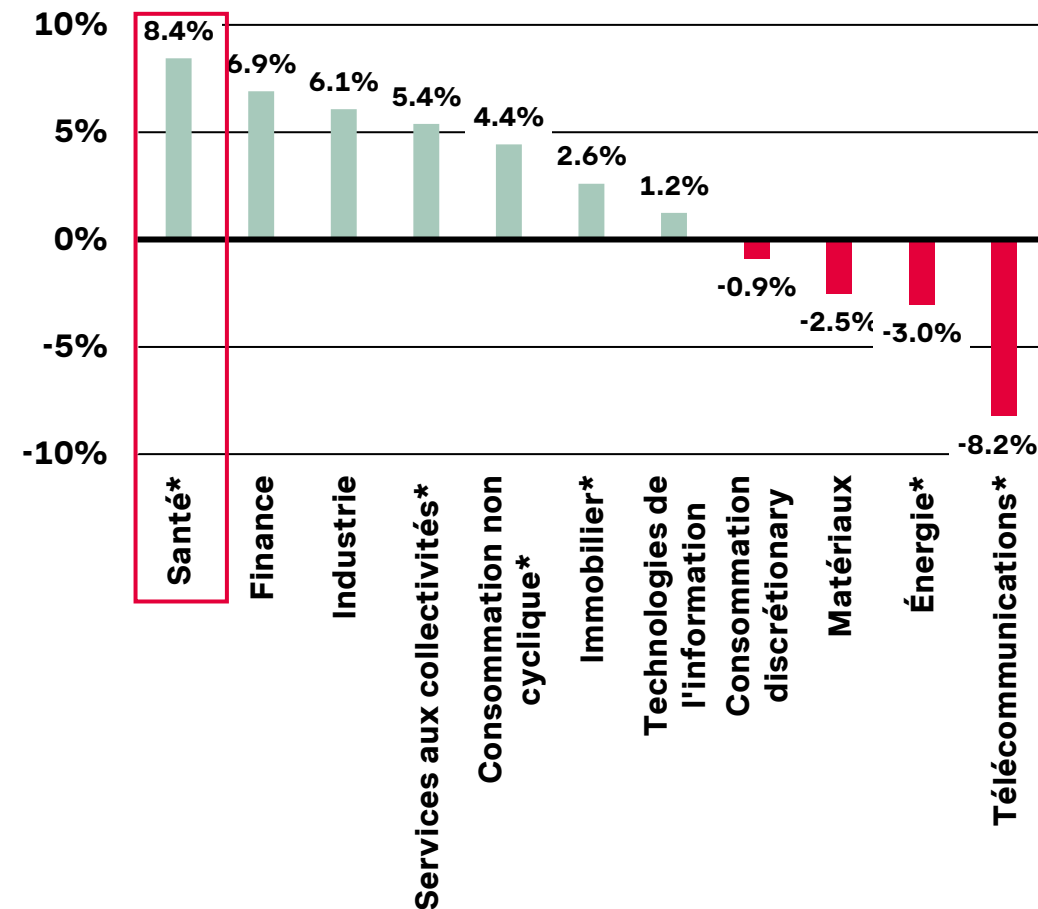
3 ans (annualisé, enroulant)

Rendement global (en CHF)



Juin 2026

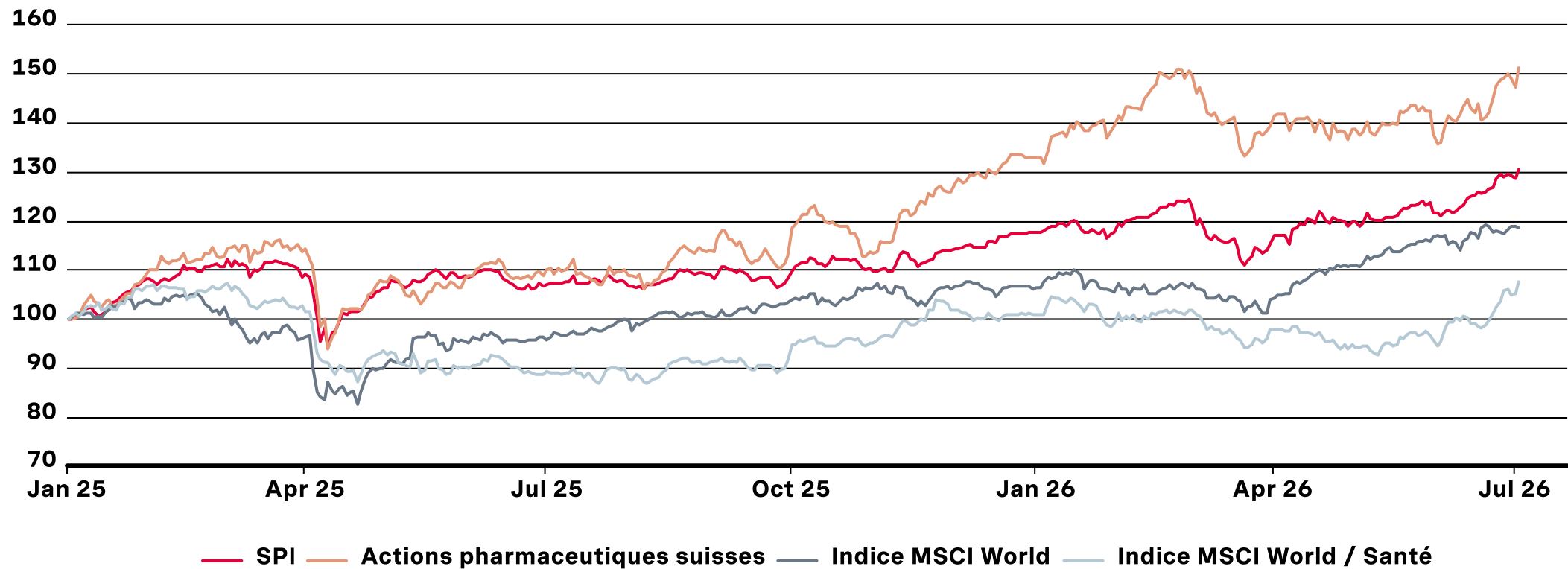
Rendement global (en CHF)



Fort potentiel des valeurs de la santé

Les actions de la santé de nouveau recherchées

Rendement global (indice 2025 =100, en CHF)

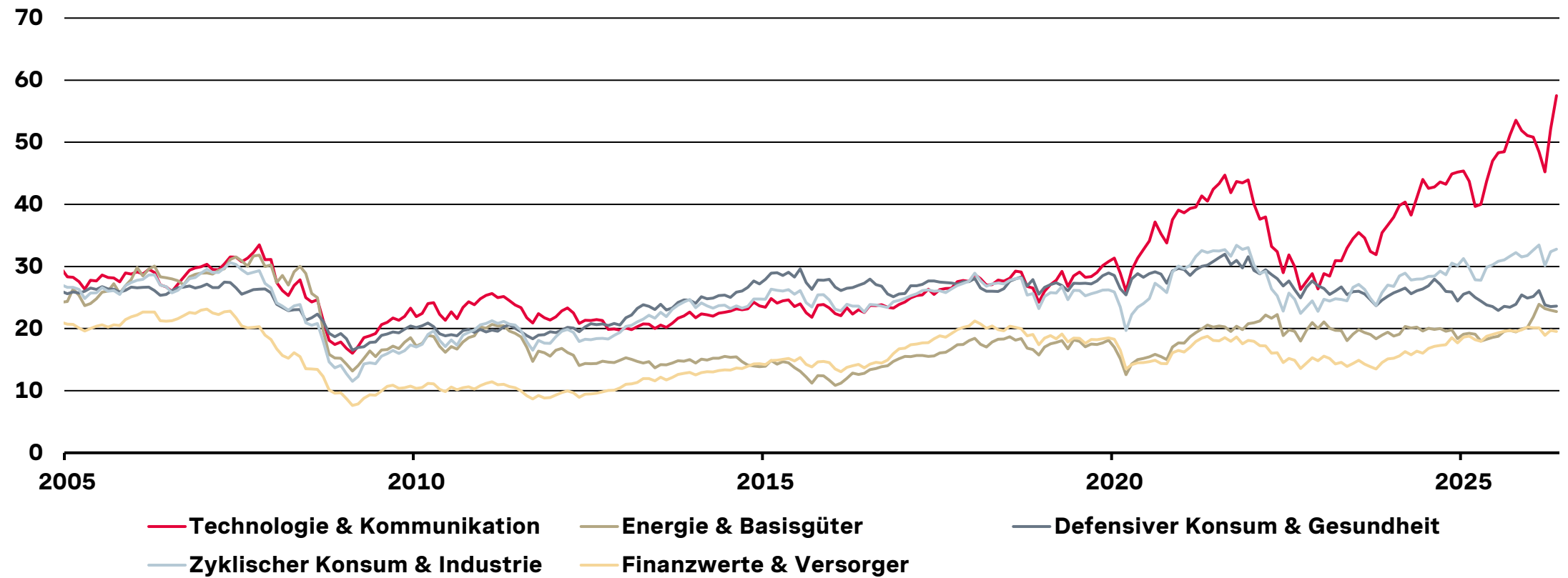


Sources : Asset Management BCBEF, FactSet. Données au 2 juillet 2026.

Valorisation

Une valorisation attrayante

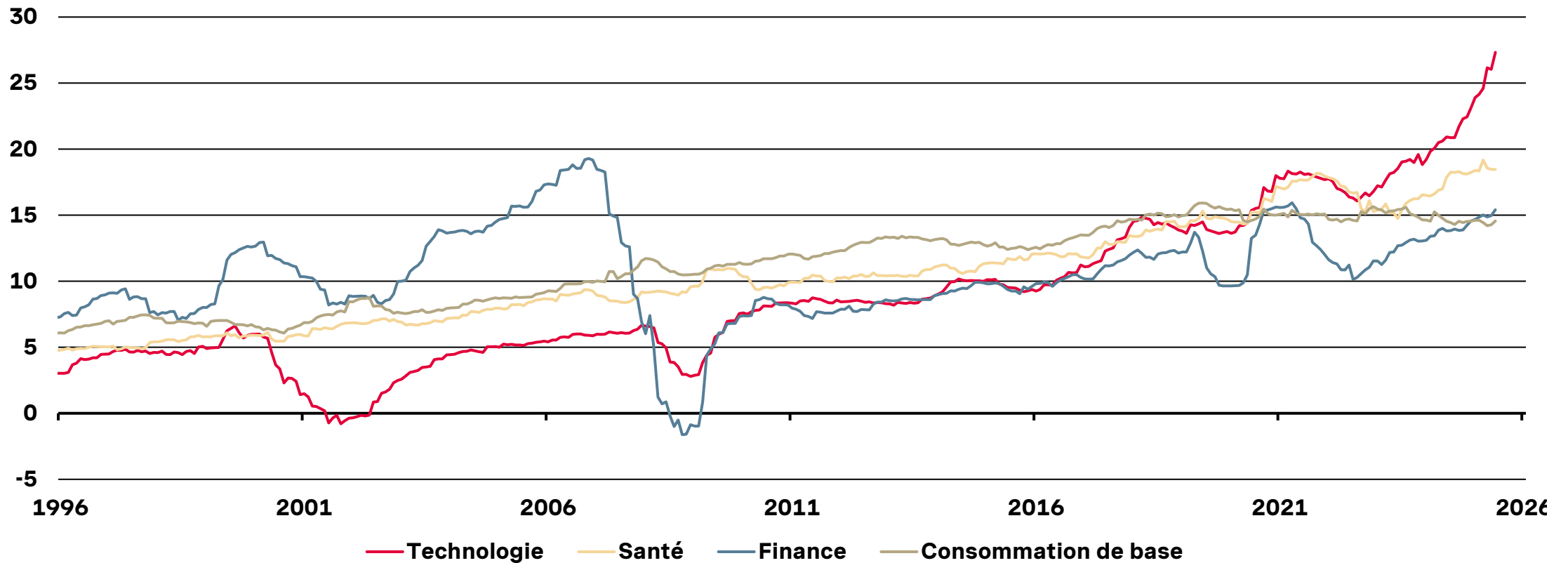
Ratio cours / bénéfice Shiller



Bénéfices

Santé : une croissance stable avec de faibles fluctuations

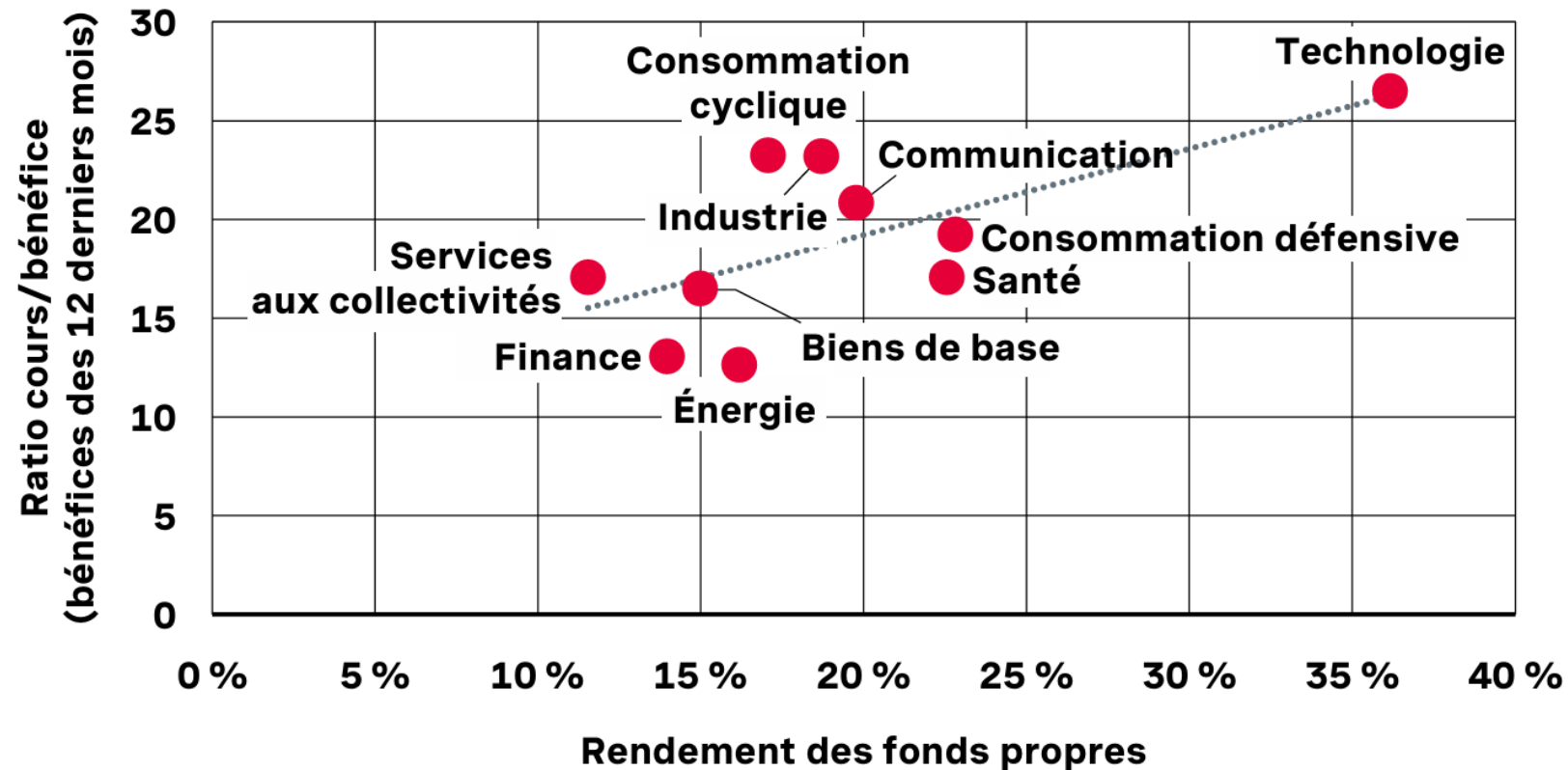
Bénéfice par action (EPS) corrigé de l'inflation



Source: Asset Management BCBE, FactSet. Données au 31 mai 2026. Indices MSCI World.

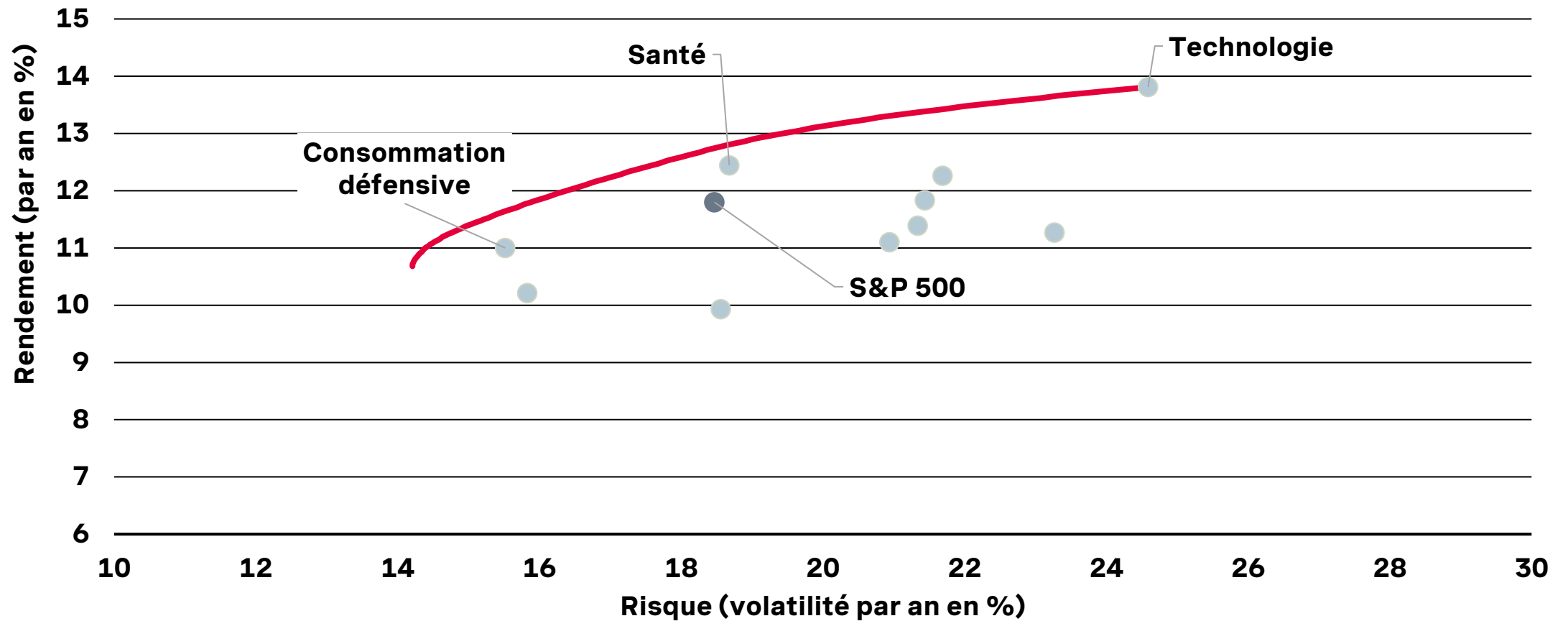
Valorisation et profitabilité

Valorisation avantageuse des actions de la santé



Optimisation historique par secteur

Santé, technologie et consommation, une combinaison sectorielle judicieuse



Sources : Asset Management BCBE, FactSet, Données au 25 juin 2026.
Dates mensuelles de 1926 à 1993 pour les États-Unis, de 1994 à 2025 pour les pays industrialisés (en USD).



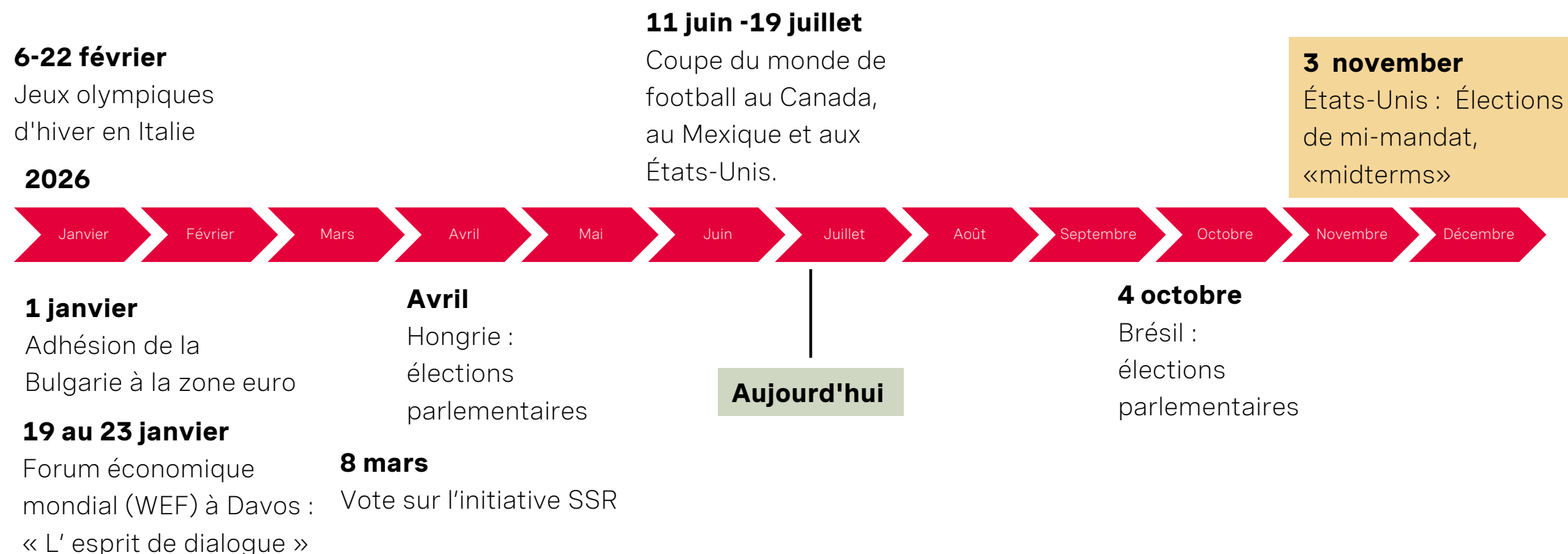
Partie 1 : Économie

Économie

- Évènements importants en 2026
- Production industrielle: carte mondiale du PMI
- Inflation - Indice des prix à la consommation (IPC)
- Marché du travail
- Incertitude géopolitique mondiale
- Commerce extérieur de la Suisse et du canton de Berne

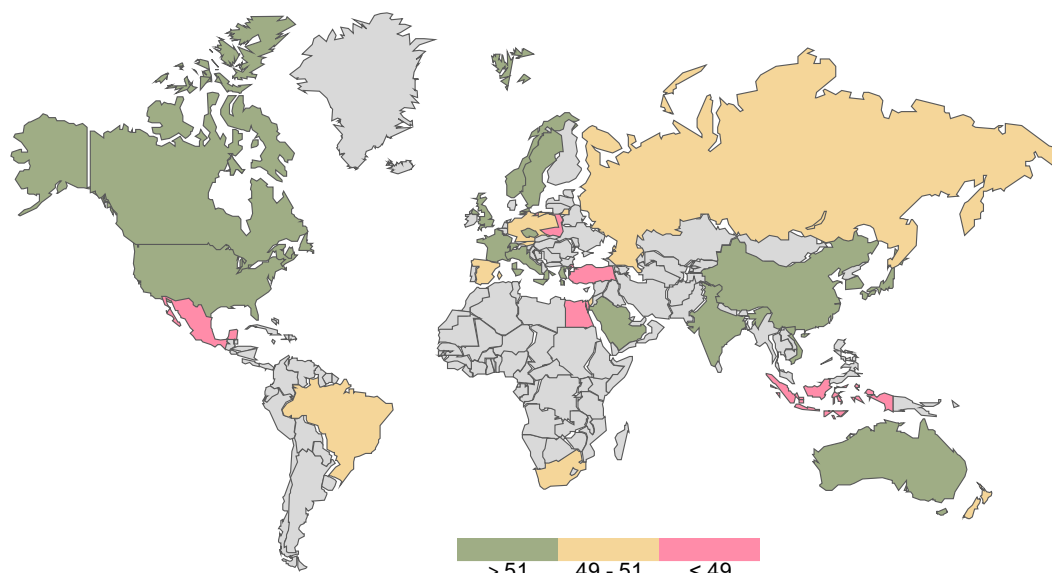
Évènements importants en 2026

Gros plan sur les élections américaines de mi-mandat



Production industrielle : carte mondiale du PMI

Tendances encourageantes dans l'industrie en ce début d'année



Umfragen unter Einkaufsverantwortlichen in der Industrie

Quelle: Factset, BEKB

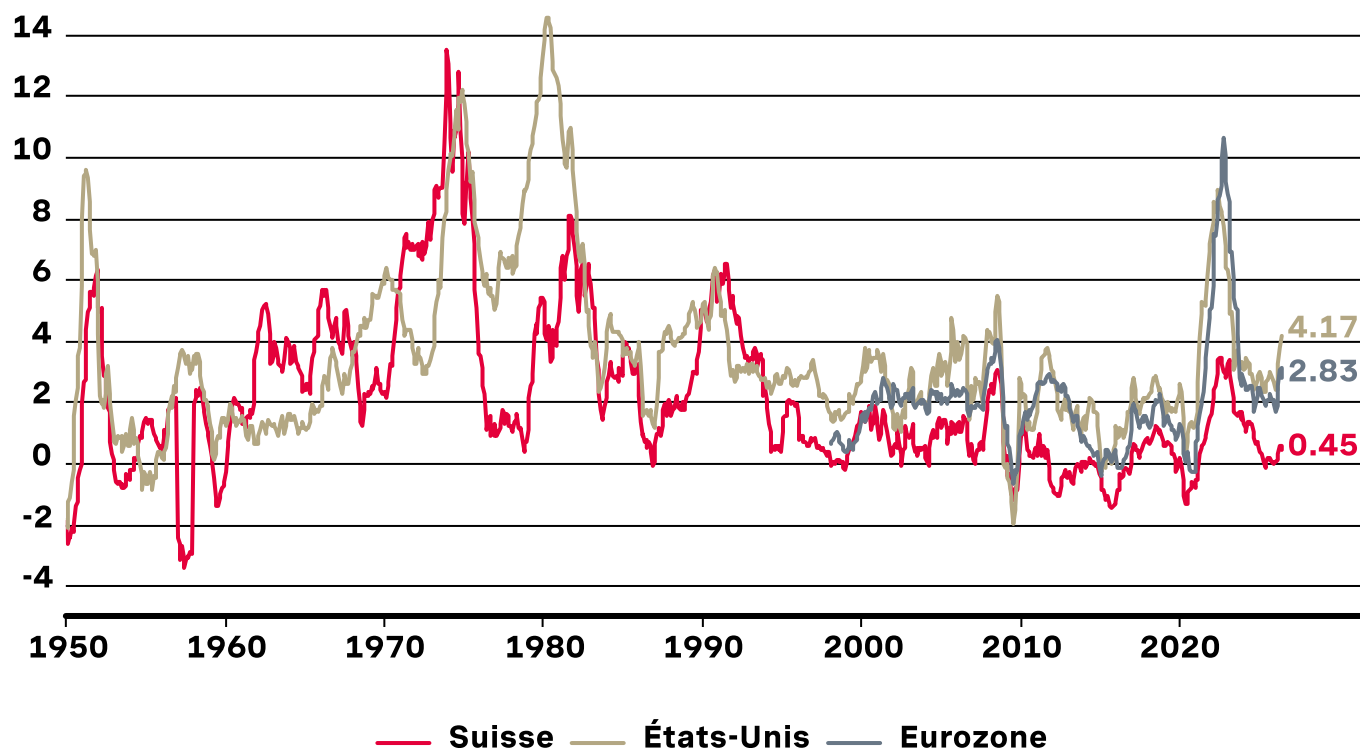
- La tendance encourageante du PMI de l'industrie se confirme en juin.
- Cette progression est notamment portée par les prix d'achat et les délais de livraison. La hausse pourrait toutefois être due à la guerre au Moyen-Orient. La production est plus vigoureuse, ce qui est réjouissant.
- La production industrielle en Europe continue également de connaître une embellie et affiche actuellement une dynamique positive.
- L'industrie suisse poursuit sa reprise et s'établit désormais à 54,3. Les carnets de commandes se sont bien étoffés et la production a nettement augmenté.
- L'indice des directeurs d'achats (PMI), basé sur des enquêtes, est un indicateur avancé de l'évolution dans le secteur industriel.
- Dans l'industrie, les cycles durent en général entre un et quatre ans. Nous tablons sur une reprise en 2026. Les mois à venir seront décisifs.

PMI Industrie	Jun 25	Jul 25	Aug 25	Sep 25	Oct 25	Nov 25	Dec 25	Jan 26	Feb 26	Mar 26	Apr 26	May 26	Jun 26	
Monde	50.4	49.7	50.9	50.7	50.8	50.5	50.4	50.9	51.8	51.3	52.6	52.7	52.2	>55
Médiane de l'échantillon	48.7	49.1	49.8	49.0	49.6	49.6	50.0	51.2	51.0	51.3	52.7	52.9	51.9	51-55
Pays industrialisés	50.5	49.2	50.9	50.3	50.6	50.5	50.5	51.4	51.8	52.0	53.8	53.9	53.2	49-51
Pays émergents	50.4	50.1	50.9	51.2	51.1	50.5	50.4	50.6	52.0	50.7	51.6	51.6	51.4	45-49
Canada	45.6	46.1	48.3	47.7	49.6	48.4	48.6	50.4	51.0	50.0	53.3	52.9	-	<45
États-Unis	49.0	48.4	48.9	48.9	48.8	48.0	47.9	52.6	52.4	52.7	52.7	54.0	53.3	
Mexique	47.7	45.4	45.6	46.0	47.1	46.0	46.7	46.8	47.2	47.6	48.9	48.3	47.3	
Brésil	48.3	48.2	47.7	46.5	48.2	48.8	47.6	47.0	47.3	49.0	52.6	49.1	50.8	
Zone Euro	49.5	49.8	50.7	49.8	50.0	49.6	48.8	49.5	50.8	51.6	52.2	51.6	51.4	
Allemagne	49.0	49.1	49.8	49.5	49.6	48.2	47.0	49.1	50.9	52.2	51.4	50.1	50.3	
France	48.1	48.2	50.4	48.2	48.8	47.8	50.7	51.2	50.1	50.0	52.8	49.7	51.2	
Italie	48.4	49.8	50.4	49.0	49.9	50.6	47.9	48.1	50.6	51.3	52.1	52.9	52.2	
Espagne	51.4	51.9	54.3	51.5	52.1	51.5	49.6	49.2	50.0	48.7	51.7	51.2	49.7	
Angleterre	47.7	48.0	47.0	46.2	49.7	50.2	50.6	51.8	51.7	51.0	53.7	53.9	52.5	
Suisse	48.7	49.5	48.2	46.1	48.1	49.6	46.4	48.8	47.4	53.3	54.5	57.3	54.3	
Suède	51.6	54.4	55.1	55.5	55.1	54.8	55.5	56.2	56.1	56.4	57.1	57.4	58.3	
Japon	50.1	48.9	49.7	48.5	48.2	48.7	50.0	51.5	53.0	51.6	55.1	54.5	54.8	
Australie	50.6	51.3	53.0	51.4	49.7	51.6	51.6	52.3	51.0	49.8	51.3	50.7	51.5	
Chine	50.4	49.5	50.5	51.2	50.6	49.9	50.1	50.3	52.1	50.8	52.2	51.8	51.7	
Inde	58.4	59.1	59.3	57.7	59.2	56.6	55.0	55.4	56.9	53.9	54.7	55.0	54.2	
Indonésie	46.9	49.2	51.5	50.4	51.2	53.3	51.2	52.6	53.8	50.1	49.1	50.0	46.9	
Corée du Sud	48.7	48.0	48.3	50.7	49.4	49.4	50.1	51.2	51.1	52.6	53.6	54.8	52.1	
Taiwan	47.2	46.2	47.4	46.8	47.7	48.8	50.9	51.7	55.2	53.3	55.3	56.1	55.2	

Inflation et indice des prix à la consommation (IPC)

Remontée du taux global d'inflation en raison de la guerre au Moyen-Orient

Variation par rapport aux années précédentes (en %)



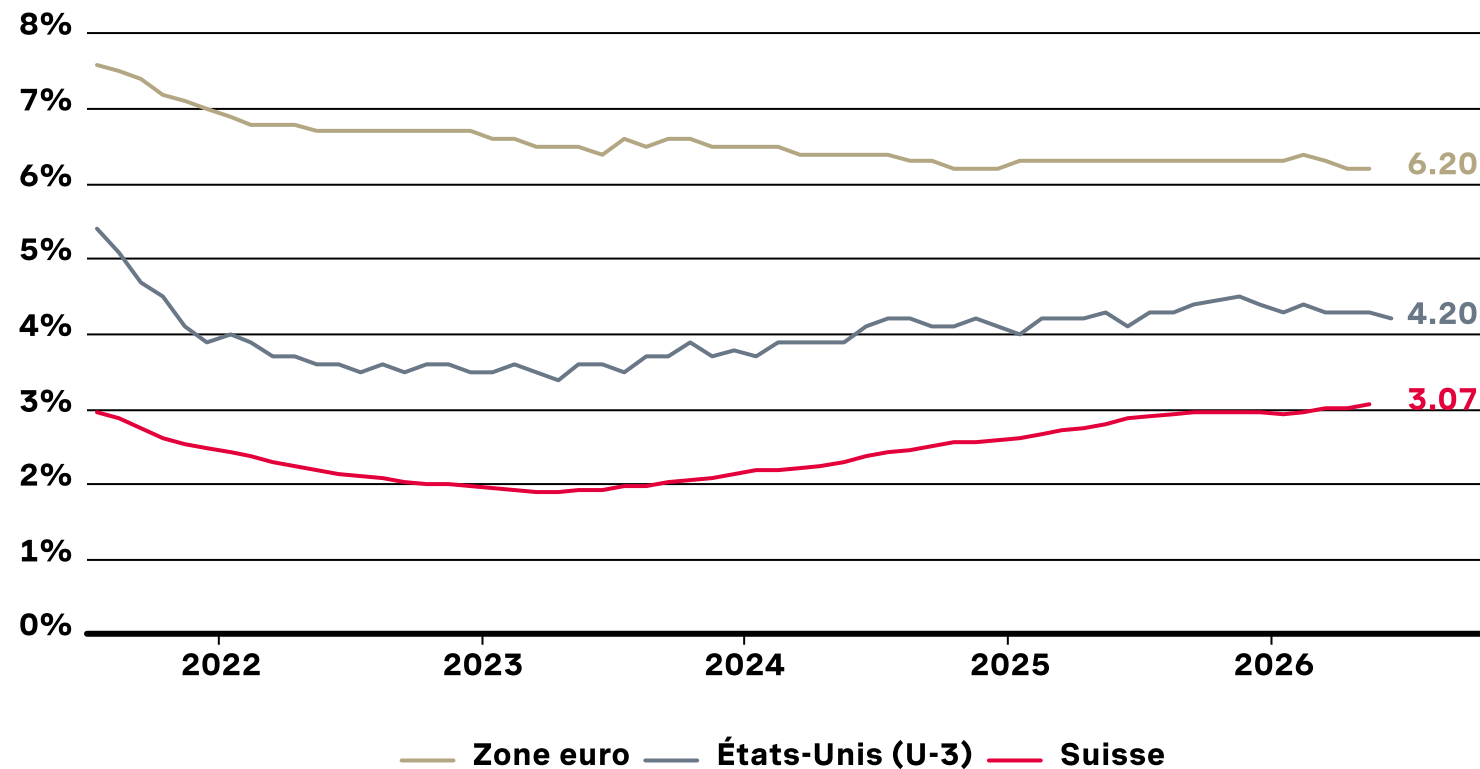
- Compte tenu de la hausse des prix de l'énergie, l'inflation globale a augmenté en mars aux États-Unis, dans la zone euro et en Suisse. L'inflation sous-jacente (hors énergie et alimentation) n'a pratiquement pas bougé jusqu'à présent.
- L'inflation aux États-Unis et dans la zone euro se situe désormais de nouveau au-dessus de la fourchette cible de 2 %.
- Nous pensons que le taux d'inflation annuel devrait rester au-dessus des 2 % en 2026 aux États-Unis et dans la zone euro. Nous tablons sur un taux conforme à la stabilité des prix définie en Suisse en 2026.

Prévision de la BCBE	2026
États-Unis	3.9%
Euro Zone	2.9%
Suisse	0.8%

Marché du travail

Stabilisation du taux de chômage

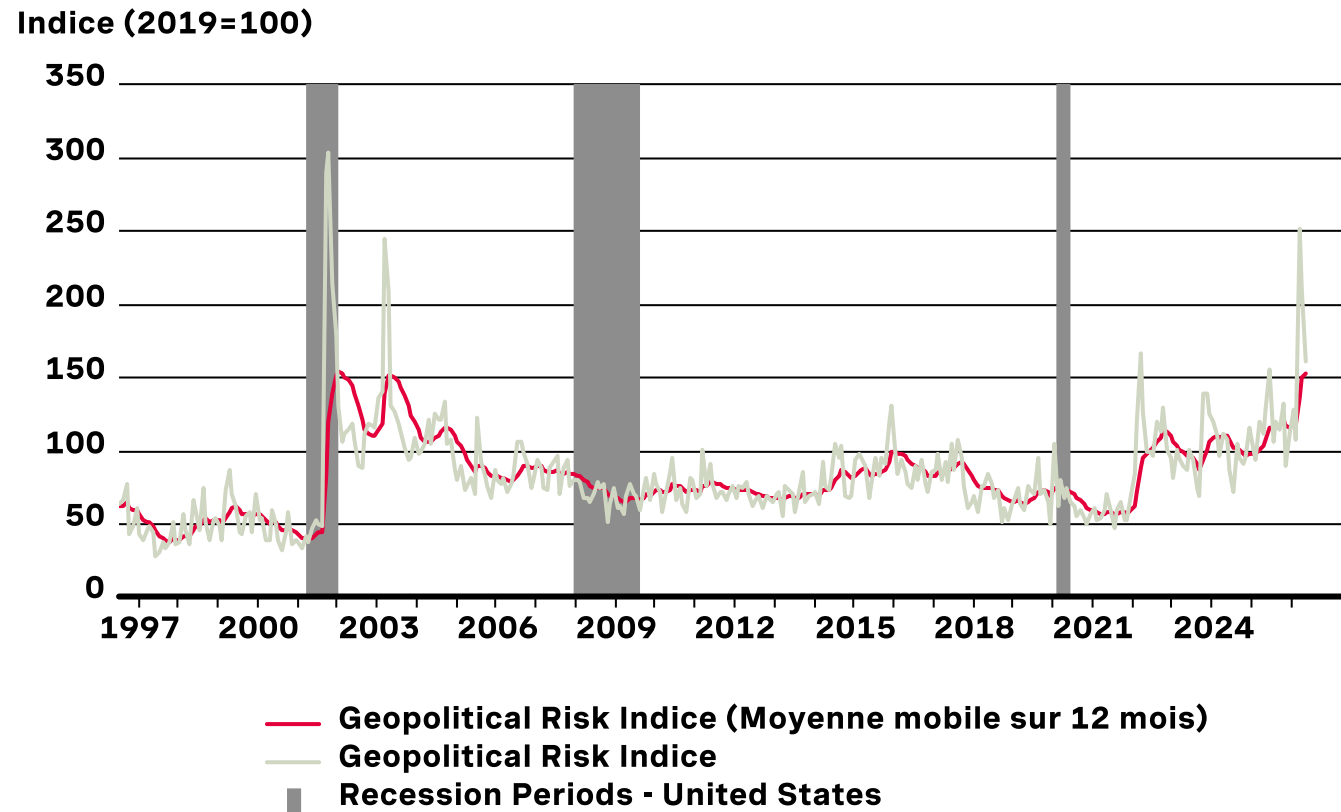
Taux de chômage (en %)



- Le marché mondial de l'emploi reste solide en comparaison historique, même si les taux de chômage étaient en hausse depuis avril 2023 aux États-Unis et en Suisse.
- Après de fortes hausses du taux de chômage, une stabilisation se dessine depuis le début de l'année.

Incertitude géopolitique mondiale

Signes d'une détente

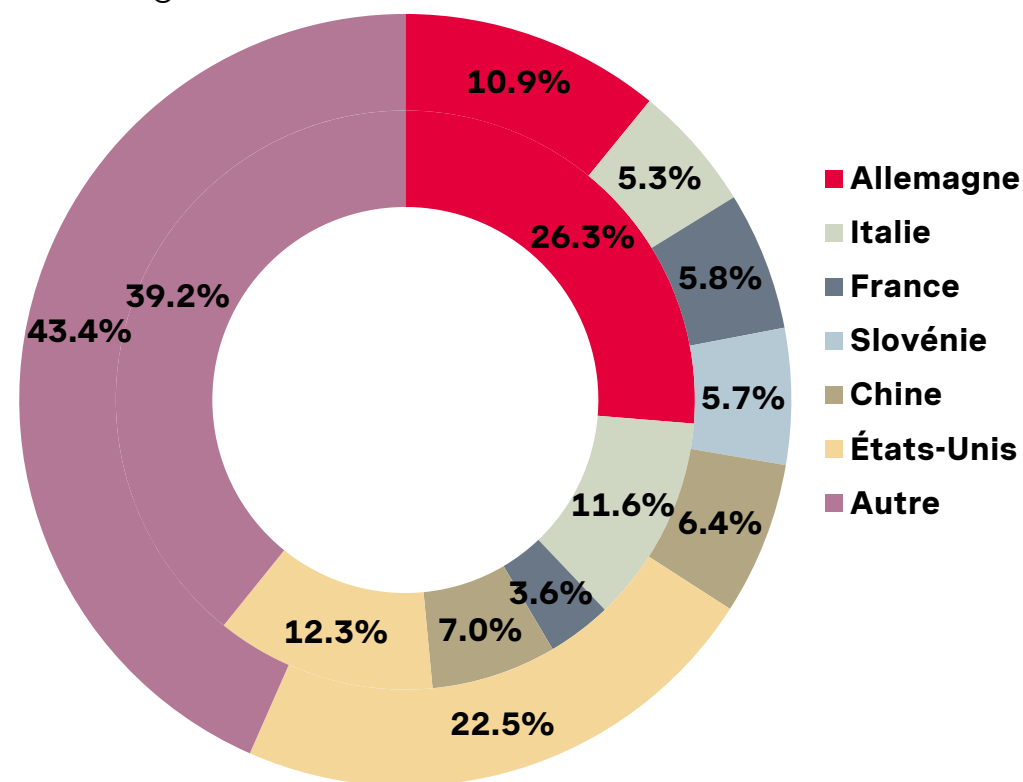


- L'indice de risque géopolitique se fonde sur des recherches textuelles automatisées dans plusieurs journaux électroniques.
- La situation géopolitique s'est nettement détendue depuis que les États-Unis et l'Iran ont conclu un protocole d'accord.

Commerce extérieur de la Suisse et du canton de Berne

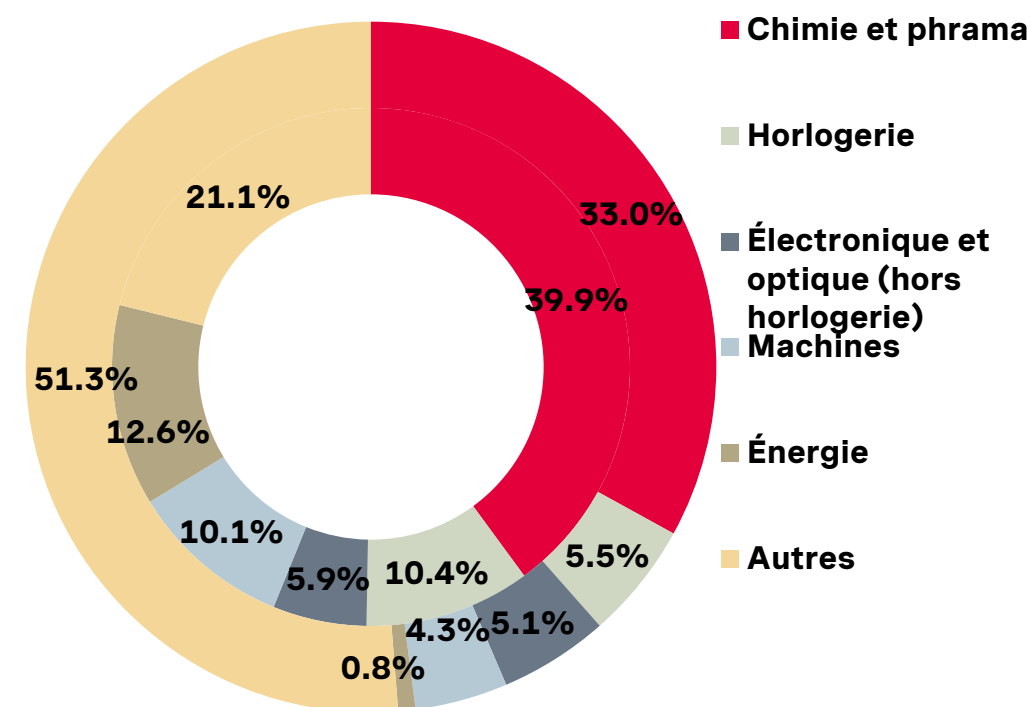
Régions exportations de la Suisse vs canton de Berne

Le canton de Berne exporte avant tout en Allemagne.



Produits exportés par la Suisse vs par le canton de Berne

Le canton de Berne exporte une part importante d'horlogerie, de machines et d'énergie.





Partie 2 : Classes d'actifs

Classes d'actifs

Toutes les classes d'actifs

- [Aperçu des marchés 2025](#)
- [Aperçu des marchés 2026](#)

Marchés d'actions

- [Actions Suisse](#)
- [Valeurs secondaires vs. valeurs vedettes Suisse](#)
- [Saisonnalité du marché d'actions suisse](#)
- [Valorisation des actions Suisse](#)
- [Nouvelles émissions d'actions en Suisse](#)
- [Dividendes Suisse](#)
- [Performance à long terme des actions et des obligations suisses](#)
- [Marchés d'actions régionaux](#)
- [Facteur d'actions – styles mondial](#)
- [Facteur d'actions – secteurs mondial 2026](#)
- [Facteur d'actions - le caractère cyclique](#)
- [Prime de risque sur actions](#)
- [Volatilité des actions américaines](#)
- [Évolution des émotions dans les placements](#)

Marchés d'obligations

- [Intérêts et rendements à l'échéance emprunts d'État suisse](#)
- [Rendements à l'échéance emprunts d'État à 10 ans](#)
- [Taux directeurs des États-Unis, de la Zone Euro e de la Suisse](#)
- [Courbes de taux États-Unis, Zone Euro et Suisse](#)
- [Prime de crédit des obligations](#)

Immobilier

- [Fonds immobiliers cotés en Bourse](#)
- [Comparaison de prix entre la Suisse et le canton de Berne](#)
- [Évolution des prix des logements dans les différentes régions](#)

Monnaies

- [Monnaies](#)
- [Marges d'évaluation taux de change](#)
- [Cryptomonnaies](#)

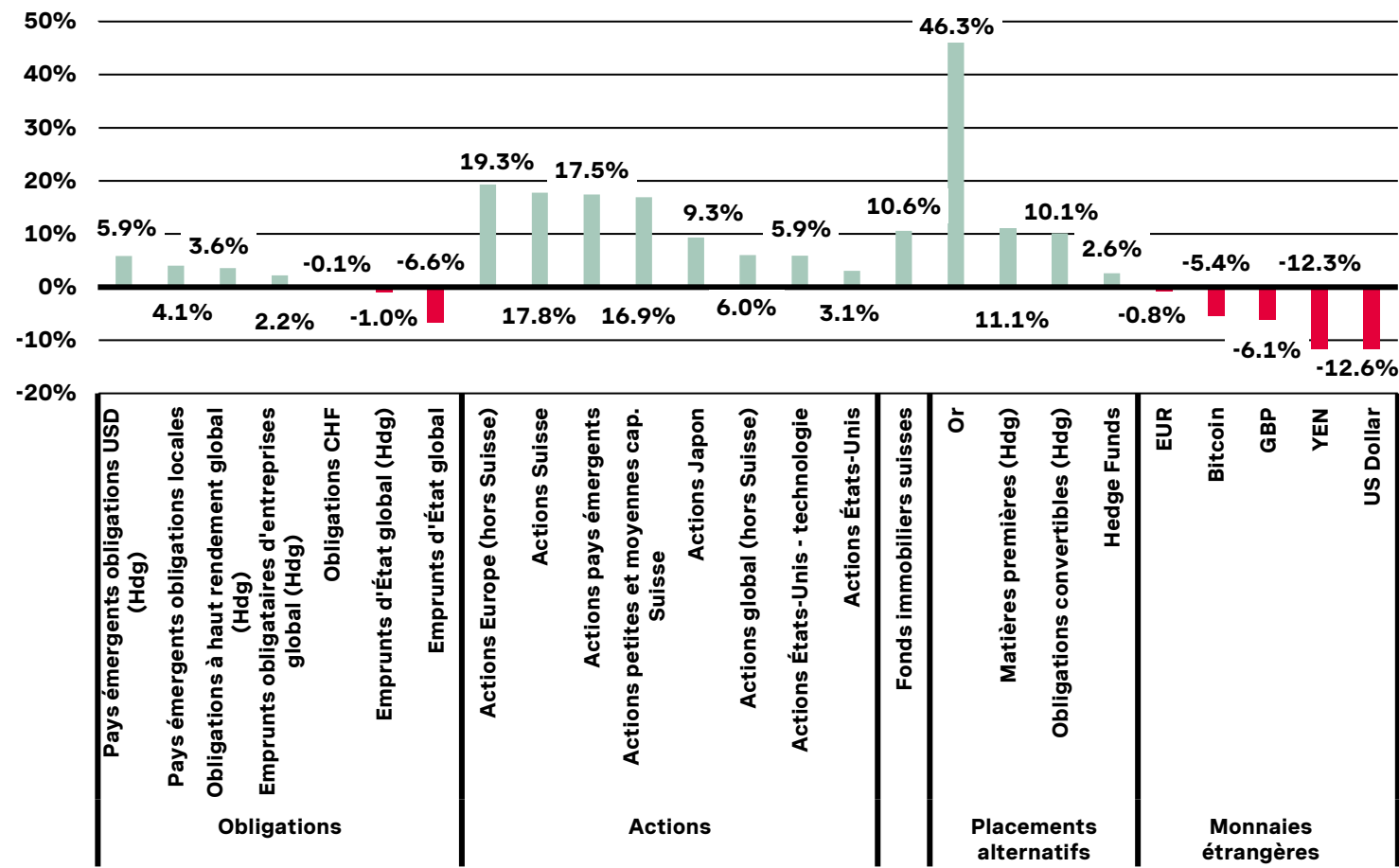
Placements alternatifs

- [Matières premières : métaux précieux et énergie](#)

Aperçu des marchés 2025

Des marchés d'actions robustes malgré les nombreuses incertitudes

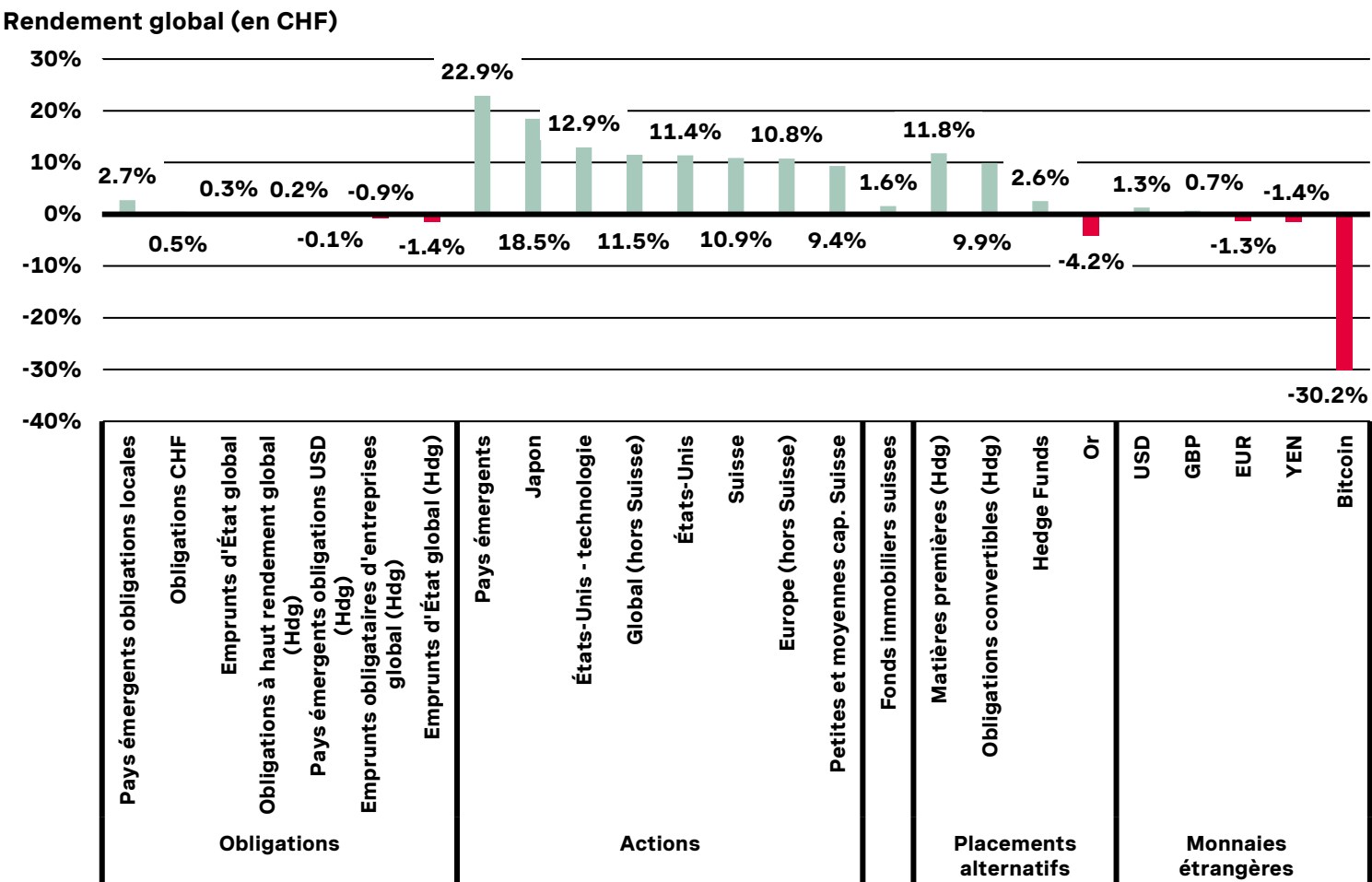
Rendement global (en CHF)



- Malgré un contexte de fortes incertitudes, les marchés boursiers ont affiché une performance positive en 2025.
- Ce sont les actions européennes qui ont enregistré les meilleurs résultats.
- Elles ont bénéficié de données conjoncturelles stables, d'investissements élevés dans l'armement et les infrastructures ainsi que de l'assouplissement de la politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE).
- Les fonds immobiliers helvétiques ont poursuivi leur progression en 2025 et ont réalisé jusqu'à présent une hausse de 10,6 %.
- En 2025, l'or a confirmé son rôle de valeur refuge de manière impressionnante.

Aperçu des marchés 2026

Marchés financiers résilients



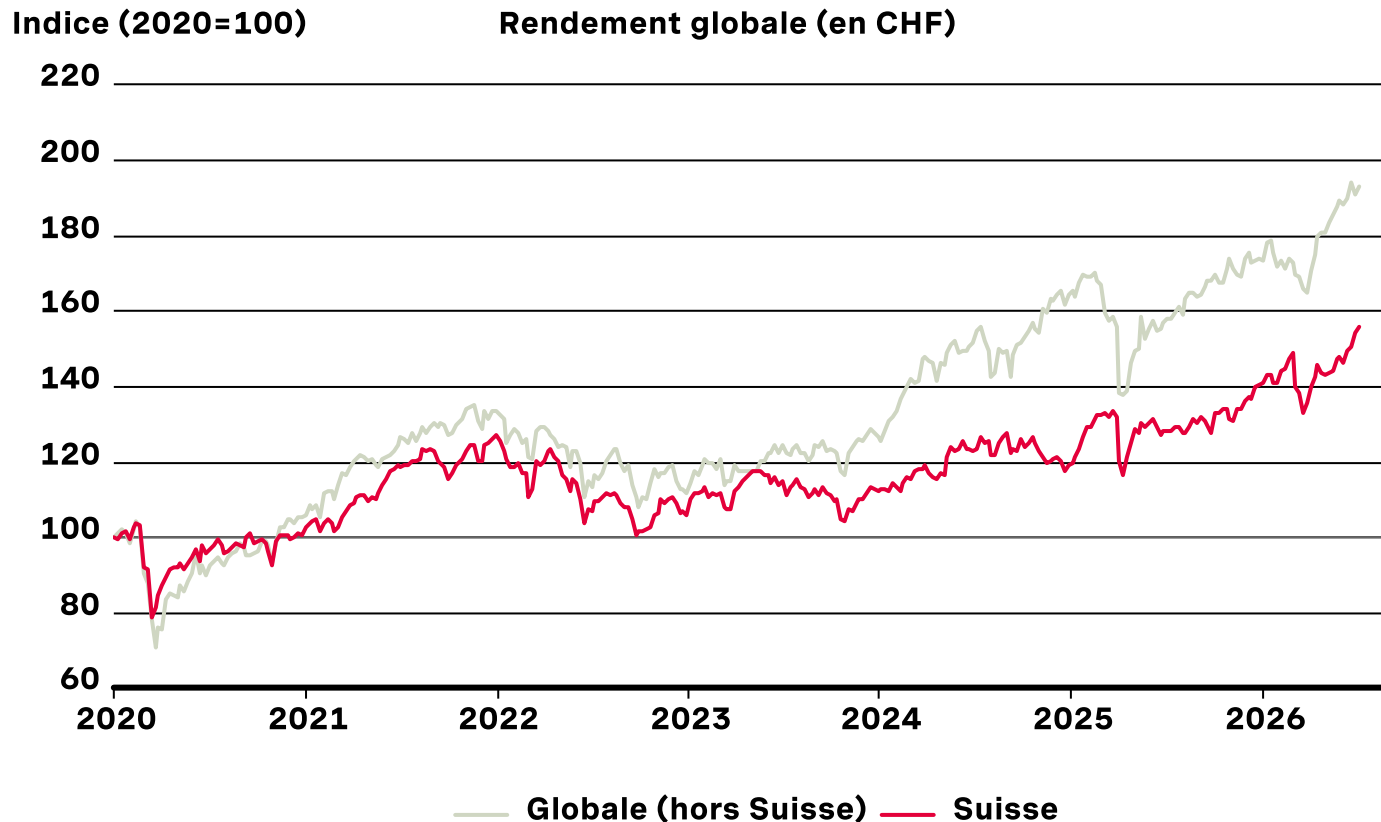
- Les tensions persistantes au Moyen-Orient et la perspective d’une politique monétaire plus restrictive des banques centrales ont occupé le devant de la scène au mois de juin.
- Les résultats des marchés boursiers mondiaux ont été globalement bons ; la performance négative des seules actions technologiques américaines en juin contraste avec ce tableau.
- Le prix de l’or a poursuivi sa descente.
- En raison de la hausse des taux d’intérêt, le métal jaune perd de son éclat.



Marchés d' actions

Actions Suisse

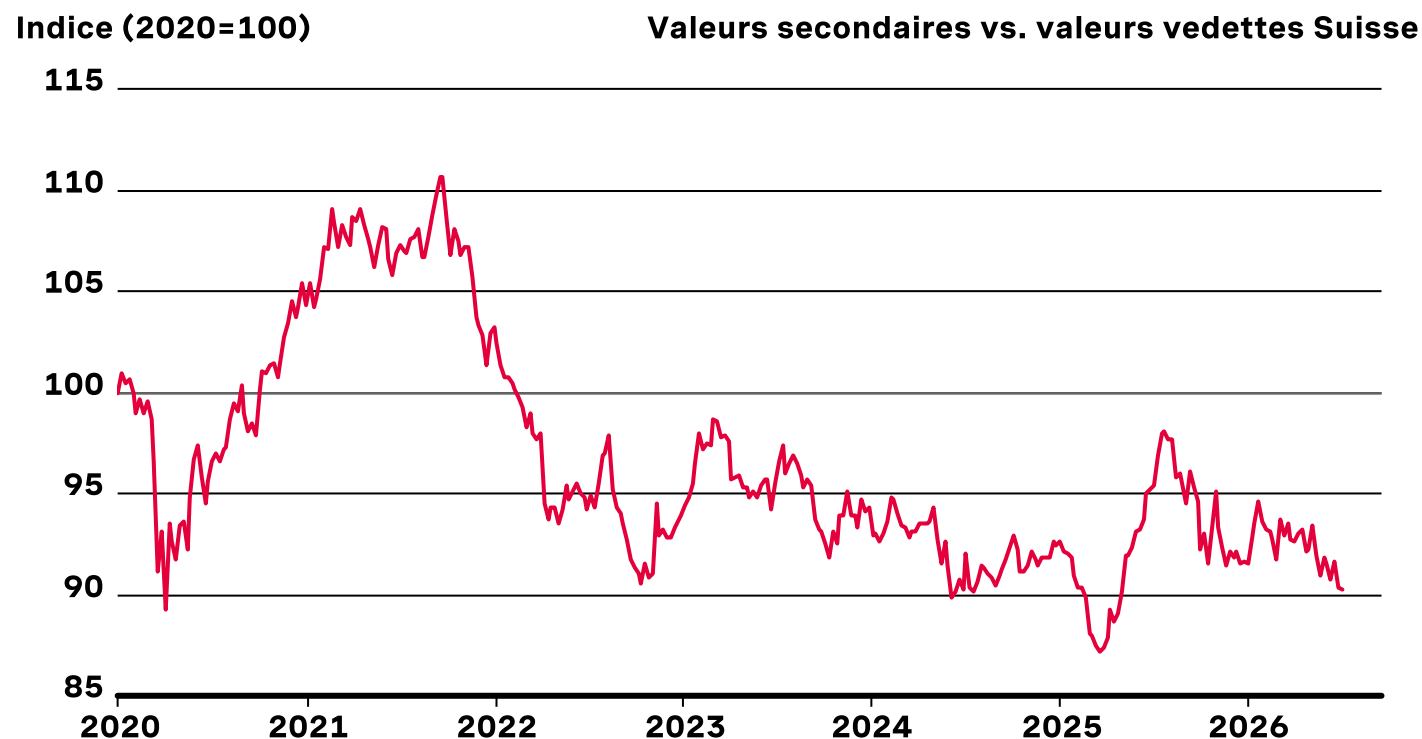
Nouveau record historique des actions suisses



- Les actions suisses ont poursuivi leur progression en juin (+4,5 %) et ont atteint un nouveau point haut historique.
- Elles ont enregistré une hausse plus élevée que les autres marchés boursiers régionaux.
- Entre janvier et juin 2026, la performance des actions suisses a été légèrement inférieure à celle des actions mondiales.
- L'évolution des bénéfices des entreprises suisses reste solide.

Valeurs secondaires vs. valeurs vedettes Suisse

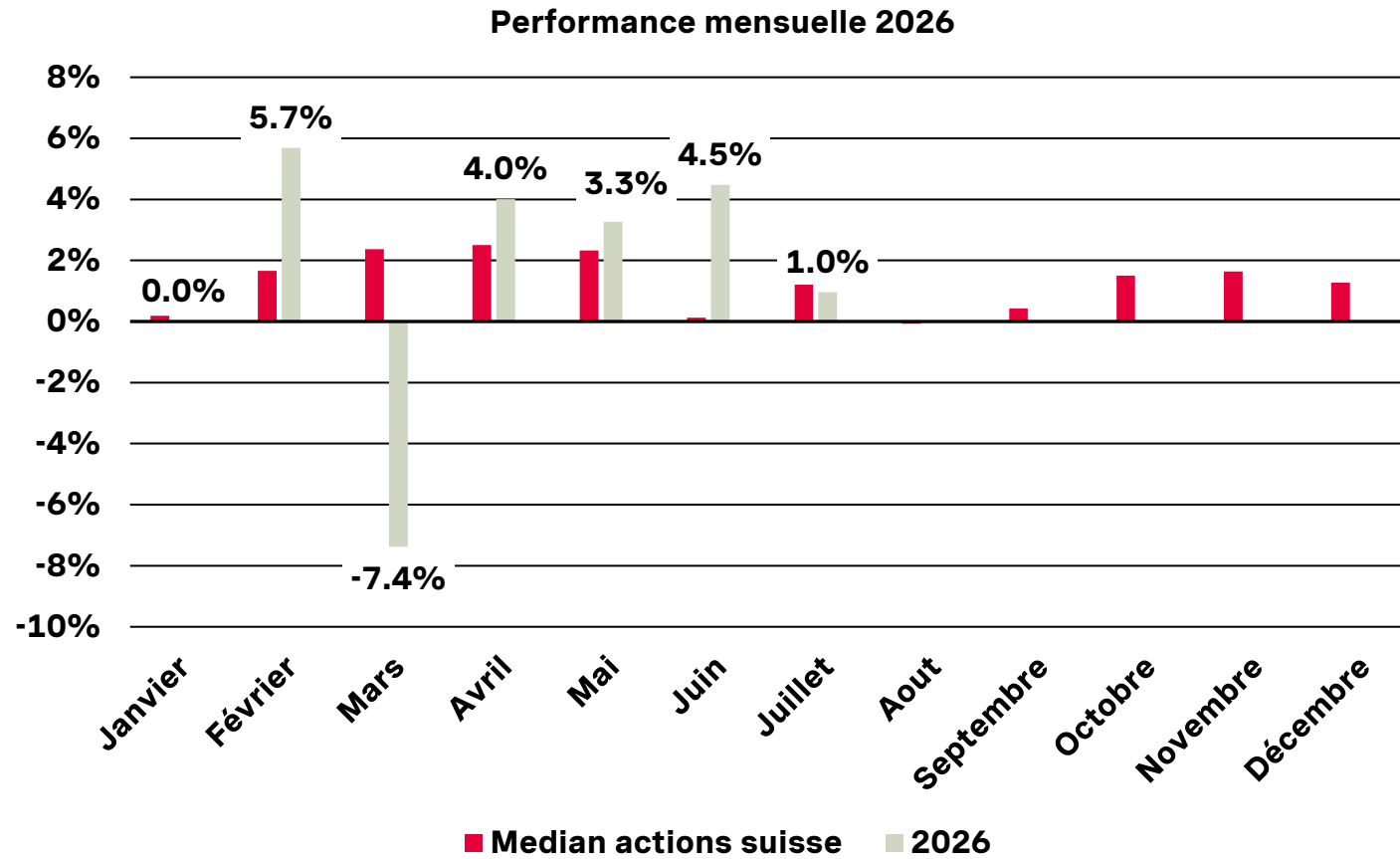
Forte progression des bénéfices des valeurs secondaires



- Les petites capitalisations évoluent positivement depuis le début de l'année (+9,4 %).
- En juin, leur progression a été légèrement plus faible que celle des grandes capitalisations du SMI (3,3 % contre 4,5 %).
- Les petites capitalisations présentent une hausse des bénéfices importante.
- L'intégration de valeurs secondaires dans un portefeuille permet d'accroître la diversification et d'optimiser le rendement.

Saisonnalité du marché d'actions suisse

Après le repli, un nouveau plus haut historique

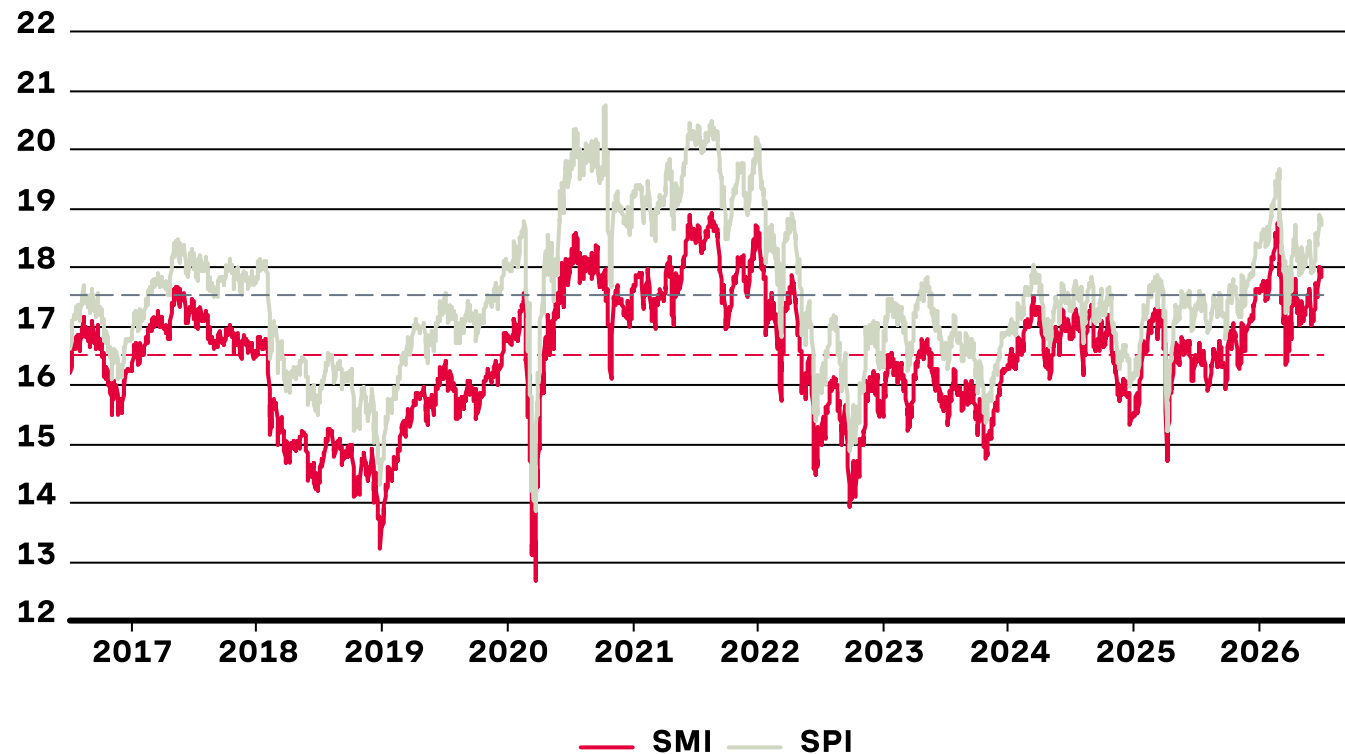


- En 2025, la performance mensuelle des actions suisses (SPI) a été remarquable en comparaison historique.
- Le rendement mensuel s'est nettement écarté de la médiane la plupart du temps.
- Les marchés d'actions restent volatils en 2026.
- En mars, les actions suisses ont subi une forte correction en raison de l'escalade du conflit au Moyen-Orient.
- Ce repli a pu être complètement effacé et un nouveau record a été inscrit.

Valorisations des actions Suisse

Valorisations supérieures à la moyenne de long terme

Ratio cours / bénéfice (PER)



- Le ratio cours/bénéfice (PER) des deux principaux indices du marché suisse des actions a augmenté en juin.
- Les PER, qui sont calculés sur la base des bénéfices attendus pour les douze prochains mois, se situent au-dessus de la moyenne des dix dernières années.
- Les actions suisses continuent cependant d’afficher une décote par rapport aux actions américaines.
- Compte tenu de l’environnement de taux bas en Suisse, nous considérons toujours que les actions sont plus intéressantes que les obligations.

Valorisations des actions Suisse

Grands écarts de rendement parmi les titres du SMI aussi en 2026

Classées selon le rendement total en 2026

Entreprise	Rendement total 2026 (en %)	Rapport cours / bénéfice (PER)*	Rapport cours/valeurs comptables*
ABB	45.5%	44.4	12.5x
Kühne + Nagel	24.2%	27.7	10.8x
Novartis	20.3%	18.3	6.7x
Givaudan	14.3%	30.2	7.0x
UBS Group	13.9%	19.2	1.8x
Nestlé	11.6%	19.1	6.6x
Swisscom	10.8%	24.3	2.6x
Sika	9.2%	25.9	4.2x
Roche	7.3%	17.5	8.0x
Zurich IG	6.4%	15.5	4.2x

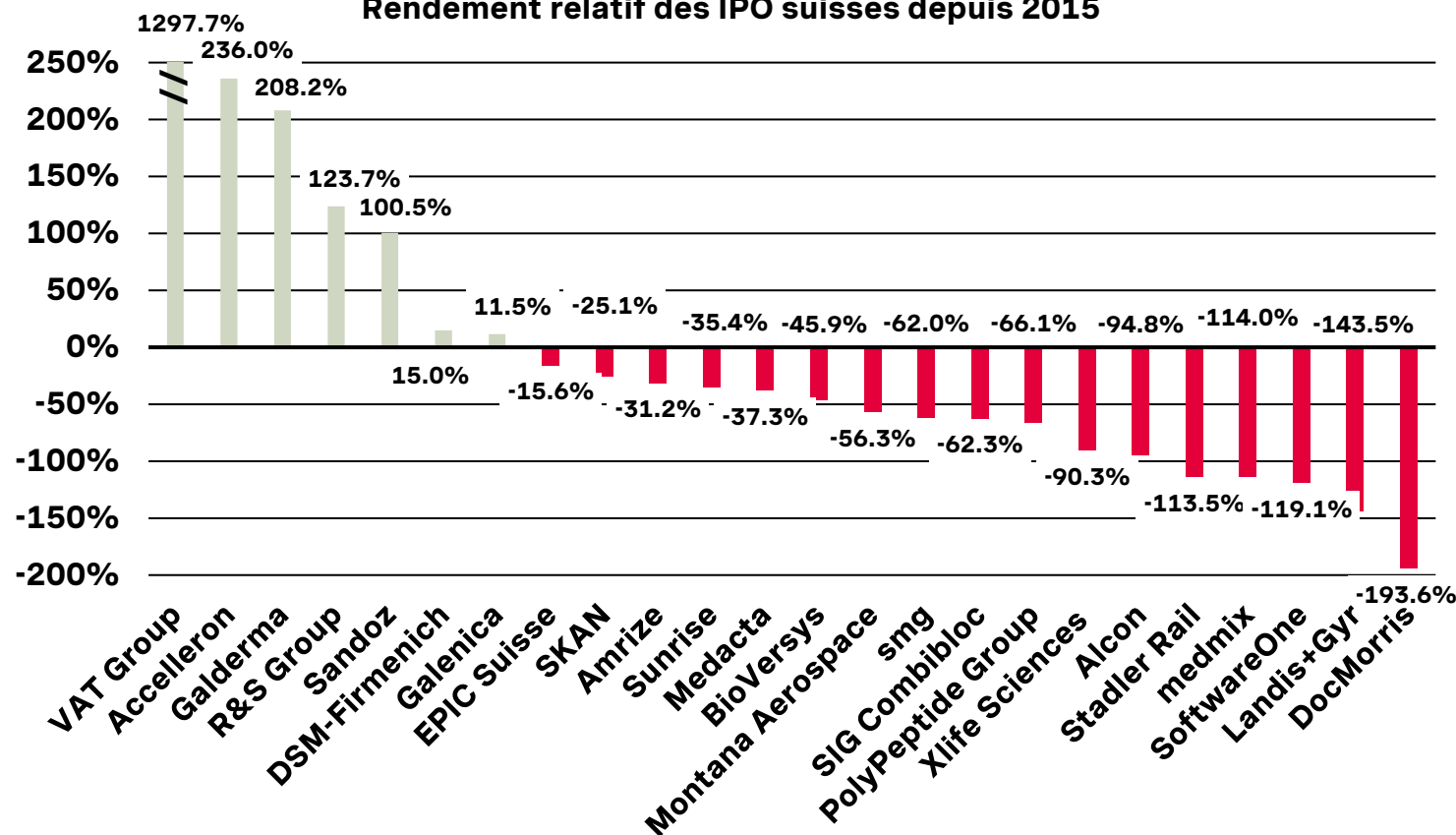
Entreprise	Rendement total 2026 (en %)	Rapport cours / bénéfice (PER)*	Rapport cours/valeurs comptables*
Richemont	6.2%	34.1	4.9x
Lonza	6.1%	37.6	4.3x
Swiss Re	2.7%	10.8	2.0x
Swiss Life	2.0%	20.6	3.8x
Holcim	-1.4%	107.0	2.3x
Logitech	-6.4%	16.9	6.4x
Amrize	-7.2%	21.4	2.4x
Geberit	-11.2%	29.6	11.6x
Alcon	-12.6%	23.2	1.6x
Partners Group	-26.9%	14.1	7.8x

Sources : Asset Management BCBE, FactSet. Données au 2 juillet 2026.
*PER et rapport cours / valeurs comptable 2026.

Nouvelles émissions d'actions en Suisse

Reprise des introductions en bourse en 2026 ?

Rendement relatif des IPO suisses depuis 2015

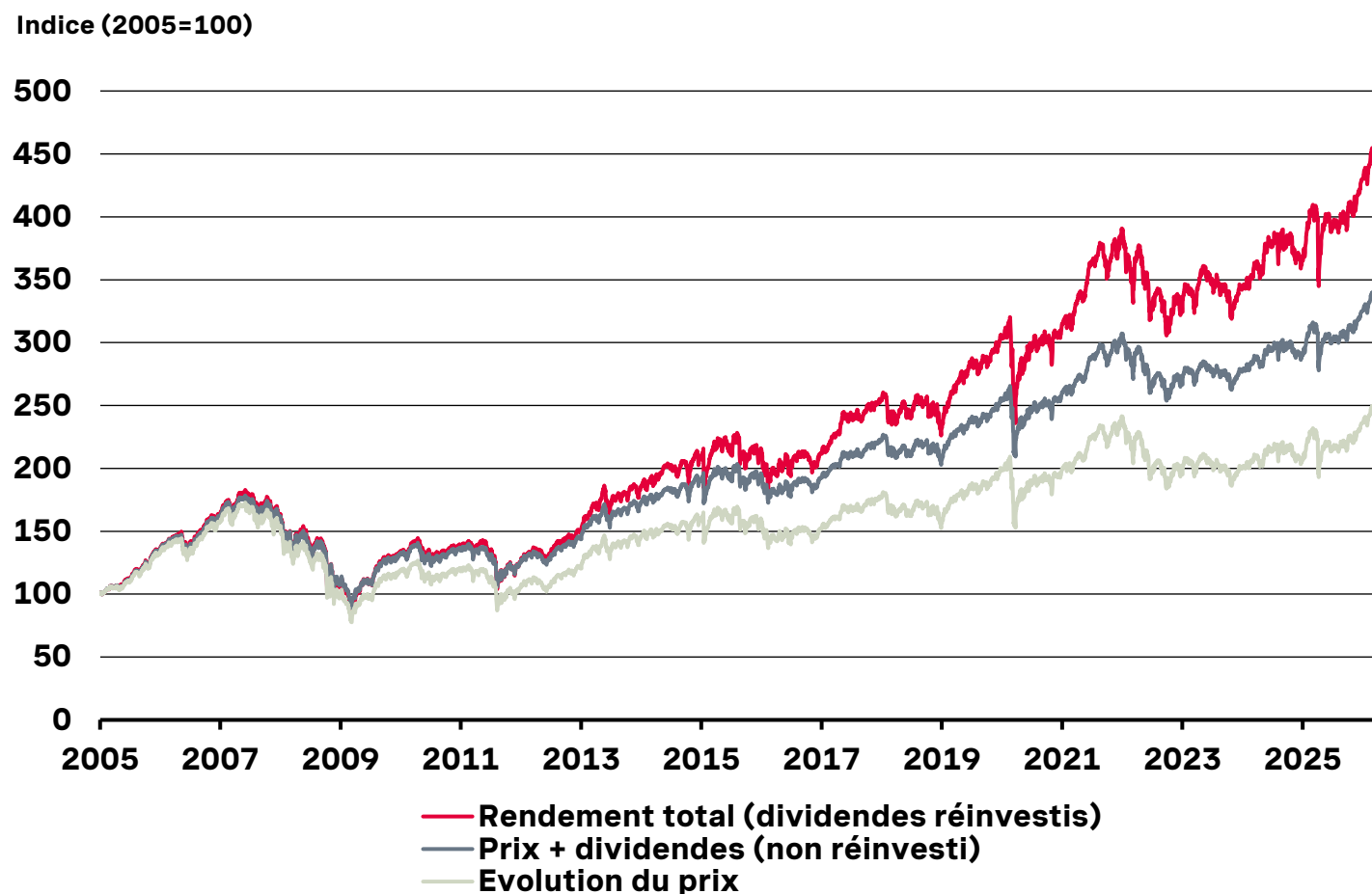


Sources : Asset Management BCBE, FactSet, SIX. Données au 2 juillet 2026.
Rendement relatif par rapport au marché suisse des actions.

- L'entreprise [dsm-firmenich](#) (lien en allemand) a fait son entrée à la Bourse suisse en mai.
- Le groupe, résultat de la fusion du néerlandais DSM avec le genevois Firmenich, est un concurrent direct de Givaudan dans les domaines de l'alimentation, de la santé et de la beauté.
- La société immobilière suisse spécialisée dans le secteur de la santé, Infracore, prévoit son introduction en bourse sur la SIX le 9 juillet 2026.
- L'entreprise possède et gère des hôpitaux et des cliniques dans le cadre de baux à long terme.

Dividendes Suisse

Supplément de rendement grâce au réinvestissement des dividendes

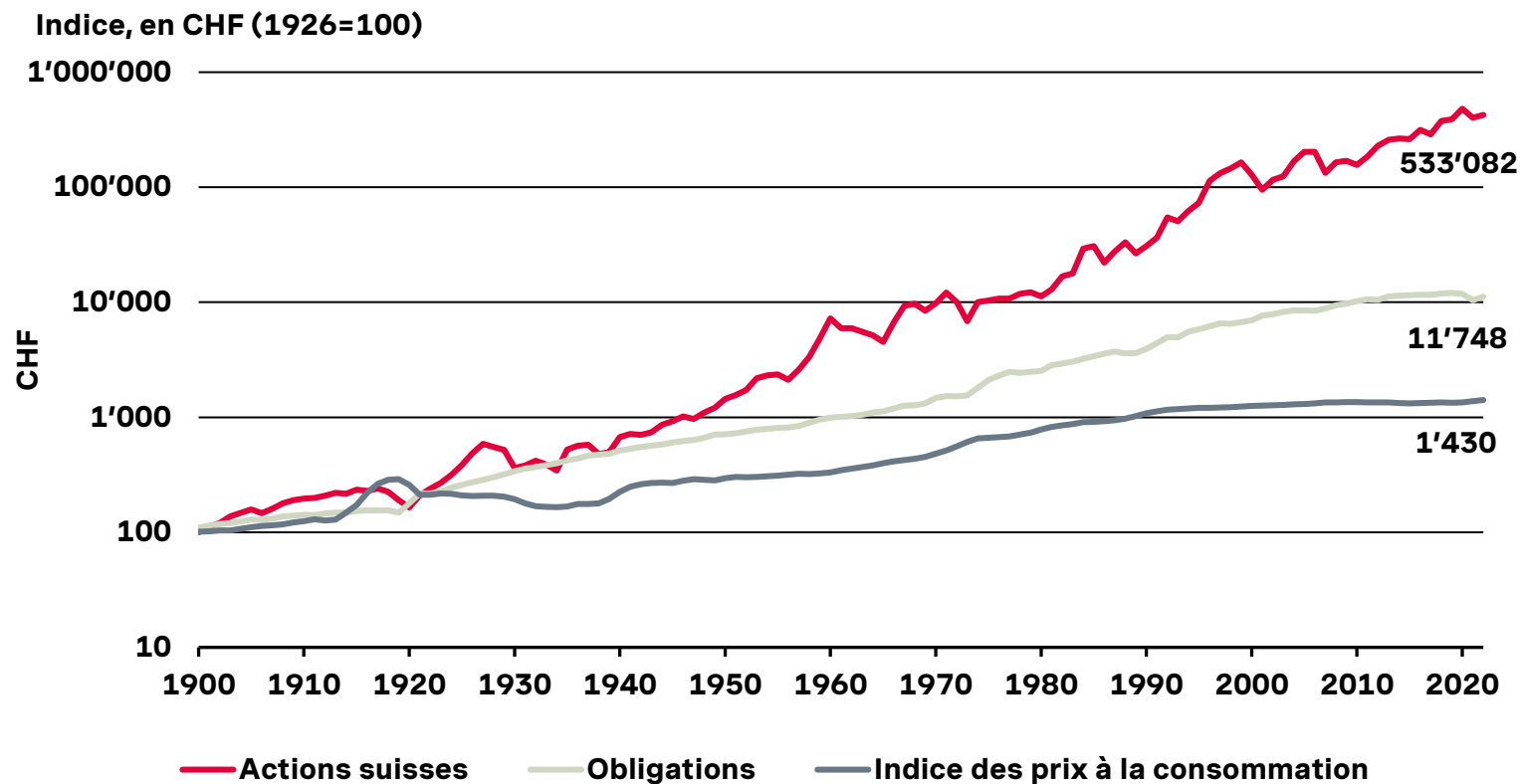


- Les investisseurs qui ont misé sur les actions suisses en 2005 ont réalisé un rendement annuel réjouissant de 4,1 % en moyenne.
- Les dividendes contribuent à long terme à environ 40-50 % de la performance globale.
- En raison de l'effet des intérêts composés, les dividendes devraient être réinvestis dans la mesure du possible.
- Sur la même période, il en résulte un rendement annuel moyen de 7,2 %.

Performance des actions et des obligations suisses

Sur un horizon long, les actions gardent tous leurs atouts

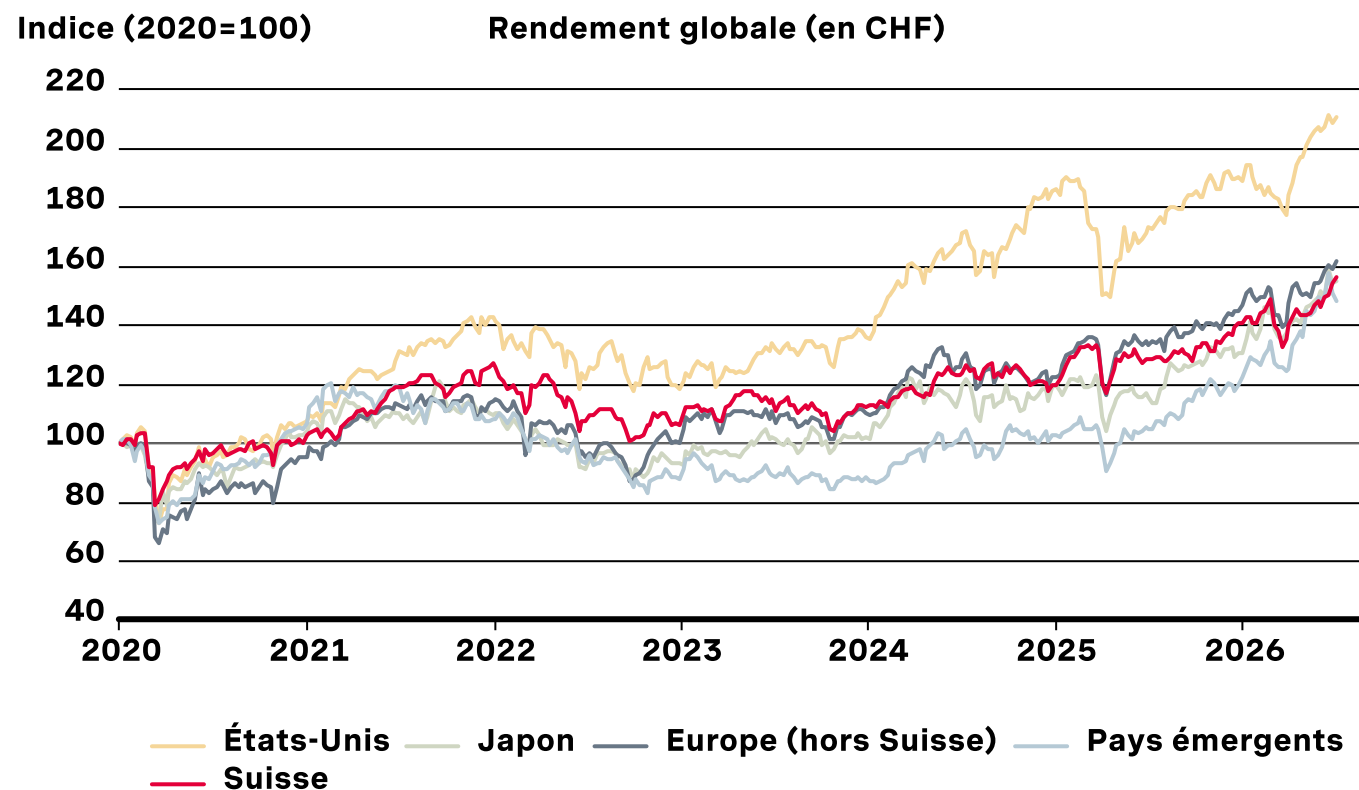
Évolution des actions et des obligations, en valeur nominale



- À long terme, les actions constituent un placement de choix.
- Un investissement initial de CHF 100 effectué en 1900 dans un portefeuille d'actions suisses diversifié aurait eu une valeur de CHF 533'082 à fin 2024, contre CHF 11'748 « seulement » pour un même placement dans des obligations en francs suisses.

Marchés d'actions régionaux

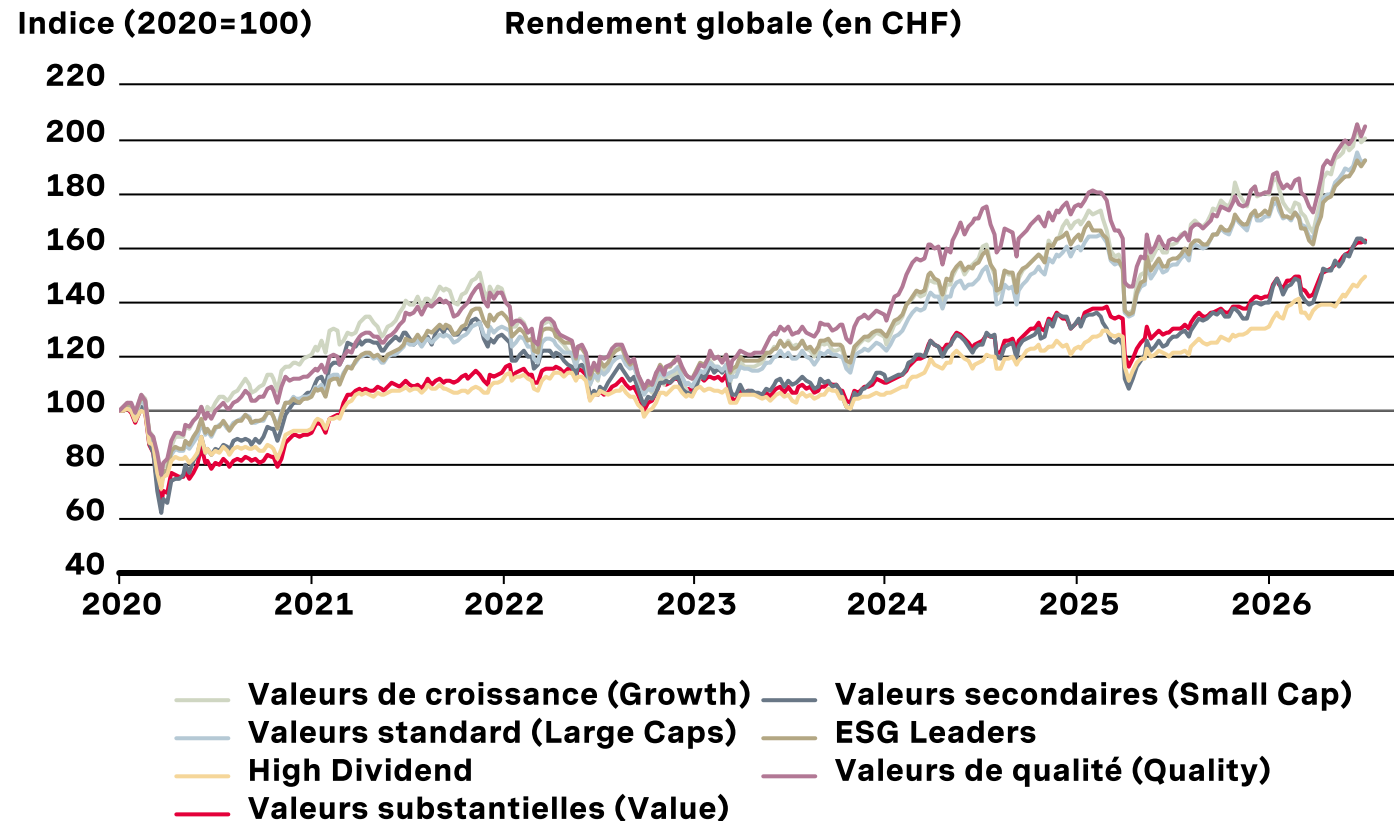
Nouveau record historique des actions suisses



- Les résultats des marchés boursiers mondiaux ont été globalement bons en juin ; toutefois, de grandes différences ont été relevées à l'échelle régionale.
- Les actions suisses ont fait mieux que les autres marchés d'actions et ont établi un nouveau record historique.
- Les actions des marchés émergents et les actions technologiques américaines ont récemment enregistré une évolution plus molle.

Marchés d'actions – styles mondial

L'heure des actions « momentum »

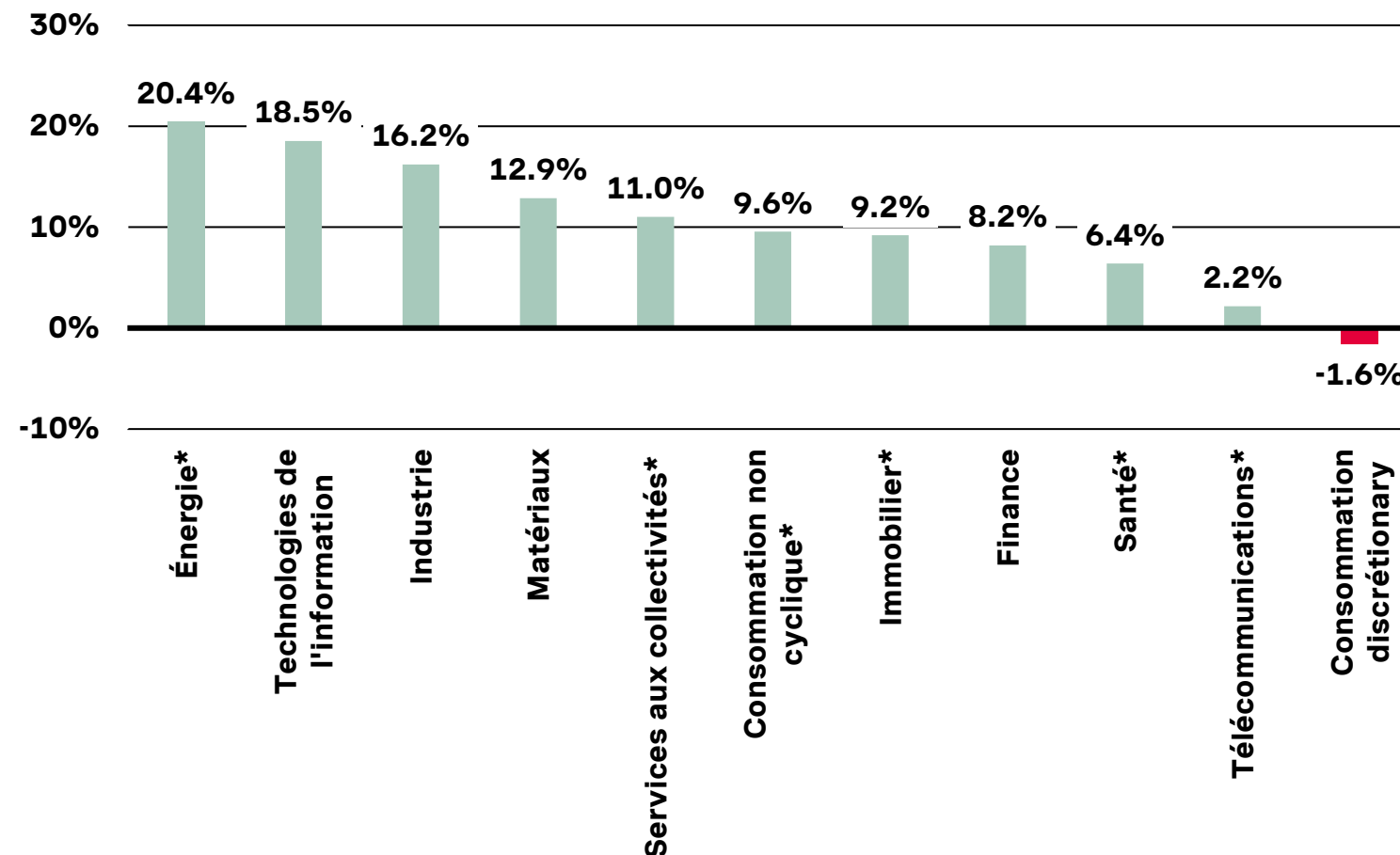


- Les actions de momentum ont enregistré la meilleure performance en juin (+8,6 %).
- La stratégie des investisseurs est de miser sur des entreprises qui ont récemment réalisé une performance supérieure à la moyenne.
- Les actions de croissance, c'est-à-dire les titres d'entreprises dont le chiffre d'affaires et les bénéfices augmentent plus rapidement que la moyenne, ont évolué en deçà de la moyenne.

Marchés d'actions – secteurs mondial 2026

Les valeurs du secteur énergétique font la course en tête en 2026

Rendement global (en CHF)



- En juin, les valeurs de la santé sont sorties du lot (+8,4 % en CHF).
- De notre point de vue, elles affichent une valorisation attrayante et ont du potentiel.
- Sur un an, ce sont les titres énergétiques qui font la course en tête.
- Le secteur bénéficie de la hausse des prix du pétrole induite par le conflit qui secoue le Moyen-Orient.

Facteur d'actions - le caractère cyclique

Les cycliques ont le vent en poupe grâce aux actions de la tech

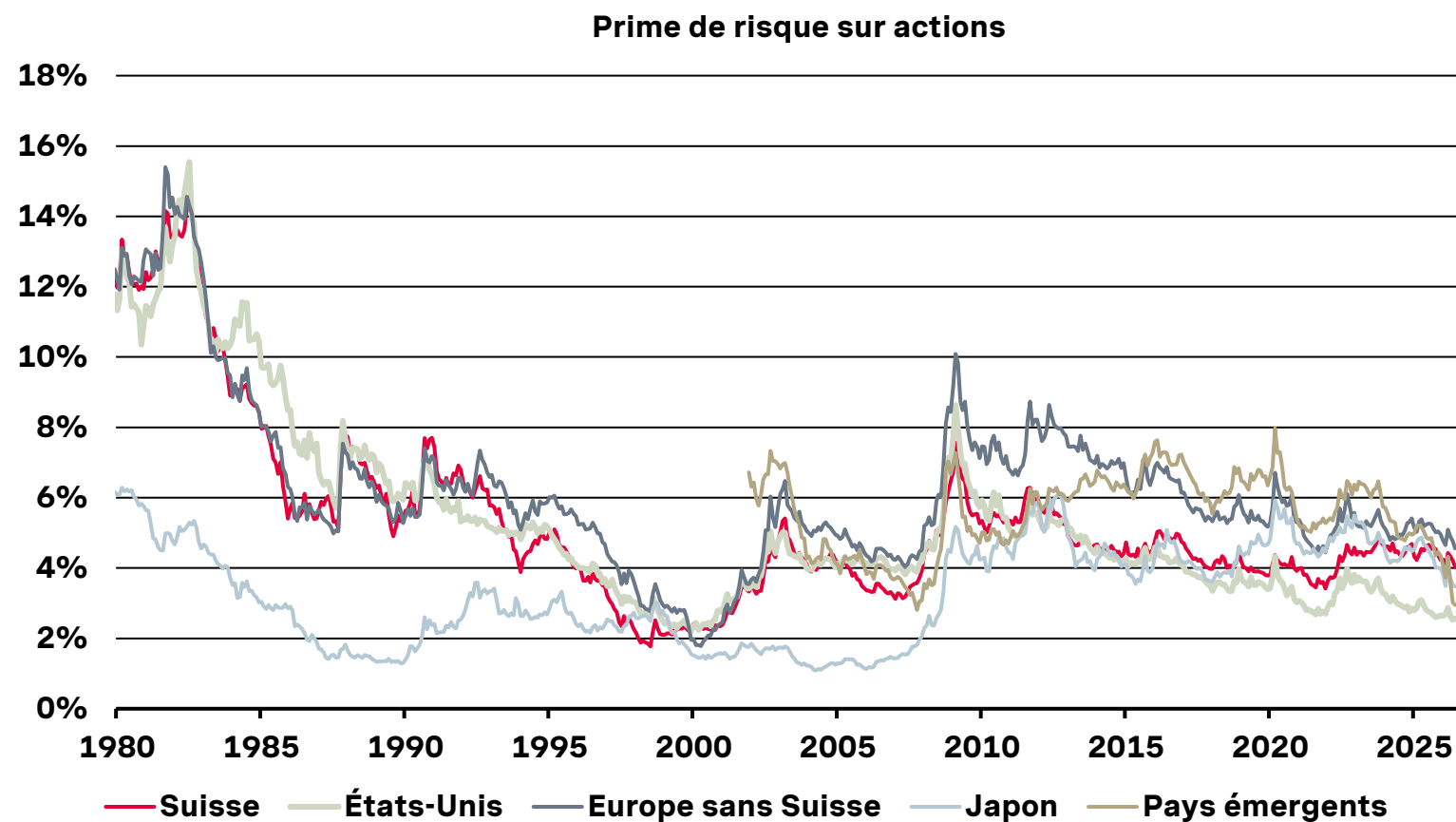
Ratio : secteurs cycliques vs. secteurs défensifs



- En 2026, les cycliques gagnent du terrain face aux secteurs défensifs, grâce à la bonne performance des géants de la tech.
- Parmi les valeurs cycliques figurent notamment les actions technologiques, les valeurs industrielles, les matières premières et les titres financiers.
- Nous maintenons notre positionnement procyclique.

Prime de risque sur actions

Les actions suisses sont intéressantes

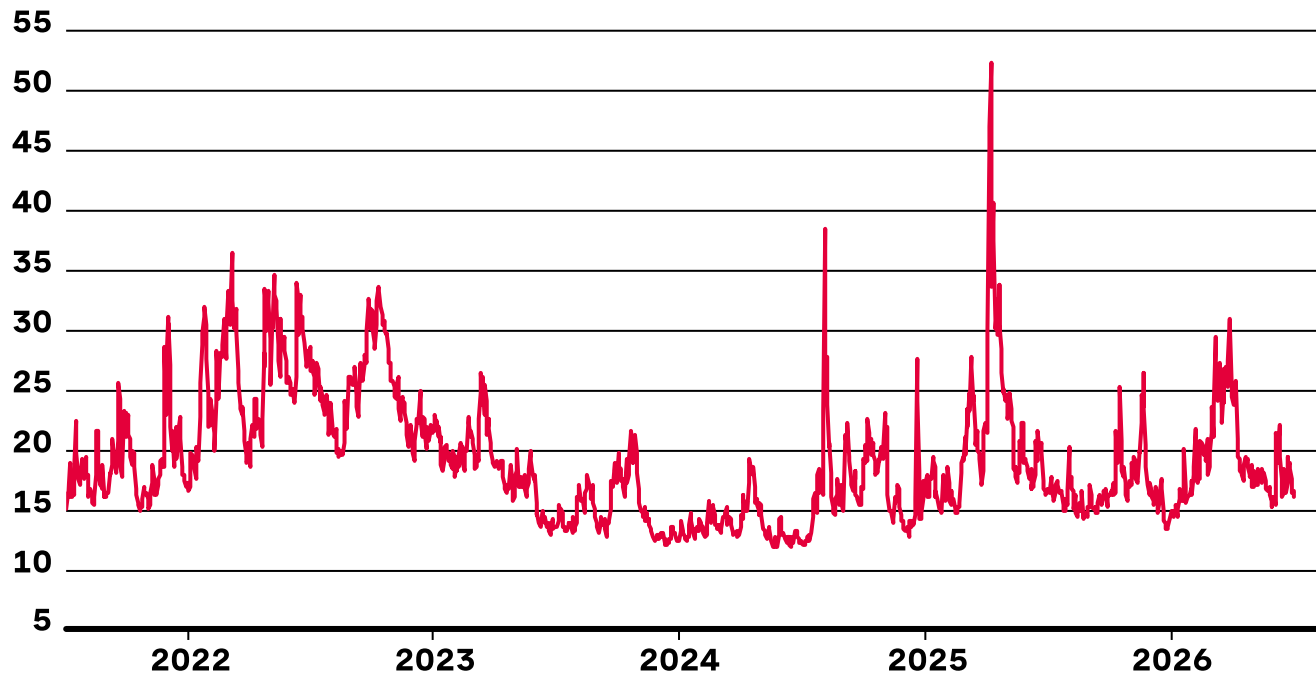


- La prime de risque sur les actions représente le rendement supplémentaire des placements en actions par rapport aux actifs liquides. Des valeurs élevées indiquent que les placements sont plus intéressants.
- Les primes de risque sur les actions des pays émergents ont reculé après la forte hausse des cours. Elles sont maintenant inférieures à celles des actions européennes.
- Les actions suisses restent attrayantes, aussi bien en comparaison historique que mondiale.

Volatilité des actions américaines

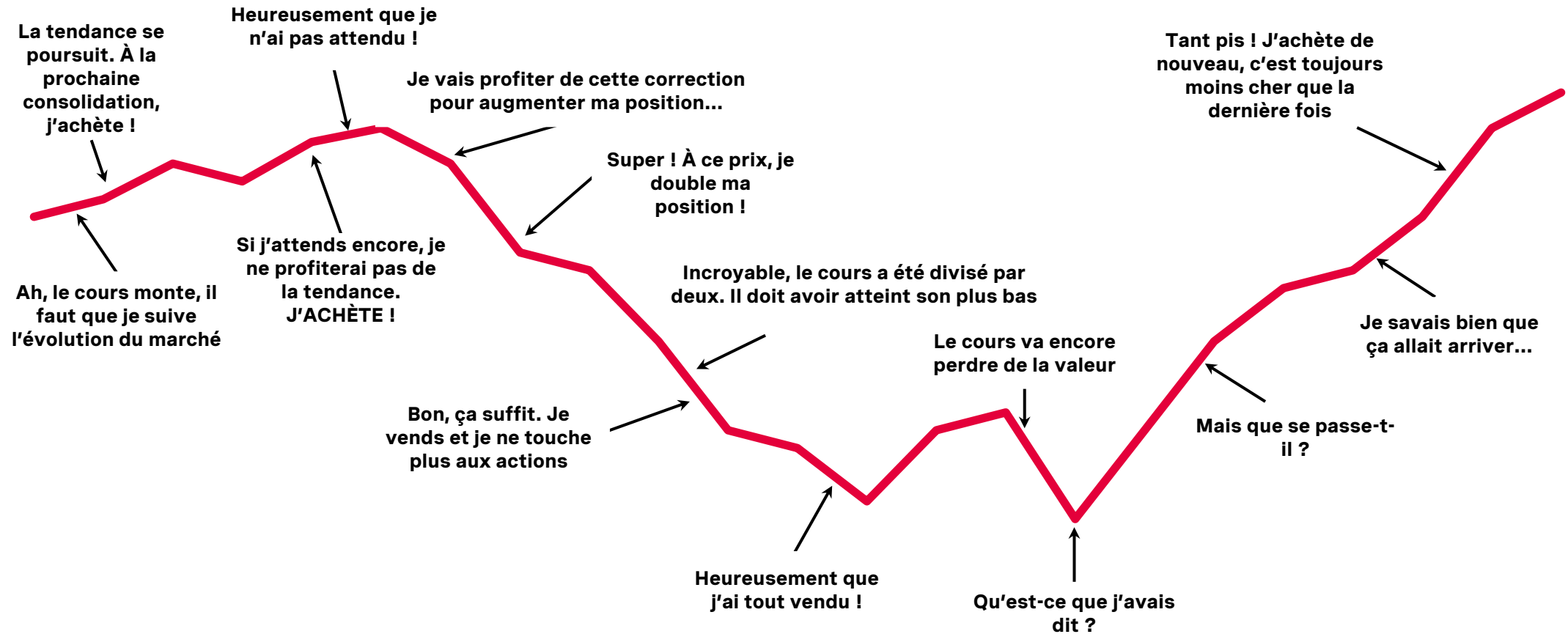
Normalisation actuelle de la volatilité

Indice VIX



- L'indice de volatilité (VIX) mesure la marge de fluctuation des actions américaines. L'indice est également connu sous le nom de « baromètre de la peur ».
- Une valeur élevée indique que les investisseurs se préparent à de fortes fluctuations de cours.
- La volatilité a crû début mars ; l'indice de volatilité VIX a atteint 30 points.
- La guerre en Iran et la situation très incertaine dans la région dominant l'actualité.

Évolution des émotions dans les placements



Source : Asset Management BCBE.

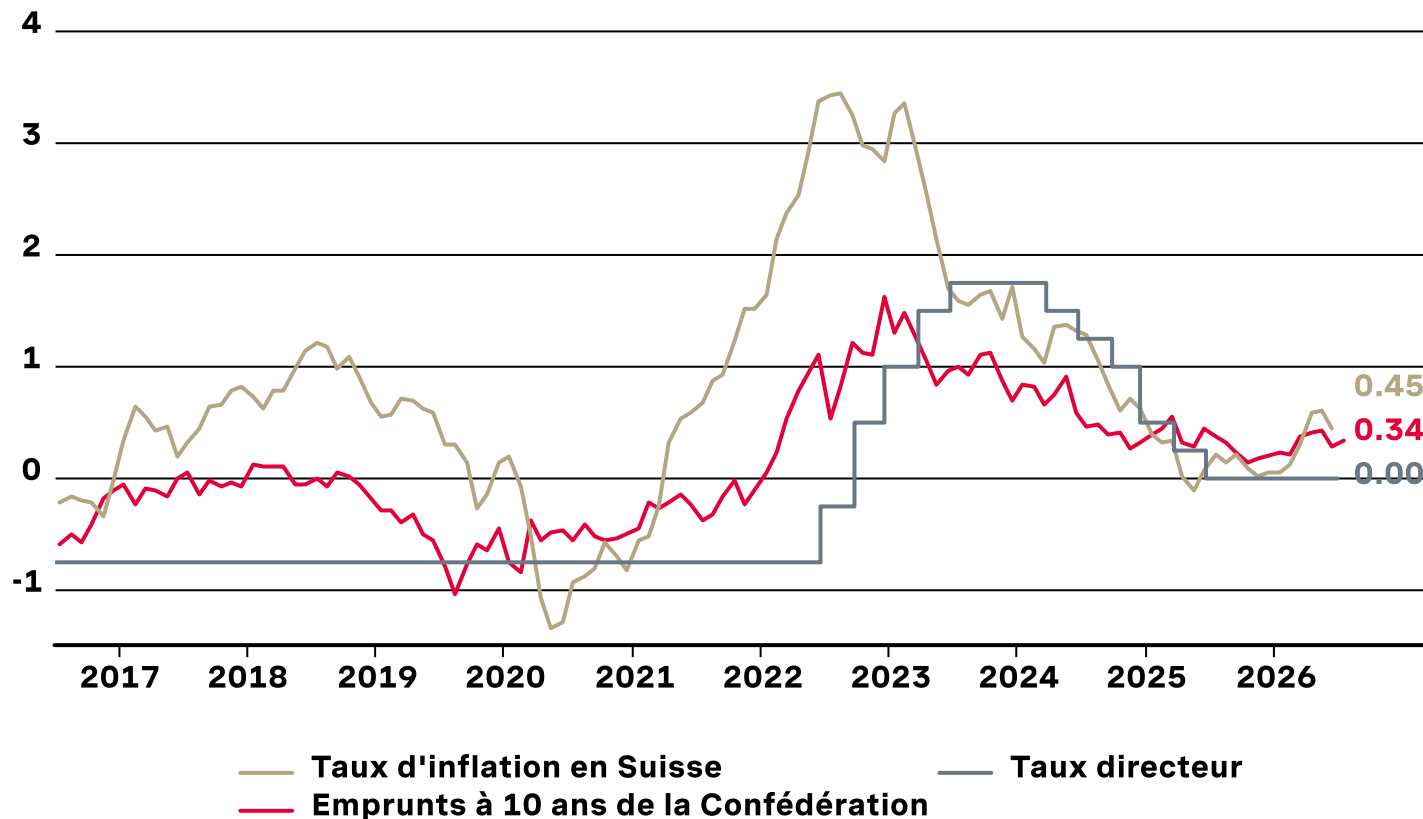
The background of the slide is a blue-toned collage. It features a faint world map, a white line graph with multiple peaks and troughs, and several stacks of silver coins. A solid red rectangle is positioned in the lower right area, containing the title text.

Marchés d' obligations

Intérêts et rendements à l'échéance emprunts d'État suisse

Apaisement depuis la conclusion du protocole d'accord

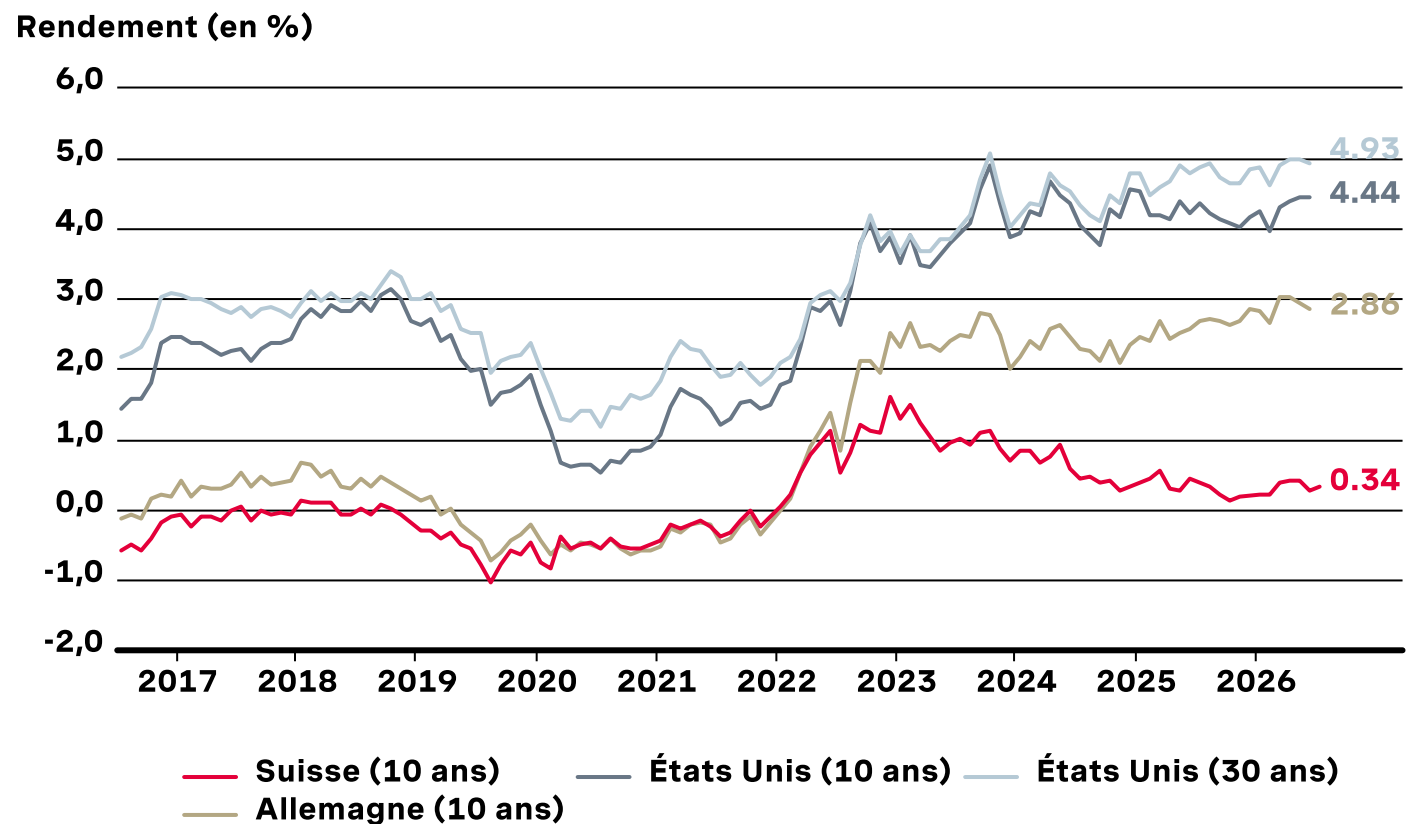
Rendement (en %)



- Les prévisions sur le front de l'inflation et des taux se sont stabilisées, suite à la conclusion du protocole d'accord par les États-Unis et l'Iran.
- En conséquence, les rendements des emprunts d'État à 10 ans ont diminué.
- L'inflation au Suisse reste à un niveau bas.
- Nous tablons sur un taux directeur inchangé en 2026.

Rendements à l'échéance emprunts d'État à 10 ans

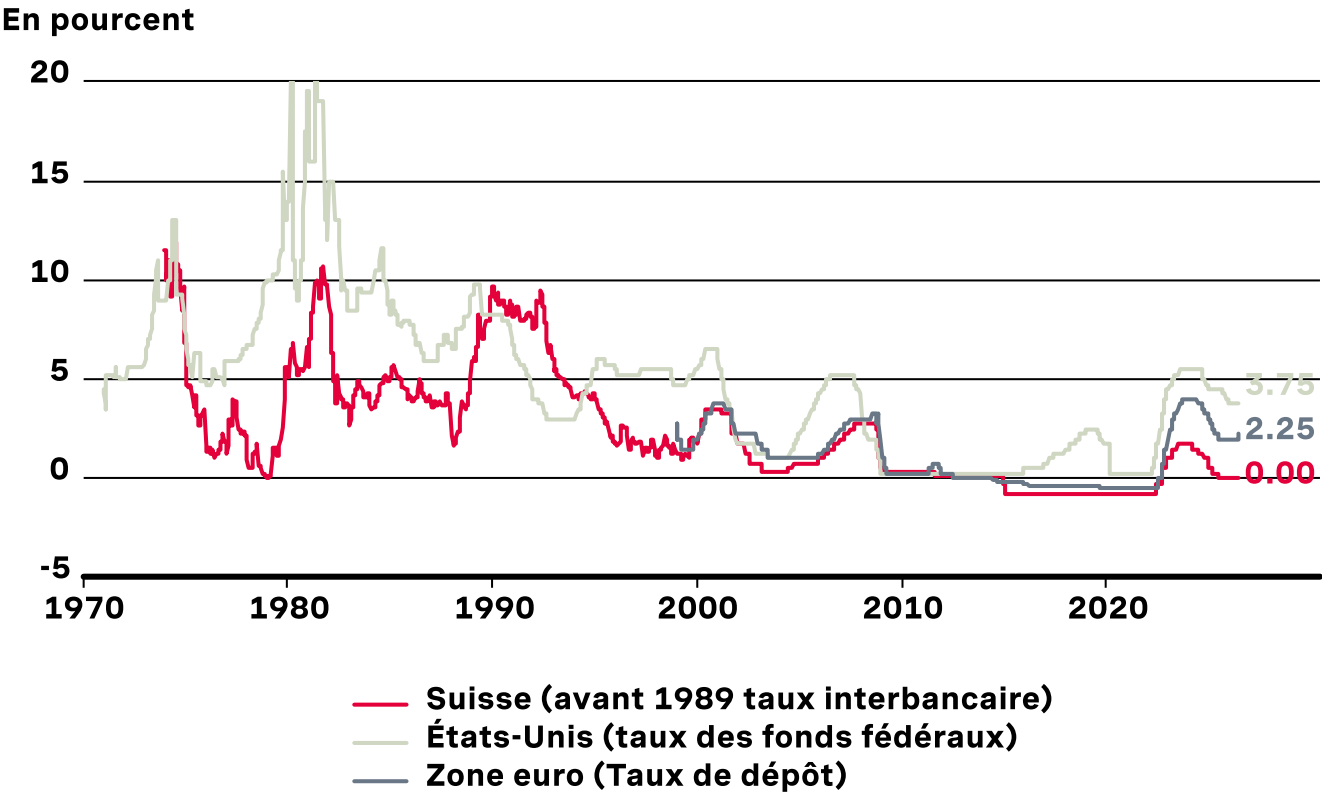
Légère détente des rendements obligataires à l'échelle mondiale



- Les craintes inflationnistes liées au conflit au Moyen-Orient ont entraîné une hausse des attentes à long terme en matière de taux d'intérêt à l'échelle mondiale. Dans le sillage de la signature du protocole de l'accord par les États-Unis et l'Iran, les premiers signes d'une détente sont perceptibles sur les rendements des obligations souveraines.
- Les écarts de rendement entre la Suisse et les États-Unis ou la zone euro restent importants.

Taux directeurs des États-Unis, de la Zone Euro et de la Suisse

Pas d'ajustement du taux directeur en Suisse et aux Etats-Unis, mais un relèvement dans la zone euro

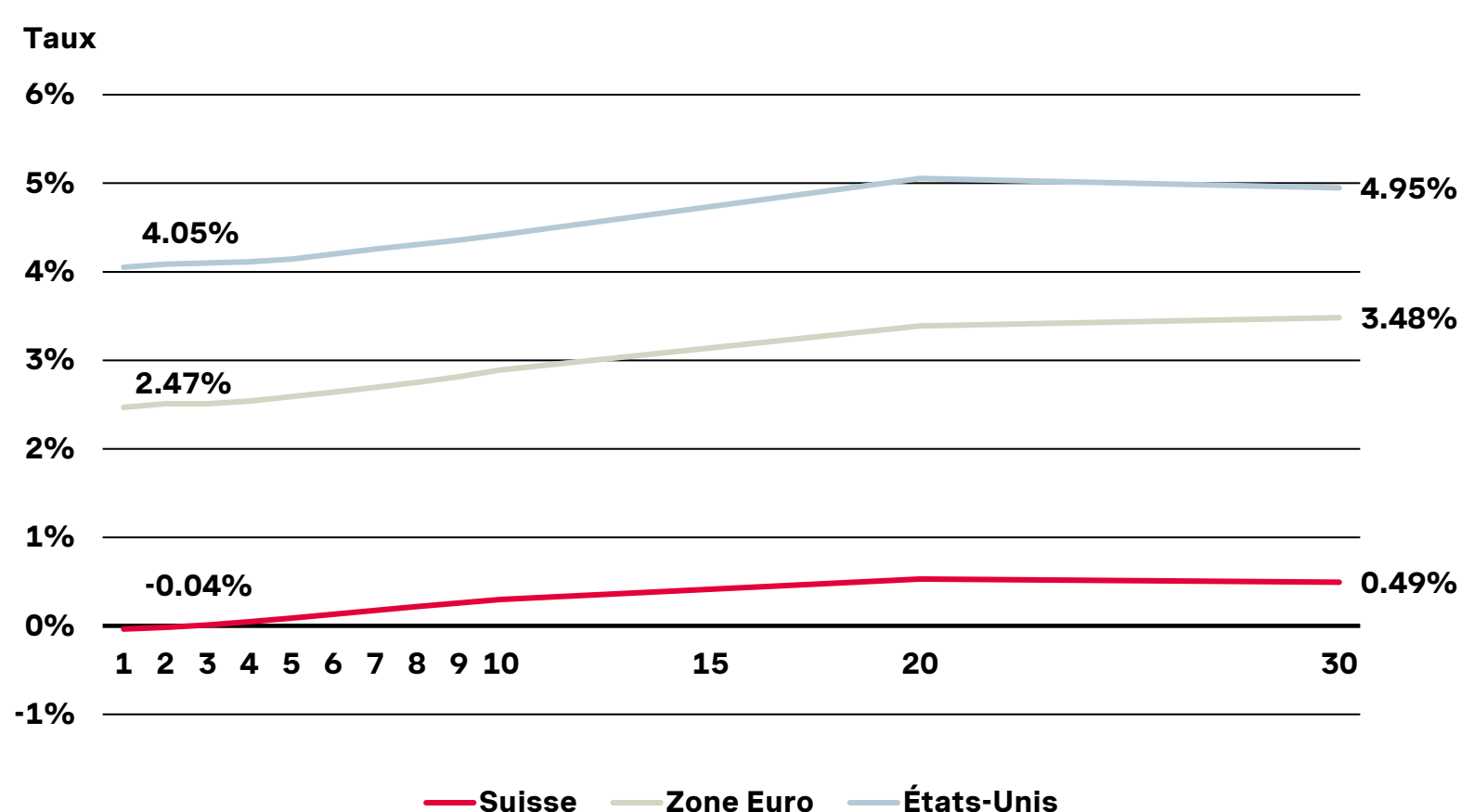


Prévision de la BCBE	2026
États-Unis	3.8%
Euro Zone	2.8%
Suisse	0.0%

- La Fed et la BNS n'ont pas touché à leur taux directeur en juin.
- En revanche, la BCE relève les siens de 25 points de base en raison de la hausse de la pression inflationniste. Des tours de vis supplémentaires ne sont pas exclus.
- D'après nous, le taux directeur aux États-Unis et en Suisse devrait rester stable cette année.

Courbes de taux États-Unis, Zone Euro et Suisse

Les courbes de taux en Suisse, aux États-Unis et dans la zone euro pointent légèrement vers le bas

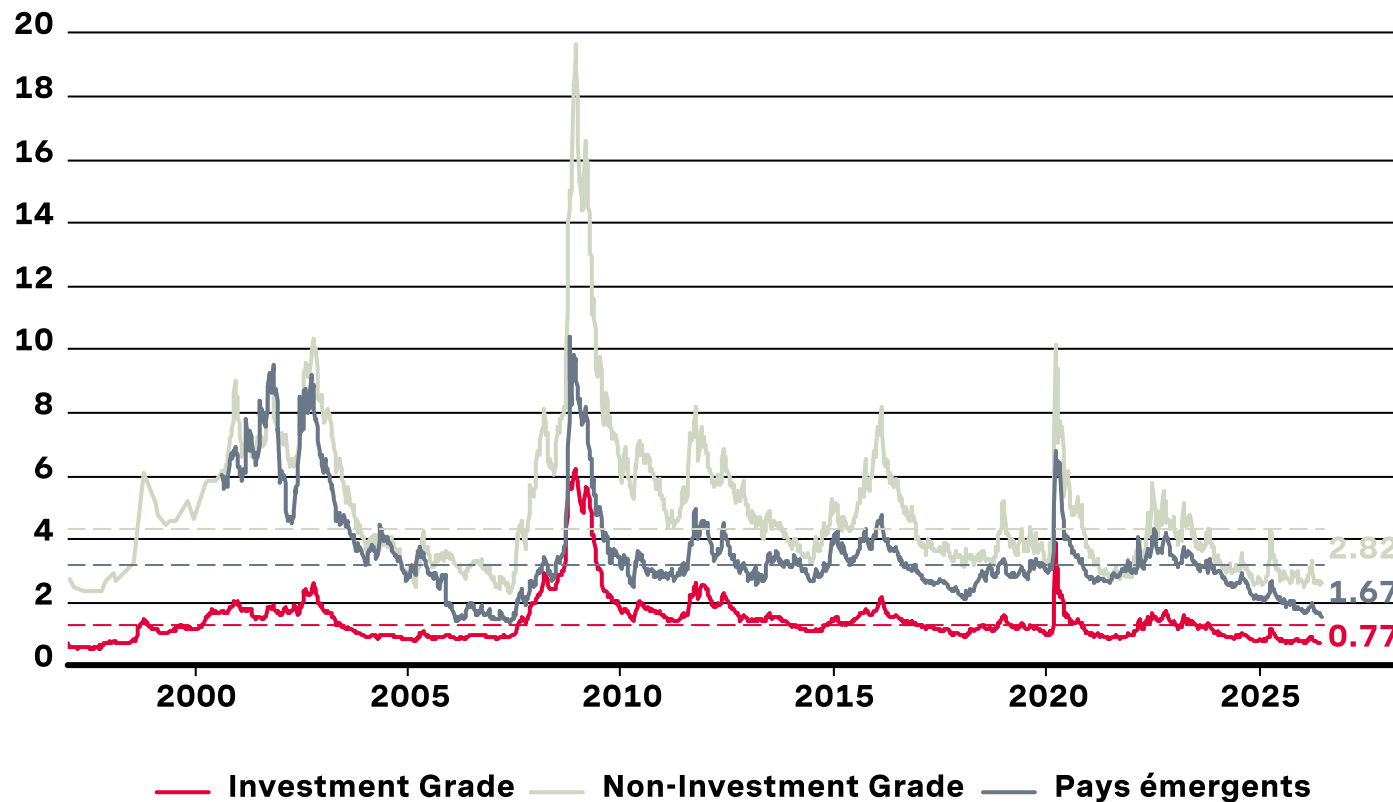


- Les taux à court terme du marché monétaire sont inférieurs à ceux du marché des capitaux, ce qui correspond à une courbe des taux normales.
- Le protocole d'accord entre les États-Unis et l'Iran a eu un effet apaisant sur les taux d'intérêt à court terme du marché monétaire et sur ceux à plus long terme des marchés des capitaux.
- La courbe des taux s'est déplacée vers le bas.

Prime de crédit des obligations

Retournement de la situation des primes de crédit ? No.

Majorations de crédit (en %)



- Les primes de crédit affichées sur les marchés obligataires restent faibles et inférieures aux moyennes.
- Les incertitudes géopolitiques ont conduit temporairement à une légère montée des primes de crédit *non-investment grade* et des primes de crédit des pays émergents.

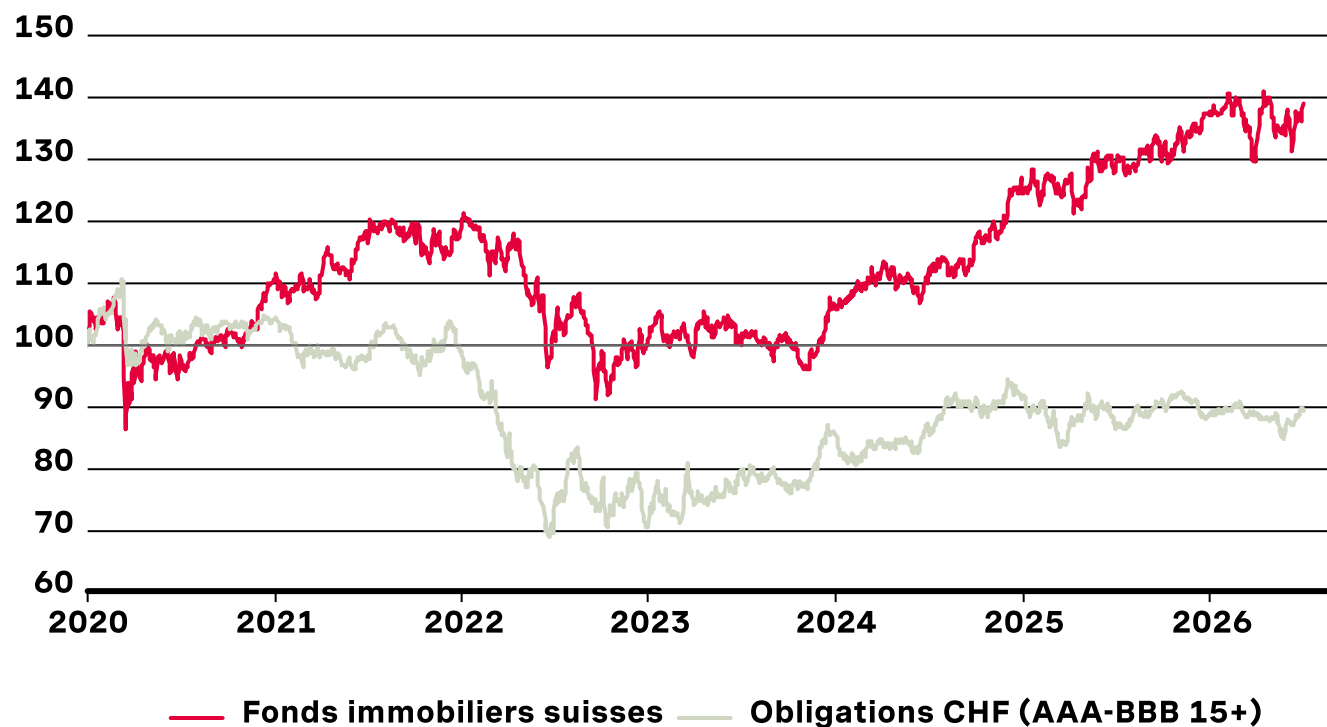


Immobiliers

Fonds immobiliers cotés en Bourse

Évolution fluctuante en 2026

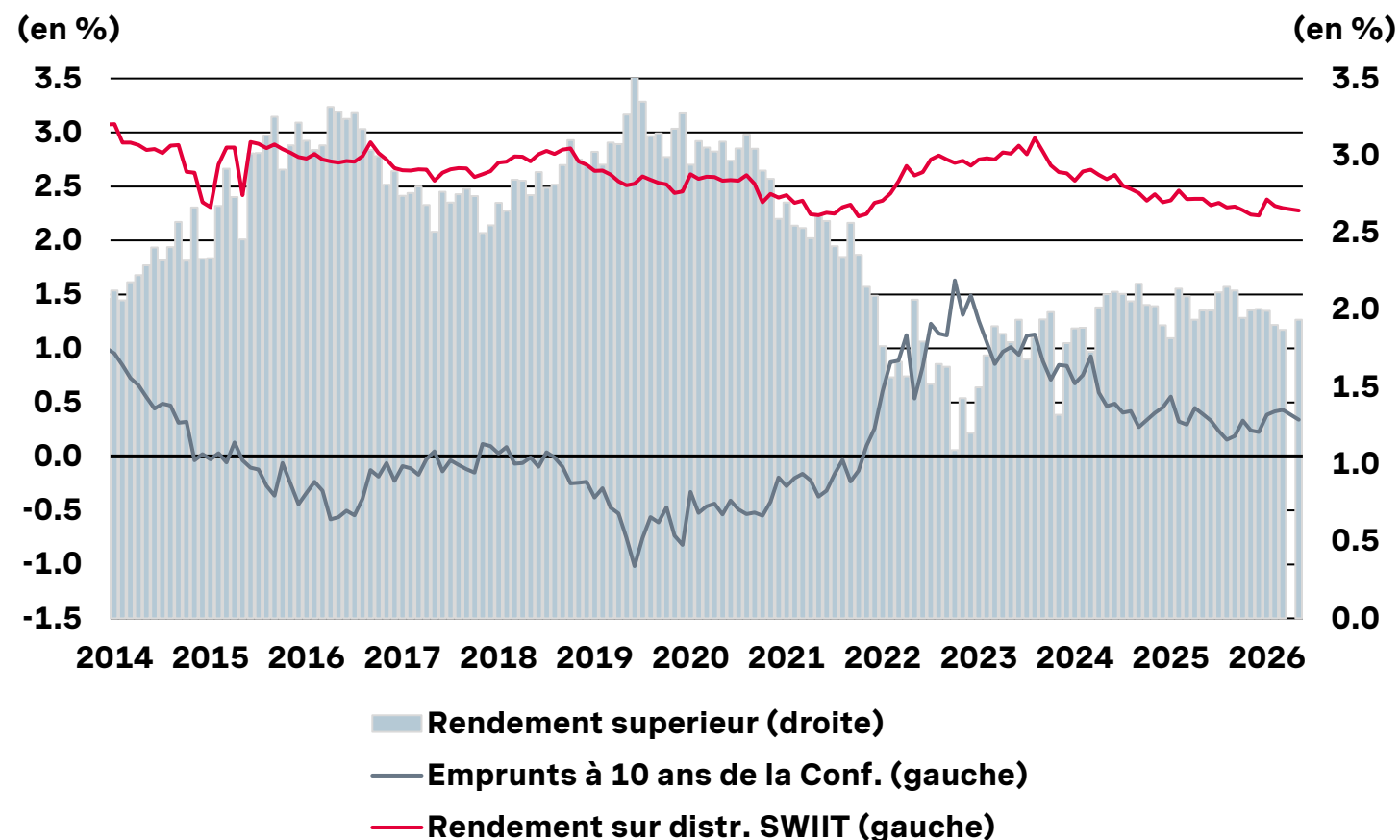
Indice (janvier 2020=100)



- Mesurés à l'aune de l'indice SXI Real Estate Funds Total Return Index (SWIIT), les fonds immobiliers suisses ont affiché une performance positive en 2026 (+1,6 %).
- L'évolution des marchés a été très volatile depuis le début de l'année.
- Après la forte progression observée en 2025, des prises de bénéfices ont vraisemblablement eu lieu.

Fonds immobiliers cotés en Bourse

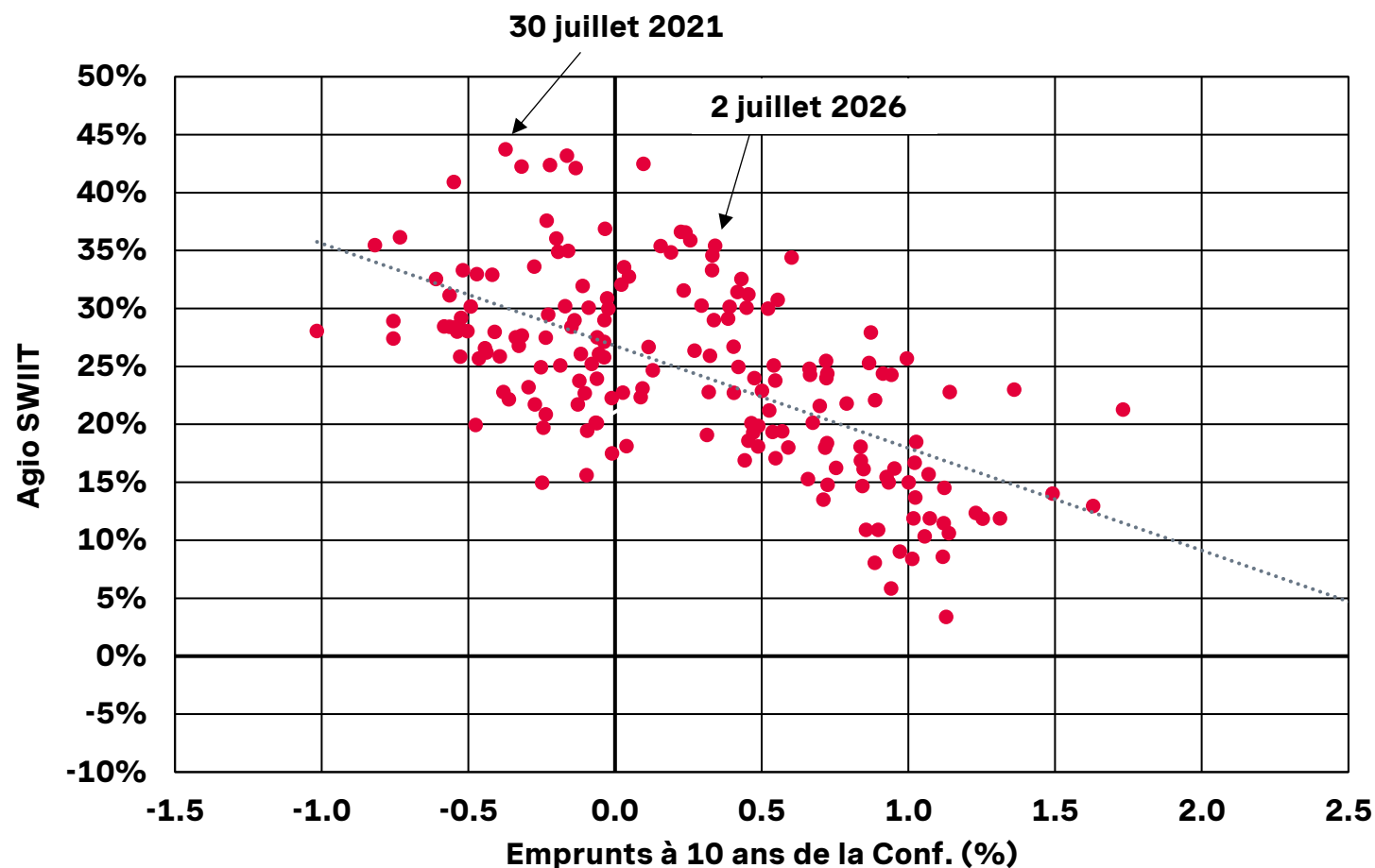
Rendement supplémentaire par rapport aux obligations en hausse



- Le rendement sur distribution du SWIIT s'élève à 2,3 % en moyenne.
- Le rendement supplémentaire par rapport aux obligations (rendement à l'échéance de l'emprunt de la Confédération à 10 ans), autre indicateur d'évaluation central, est actuellement de 1,94 %.

Fonds immobiliers cotés en Bourse

Valorisation au-dessus de la moyenne historique

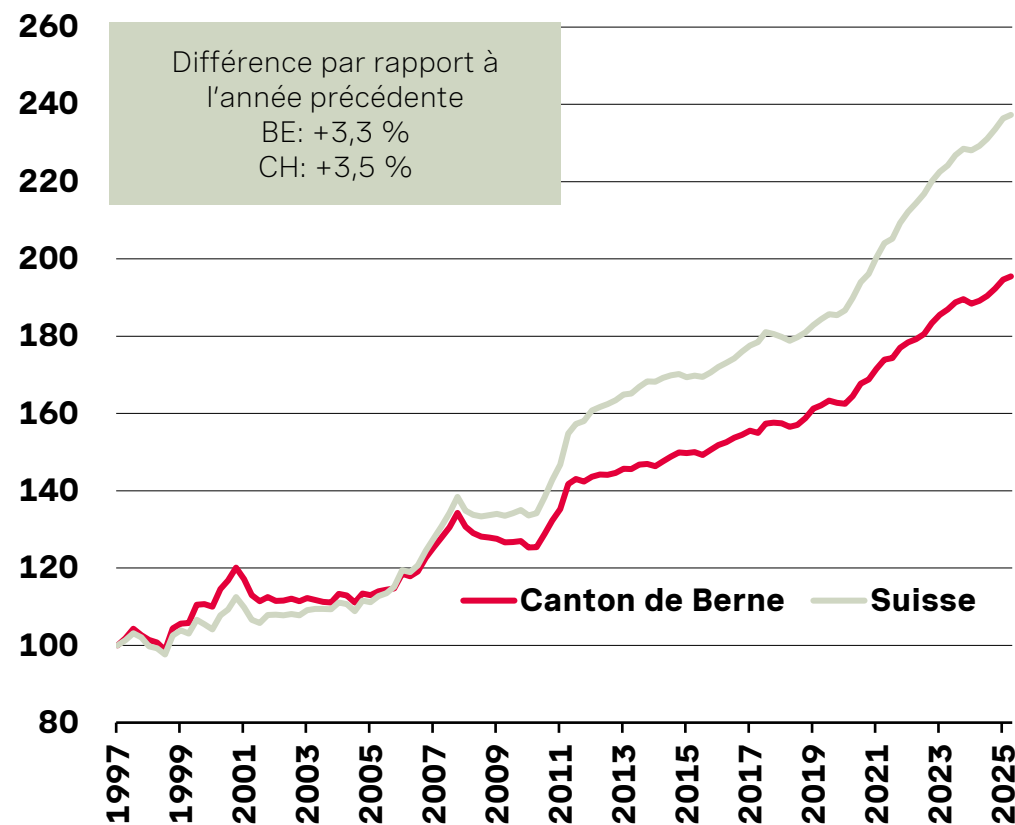


- Du point de vue de la valorisation, l'agio (rapport entre le cours boursier et la valeur nette d'inventaire) a de nouveau augmenté récemment et s'élève actuellement à 35,4 %.
- La valorisation reste supérieure à la moyenne historique.
- Mesurées à l'aune des agios, les valorisations se trouvent à un niveau élevé.
- Les revenus locatifs restent toutefois garantis et les cours des fonds immobiliers soutenus, dans cette phase de taux d'intérêt toujours bas et de taux de vacance faible.

Comparaison de prix entre la Suisse et le canton de Berne

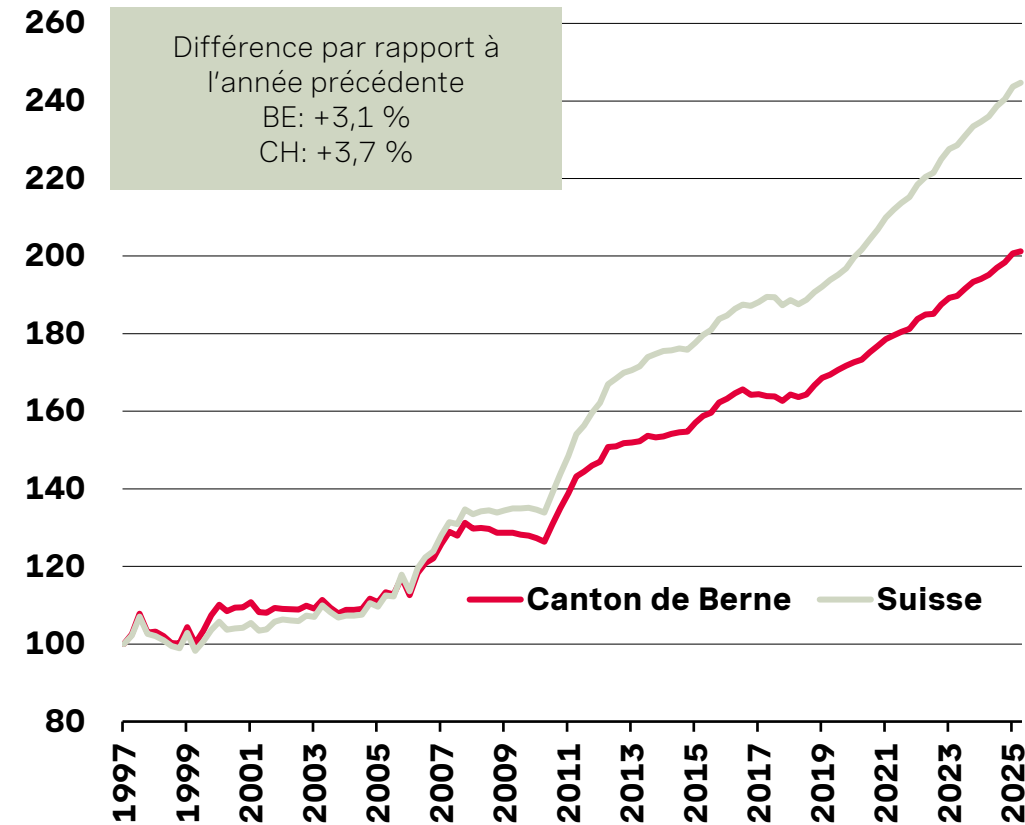
Évolution des prix des maisons individuelles

Indice (1998 = 100)



Évolution des prix des appartements en propriété par étages (PPE)

Indice (1998 = 100)

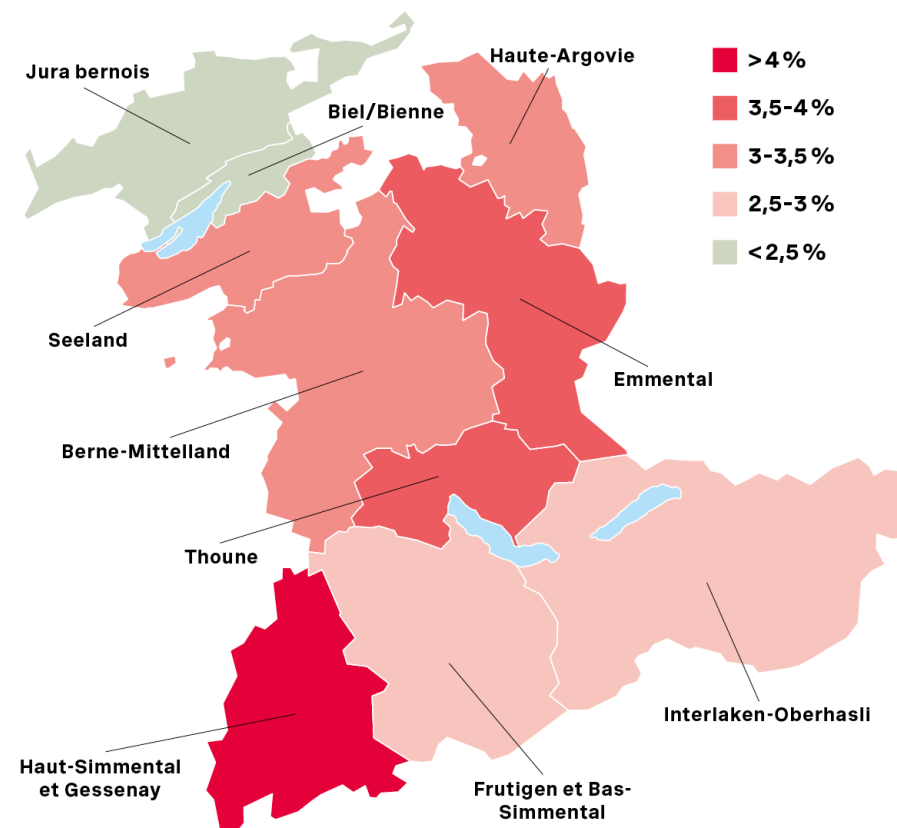


Immobilier : évolution régionale des prix sur une année

Haut-Simmental et Gessenay a enregistré la croissance la plus élevée sur une année

12 derniers mois

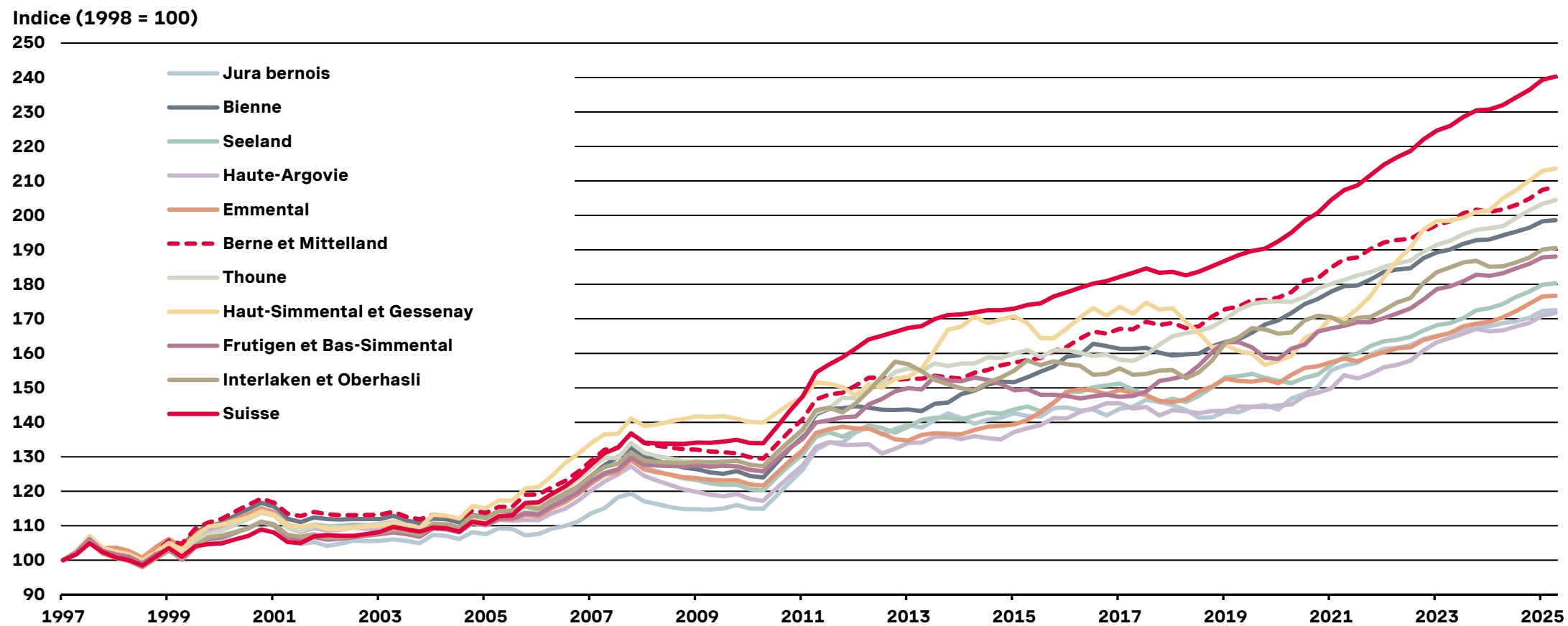
31.3.2025 au 31.3.2026



- Le désir d'accéder à la propriété reste intact, comme le prouvent les hausses de prix continues observées dans le canton de Berne et à l'échelle nationale.
- Au vu de la situation actuelle, nous ne pensons pas que les prix de la pierre baisseront fortement.
- Le Haut-Simmental et Gessenay, l'Emmental et le Seeland, en particulier, ont vu les prix augmenter au cours des 12 derniers mois. Dans la région du Haut-Simmental et Gessenay, ils ont grimpé de 4,2 % par rapport à l'année précédente. La demande de logements en propriété se déplace progressivement vers des régions aux prix plus modérés.

Immobilier : évolution régionale des prix depuis 1998

Hausse continue des prix de l'immobilier



Sources : CIFI, Données du 1^{er} trimestre 2026.

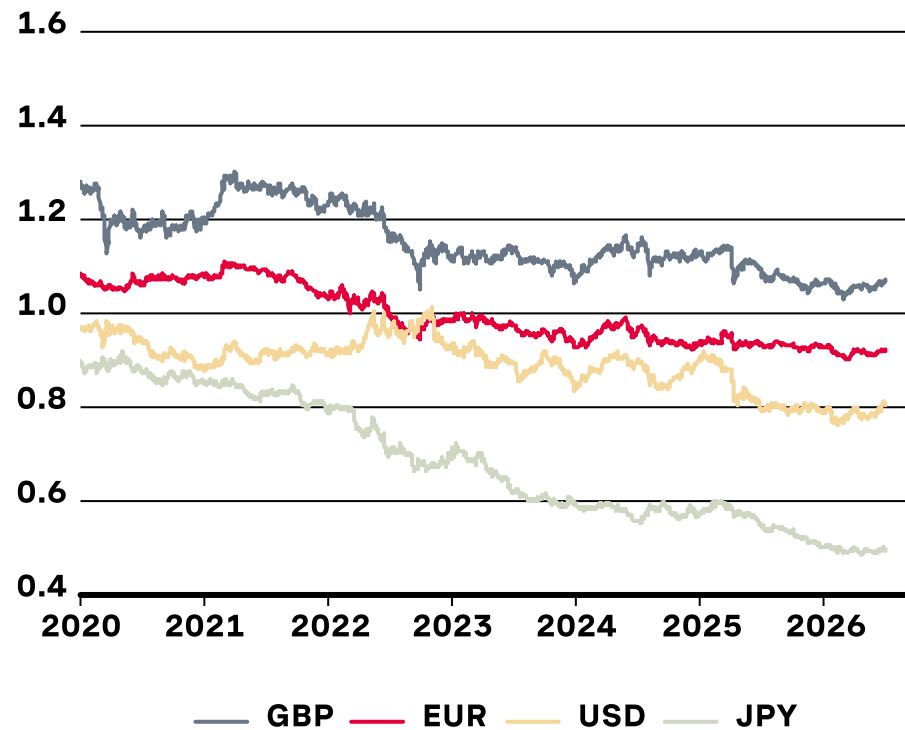


Monnaies

Monnaies

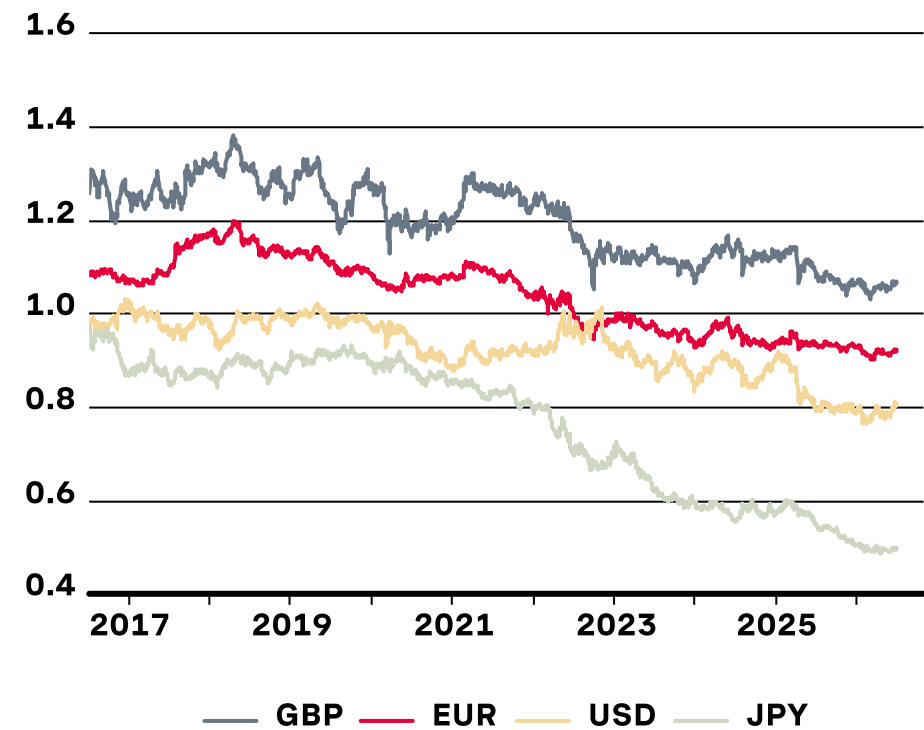
Le franc suisse recherché comme valeur refuge...

Taux de change par rapport en CHF A court terme (2020)



... en période d'incertitude

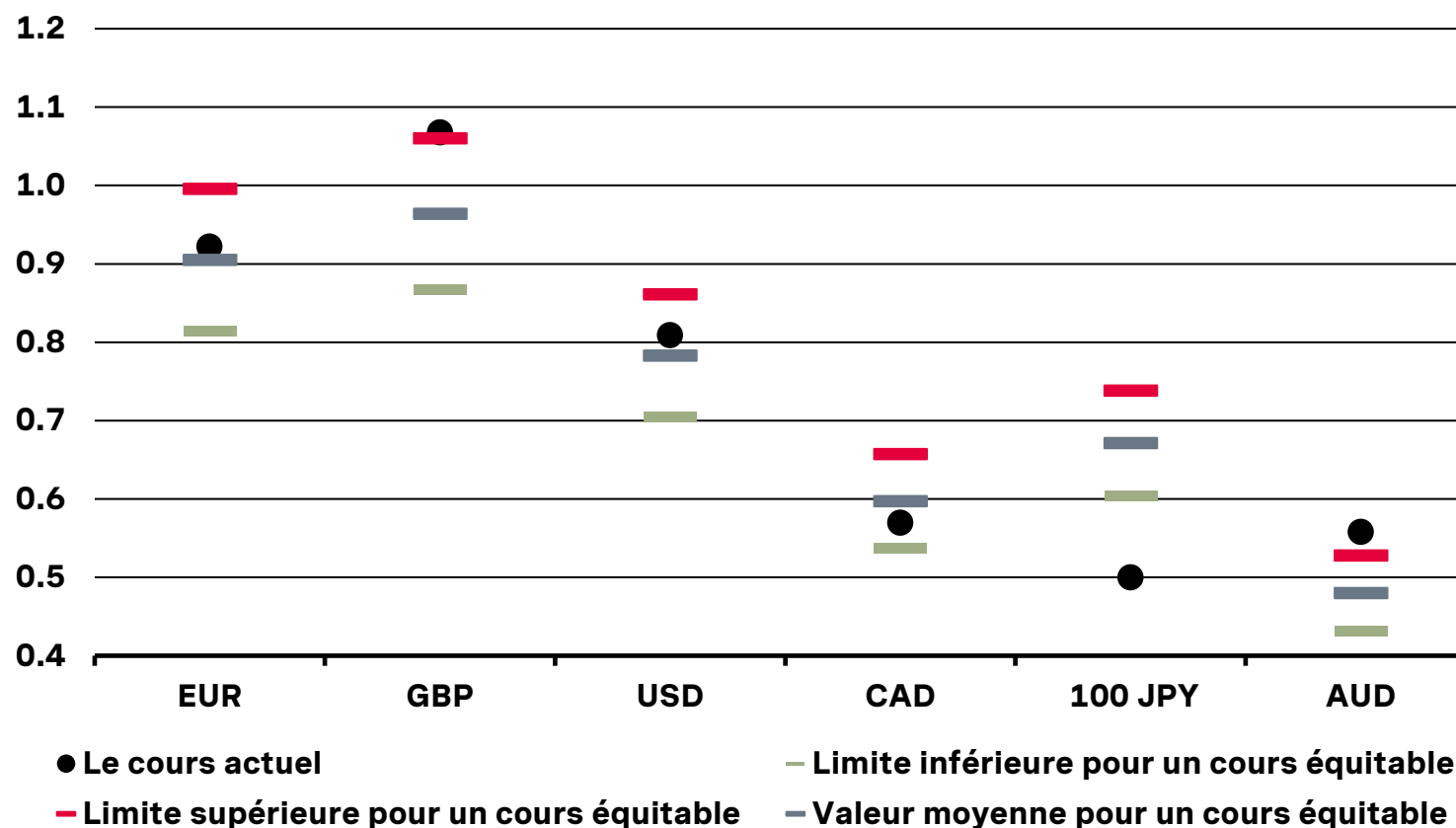
Taux de change par rapport en CHF A long terme (10 ans)



Marges d'évaluation taux de change

Le franc suisse fort, mais pas survalorisé

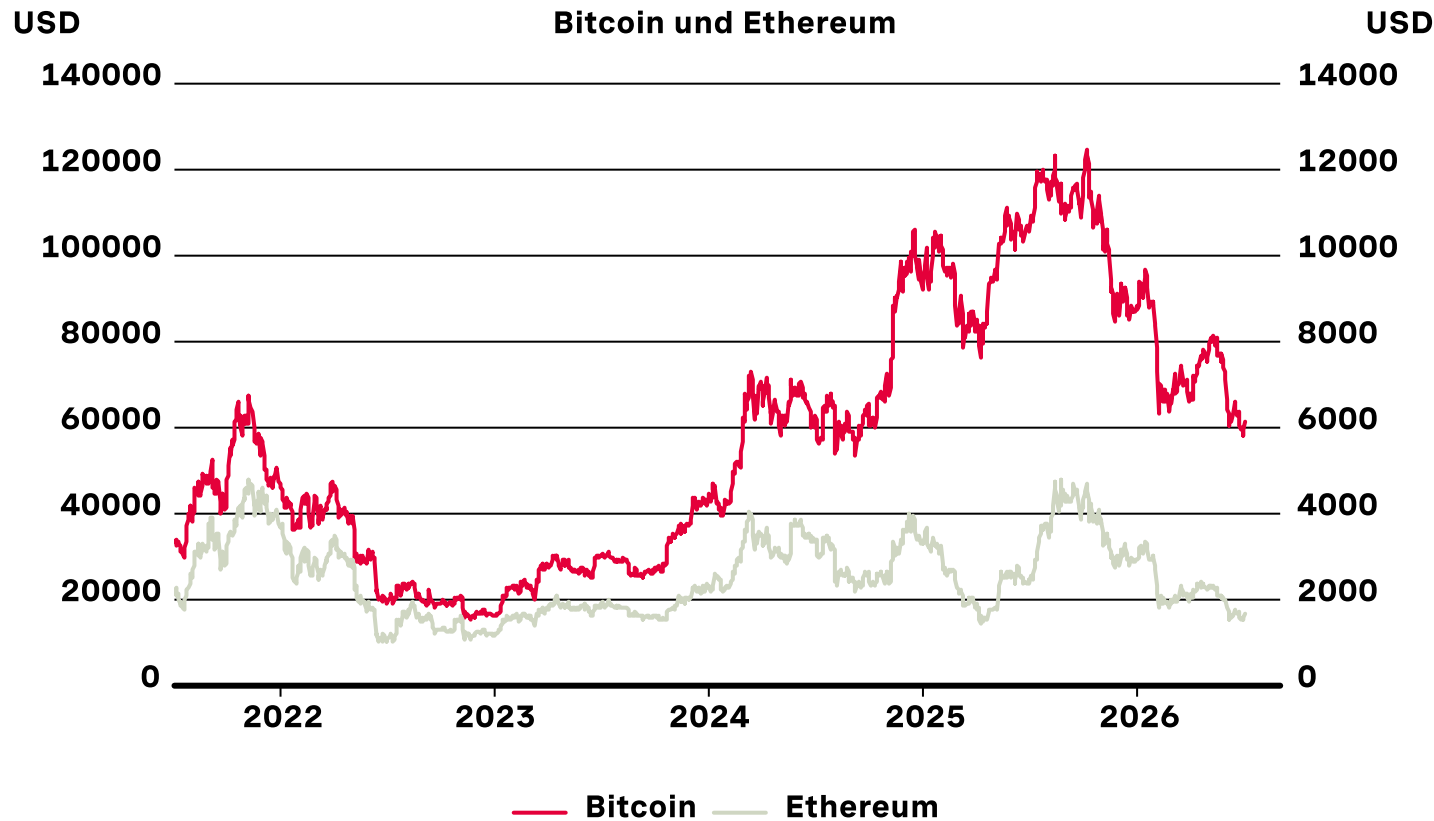
Taux de change par rapport au CHF



- Les fourchettes représentent des objectifs de taux de change pour les trois ans à venir.
- Le yen japonais est actuellement sous-évalué et semble donc avantageux par rapport au franc suisse.
- Du point de vue suisse, la livre sterling se situe à la limite supérieure de sa juste valeur. Elle n'est toutefois pas surévaluée.
- Nous estimons que le dollar américain et l'euro sont justement valorisés par rapport au franc suisse.

Cryptomonnaies

Renforcement des incertitudes



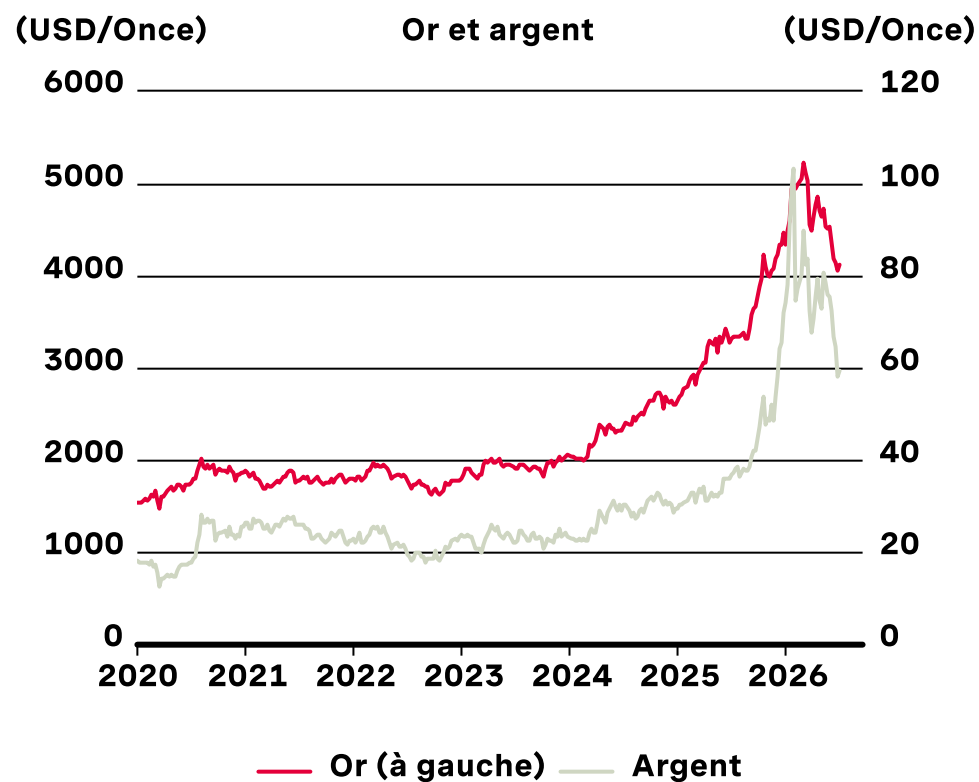
- Le 6 octobre 2025, le bitcoin a atteint un nouveau sommet à près de 126 199 dollars américains.
- Le cours a chuté depuis et s'est établi aujourd'hui à USD 62 000 environ.
- Michael Saylor, grand défenseur du bitcoin, et son entreprise Strategy ont vendu de la cryptomonnaie pour la première fois, ce qui a ébranlé le marché.
- L'ethereum, la deuxième cryptomonnaie du marché, se négocie actuellement à 1700 dollars américains.



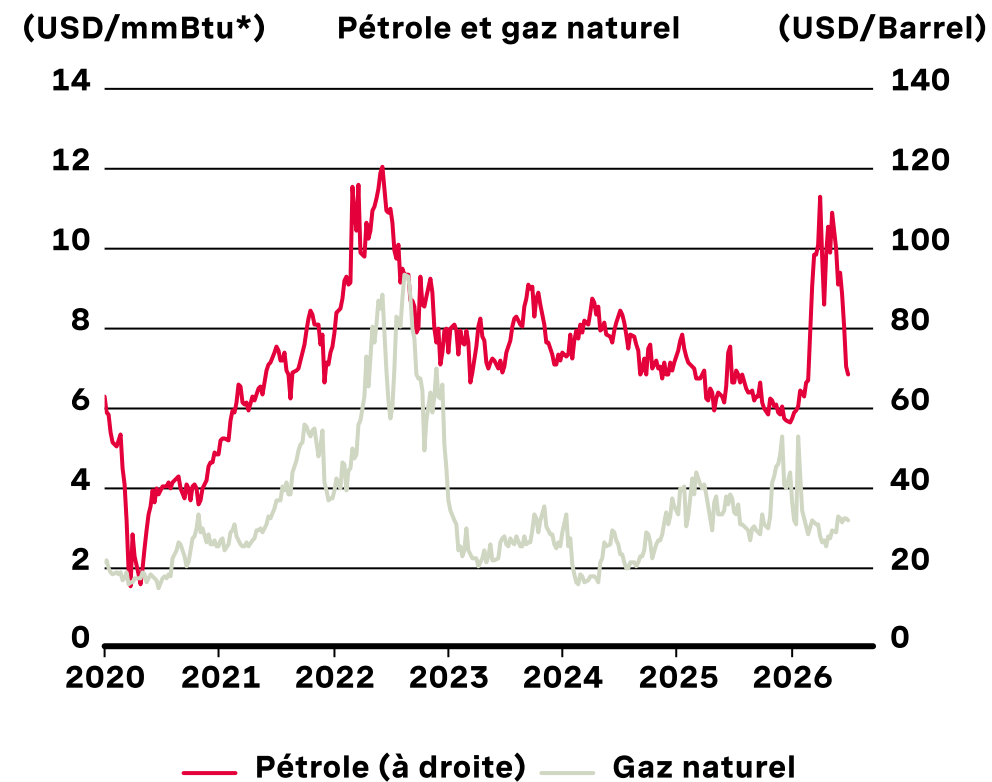
Placements alternatifs

Matières premières

Baisse du prix de l'or



Les cours du pétrole dans le contexte géopolitique



Sources : Investment Advisory / Solutions BCBE, FactSet. Données au 2 juillet 2026.
 *Le prix du gaz naturel sur la bourse est déterminé en millions d'unités thermiques britanniques (mmBtu).



**Partie 3 :
Scénarios et
rendements attendus**

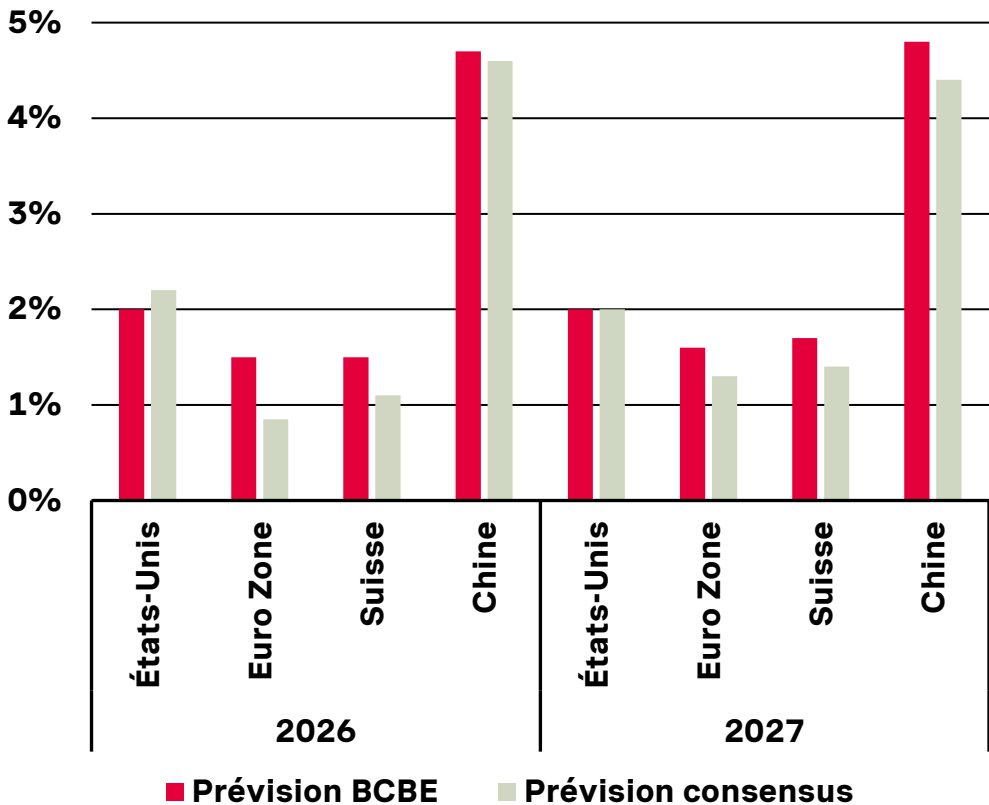
Scénarios et rendements attendus

- PIB et inflation : prévision BCBE et consensus
- Taux d'intérêt
- Modèle de cycle de la BCBE
- Scénarios pour 2026
- Prévision des rendements pour 2026
- BCBE Stratégie d'investissement: perspectives de revenu et de risque à long terme

PIB et inflation : prévisions BCBE et consensus

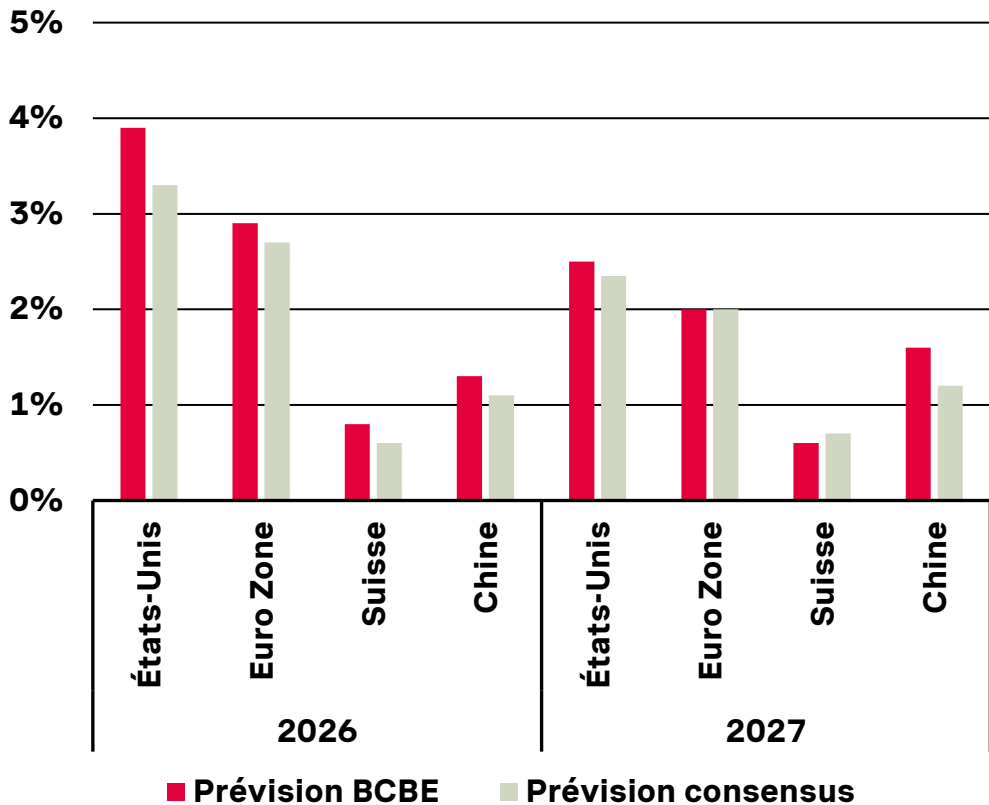
Croissance sans ressort en 2026

PIB croissance



Monde divisé par l'inflation

Inflation

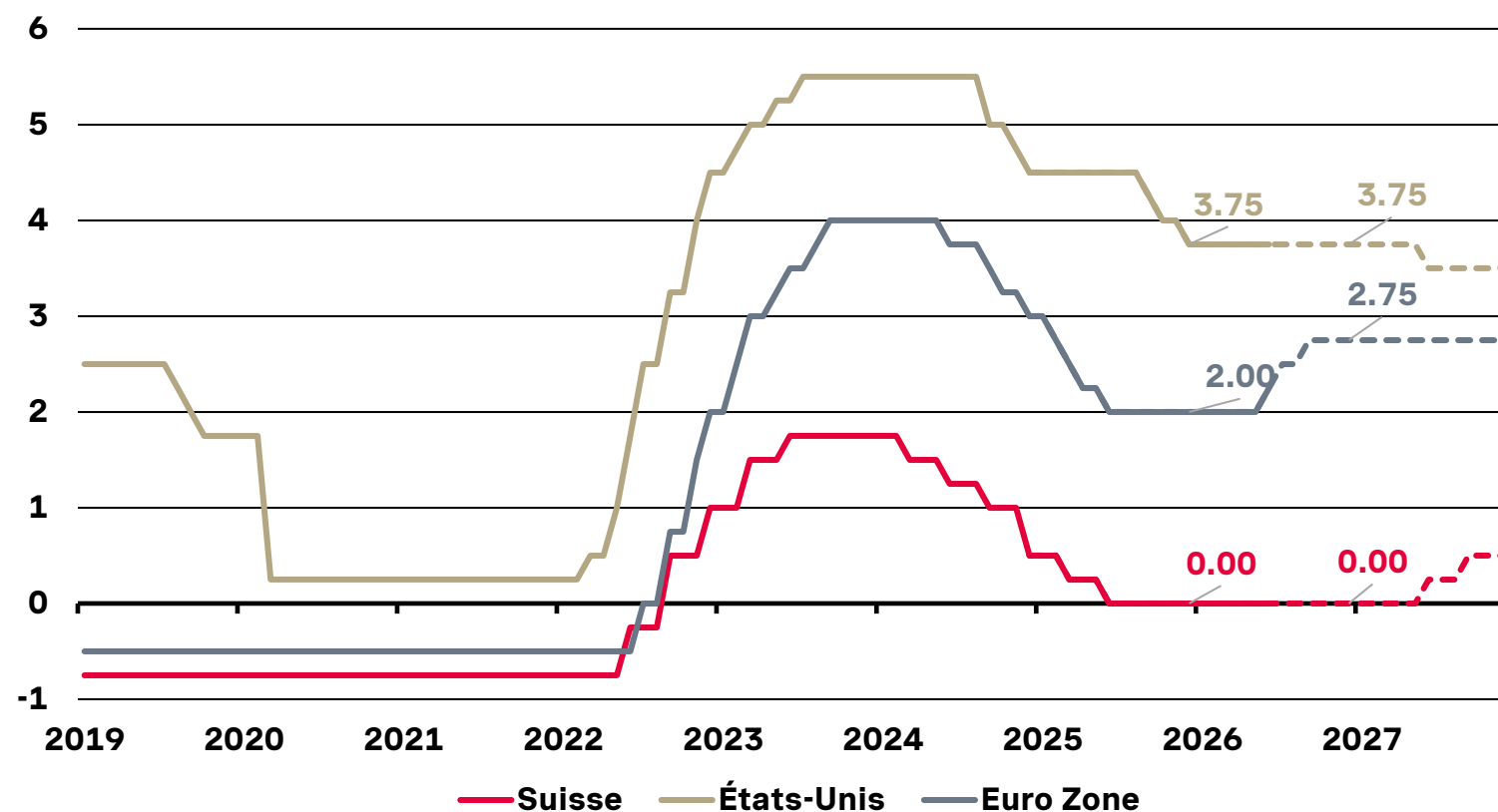


Sources : Asset Management BCBE, FactSet. Données au 2 juillet 2026.

Taux d'intérêt

Une baisse des taux d'intérêt envisagée uniquement du côté des États-Unis

Estimation BCBE de l'évolution des taux directeurs (en %)



- Nous n'anticipons pas de modification du taux directeur en Suisse et aux États-Unis pour 2026.
- Une à deux augmentations supplémentaires de taux devraient avoir lieu dans la zone euro.
- La direction que prendront les taux devrait être dictée par l'évolution des négociations entre les États-Unis et l'Iran. Si un accord est trouvé rapidement, les hausses des taux pourraient être moins nombreuses que prévu.

Modèle de cycle de la BCBE

Dans le scénario de base, nous prévoyons une prolongation de la phase de faiblesse tardive

	2026-2027			2028-2029		2025 - 2026
Phase Durée approx.	Reprise précoce 5 à 6 trimestres	Reprise à moyen terme 3 à 4 trimestres	Reprise tardive 4 à 10 trimestres	Phase de resserrement 4 à 8 trimestres	Phase de ralentissement précoce 2 trimestres	Phase de ralentissement tardive 2 trimestres
Croissance	forte	net ralentissement	forte	en baisse	négative	négative
Inflation	faible	faible	en hausse	élevée, en hausse	en baisse	faible
Croissance des opérations de crédit	forte	ralentissement	forte	en baisse	négative	négative
Taux d'intérêt	évolution latérale	en baisse	en hausse	en hausse	en baisse	en baisse
Courbe des taux d'intérêt	raide	raide, mais se stabilisant	plus raide	aplatie	plate	plus raide
Marché d'actions	en forte hausse	en hausse, mais ralentissant	en hausse	en baisse	en forte baisse	en hausse
Matières premières	faible	ralentissement	en hausse	en hausse	en baisse	faible
Investissements avec protection contre l'inflation	faible	plancher	meilleurs investissements	en hausse	en baisse	faible

Prévision des rendements pour 2026

Rendements positifs dans le scénario de base

Prévision des rendements pour 2026	Boom technologique	Scénario de base	Récession	Actuel au 01.07.26	Risque annuel
Catégories de placement					
Liquidités	0.3%	0.0%	-0.4%	0.0%	0.0%
Obligations CHF	-5.0%	0.5%	3.5%	0.6%	3.5%
Obligations en devises étrangères (couvertes)	-3.0%	0.5%	2.0%	-1.0%	3.0%
Actions Suisse	15.0%	6.5%	15.0%	9.3%	15.5%
Actions Etranger	25.0%	5.5%	30.0%	13.6%	17.0%
Fonds immobiliers	0.0%	3.0%	0.0%	0.9%	7.0%
Placements alternatifs	3.0%	5.0%	-1.0%	0.8%	6.0%
Stratégies BCBE					
Revenu fixe	-3.4%	1.0%	2.4%	0.2%	+/- 3.0%
Rendement	2.1%	2.3%	-3.2%	2.8%	+/- 4.7%
Équilibre	7.1%	3.4%	-8.6%	5.1%	+/- 7.3%
Croissance	12.3%	4.4%	14.2%	7.5%	+/- 10.2%
Gains en capital	17.7%	5.5%	20.0%	10.0%	+/- 13.2%

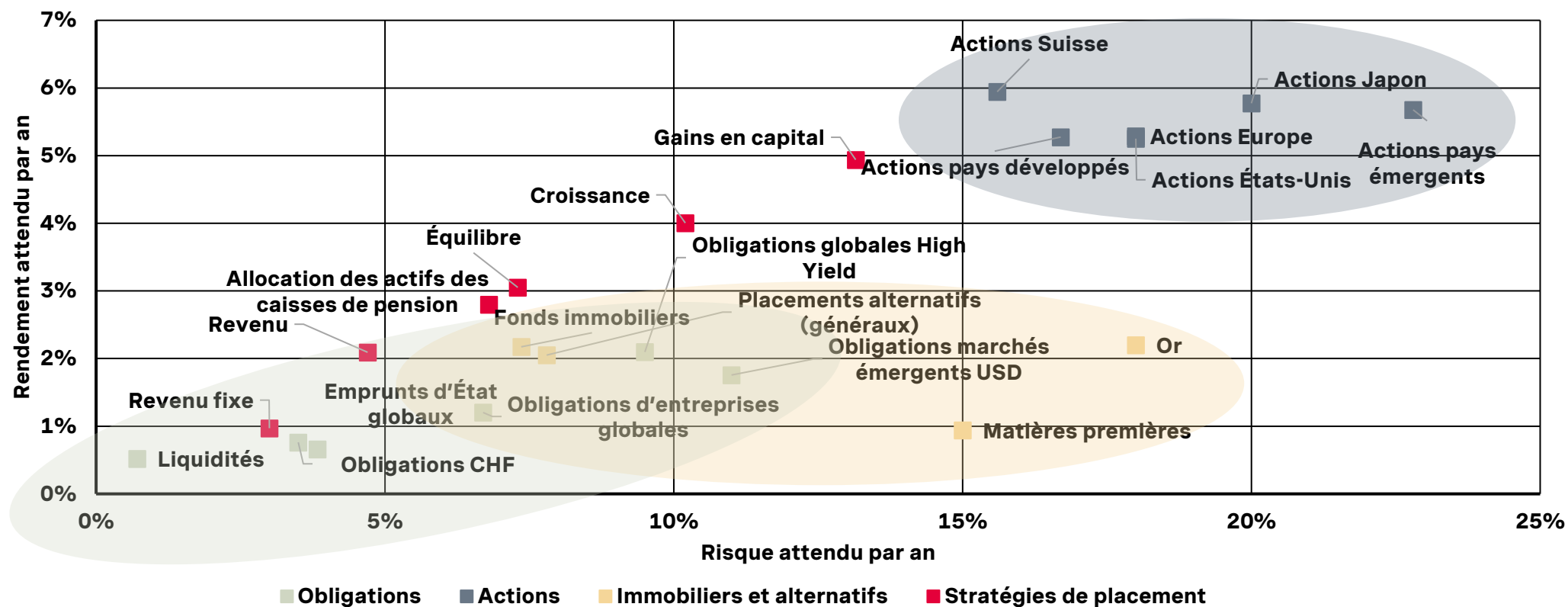
Scénarios pour 2026

Tensions entre les nouvelles technologies en plein essor et l'industrie faible

	Boom technologique	Scénario de base	Récession
Hypothèse	Adoption rapide de l'IA et gains de productivité	Ralentissement modéré, risque d'inflation accru	Fléchissement du commerce, mollesse de la demande industrielle
Croissance	Forte croissance	Atterrissage en douceur, incertitudes en raison de la guerre en Iran et des droits de douane	Croissance faible, similaire à une récession
Inflation 2026	3,0 % < USA < 4,0 % 0,5 % < CH < 1,0 %	2,0 % < USA < 3,0 % 0,5 % < CH < 1,0 %	USA < 2,5 % CH < 0,5 %
Environnement de taux Taux directeurs (2026)	USA 4,5 % CH 0,75 %	USA 3,25 % CH 0,0 %	USA 2,5 % CH -0,5 %
Environnement de taux Obligations d'État à dix ans (2026)	USA 5,0 % CH 1,75 %	USA 4,25 % CH > 0,25 %	USA 3,5 % CH 0,0 %
Marchés d'actions 2026	En forte hausse (20 %) S&P 500 > 6'900 SPI > 21'000	En hausse (10 %) S&P 500 > 6'000 SPI > 19'000	Marché baissier (30 %) S&P 500 < 4'500 SPI < 16'000
Probabilité	20 %	60 %	20 %

BCBE Stratégie d'investissement: perspectives de revenu et de risque à long terme

perspectives de revenu et de risque à long terme (> 5 ans)



Sources : Asset Management BCBE, Données au 2^{er} trimestre 2026.
Obligations avec couverture de change en francs suisses

Glossaire

Rendement sur distribution

Les revenus locatifs et autres produits sont distribués une fois par an aux porteurs de parts après déduction des intérêts et de l'amortissement, des coûts de gestion, d'entretien et d'exploitation et après application de la déduction pour dépréciation. À l'inverse, les fonds immobiliers de capitalisation investissent automatiquement les revenus locatifs et autres produits dans de nouveaux biens immobiliers.

Produit intérieur brut (PIB)

Le produit intérieur brut reflète la performance économique réalisée dans un pays sur une période donnée (p.ex. un an). Il s'agit d'un indicateur de la performance d'une économie nationale. Le PIB réel indique la quantité de biens et services produits ou vendus dans une économie nationale à prix constant, c'est-à-dire indépendamment de la variation des prix. Contrairement au PIB nominal, le PIB réel est calculé en comparant la valeur de tous les biens vendus aux prix d'une année de référence.

Indice des directeurs d'achat (PMI)

Le PMI, ou indice des directeurs d'achat, est considéré comme un important indicateur avancé de l'évolution conjoncturelle. Sur la base de chiffres concrets, les directeurs d'achat communiquent quelle a été l'évolution des facteurs les plus importants pour le volume de la production durant le mois en cours, par rapport au mois précédent. Les participants livrent ensuite une estimation subjective de l'évolution de leur secteur jusqu'à la fin de l'année. Les réponses des personnes interrogées sont compilées dans l'indice manufacturier des directeurs d'achat. L'indice varie entre 0 et 100. La règle est la suivante : les valeurs supérieures à 50 sont un signe de croissance, tandis que des valeurs inférieures à 50 traduisent une contraction de la conjoncture.

Entrée en Bourse (IPO)

Une entrée en Bourse (IPO) est la première mise en vente des actions émises par une société. Elle a lieu lorsqu'une société décide de vendre ses actions au public. L'entreprise décide du nombre d'actions qu'elle souhaite mettre en vente, et une banque d'investissement propose le cours initial de l'action sur la base de la demande anticipée.

Ratio cours/valeur comptable (PBR)

Le ratio cours/valeur comptable (Price to Book Ratio, PBR) est calculé en divisant le cours de clôture de l'action par la valeur comptable par action. Un ratio égal à 1 signifie que l'entreprise est valorisée à la valeur réelle effective, c'est-à-dire à la valeur de ses fonds propres. Un ratio supérieur à 1 signifie que l'entreprise est surévaluée, un ratio inférieur à 1 qu'elle est sous-évaluée. Dans ce cas, la Bourse considère souvent que l'entreprise est mal positionnée et qu'elle pourrait connaître des pertes.

Rapport cours/bénéfice (PER)

Le rapport cours/bénéfice (Price Earning Ratio, PER) est souvent utilisé pour évaluer une action. Ce ratio indique combien de fois le bénéfice est inclus dans le cours actuel de l'action. Pour cela, le cours de l'action est divisé par le bénéfice par action. Le bénéfice par action peut se rapporter à l'année précédente (le bénéfice par action est connu) ou encore être estimé pour l'année en cours ou l'année suivante. Les effets exceptionnels peuvent fortement fausser l'évaluation. Le PER n'est qu'un paramètre parmi beaucoup d'autres qu'il convient de prendre en compte dans une analyse.

Prime de risque

Différence entre le taux d'intérêt sans risque et le rendement total attendu d'un placement. Plus un placement est risqué, plus la prime de risque doit être élevée. La prime de risque désigne également les différences de rendement entre différents placements.

PER de Shiller

Le PER de Shiller, également appelé « Cyclically Adjusted Price-to-Earnings Ratio (CAPE) » ou Shiller PER, repose sur la moyenne, ajustée de l'inflation, des bénéfices d'une entreprise sur les dix dernières années.

Impressum

Auteurs



Simon Lazzara



Simon Lazzara est Senior Investment Advisor. Il a étudié les sciences économiques et l'économie d'entreprise à l'Université de Berne. Il travaille depuis plus de douze ans dans le secteur des placements et a rejoint l'unité Asset Management de la BCBE en 2018. L'unité Investment Advisory / Solutions se charge de sélectionner les instruments de placement et de rédiger les publications sur les placements de la BCBE.



Noëmi Capelli



Noëmi Capelli est stratège en placement au sein de la BCBE, notamment pour la Suisse et le marché immobilier. Cette économiste diplômée dispose d'une expérience professionnelle dans les domaines du crédit et du placement. Depuis le 1^{er} juin 2020, elle est suppléante du CIO de la BCBE.

Délai de rédaction : 3 juillet 2026

Prochaine publication : août 2026

Mentions légales

Publicité: La présente publication est une publicité pour un instrument financier. Elle s'adresse uniquement aux clients qui disposent de connaissances et d'expérience en la matière et dont le domicile ou le siège est en Suisse. Les informations, les produits et les prestations contenus dans la présente publication ne sont destinés ni aux personnes qui, compte tenu de leur nationalité, de leur siège, de leur domicile ou pour d'autres motifs, sont soumises à une législation qui interdit à des prestataires étrangers de services financiers d'exercer une activité commerciale dans cette zone géographique, ni aux personnes morales et physiques soumises à une législation qui leur interdit ou leur restreint l'accès aux informations, produits ou prestations fournies par des prestataires étrangers de services financiers. Les personnes soumises à de telles restrictions locales ne sont autorisées ni à utiliser ni à transmettre ces informations, ces produits ou ces prestations. Les prospectus de vente (contrat de fonds compris) ainsi que la feuille d'information de base sont disponibles gratuitement aux différents sites de la Banque Cantonale Bernoise SA (ci-après « BCBE ») et sur www.fundinfo.com.

Exclusion de l'offre et du conseil: Les informations précitées revêtent un caractère purement informatif. Elles ne constituent ni une offre d'achat ou de vente de produits, ni une recommandation, ni une incitation à réaliser des transactions ou à conclure un acte juridique de quelque nature que ce soit. En outre, les informations publiées ne peuvent être considérées comme un conseil ni sur le plan juridique, ni sur le plan fiscal, économique ou autre. Ces informations revêtent un caractère purement descriptif et ne remplacent nullement le conseil, indispensable et préalable à l'achat d'instruments financiers, donné par un spécialiste lors duquel le caractère approprié et l'adéquation des services financiers sont vérifiés en tenant compte du portefeuille du client ainsi que des circonstances et risques y afférents.

Exclusion de responsabilité: Les données, analyses et évaluations (ci-après « informations ») contenues dans le présent document comportent des informations apportées par des fournisseurs de données et leurs fournisseurs (ci-après « fournisseurs tiers »). La BCBE et les fournisseurs tiers ne sauraient garantir l'actualité, l'exactitude, l'exhaustivité et l'adéquation commerciale des informations. Ni la BCBE ni les fournisseurs tiers ne sauraient être tenus responsables des décisions de placement, dommages ou pertes liés aux informations ou aux indices potentiellement utilisés pour des calculs ou résultant de leur utilisation. En outre, la BCBE et les fournisseurs tiers ne répondent en aucun cas de dommages indirects ou consécutifs. Les informations fournies sont réputées provisoires et non contraignantes. Les résultats obtenus par le passé ne sauraient garantir les résultats futurs. La valeur et les revenus d'un placement peuvent baisser ou augmenter. La BCBE n'est tenue ni de supprimer des informations qui ne seraient plus à jour, ni de mentionner explicitement ces dernières comme telles.

Toute copie ou reproduction partielle du présent document est interdite sans l'autorisation expresse préalable de la BCBE.

Les bases juridiques de la relation client: <https://www.bcbe.ch/fr/la-bcbe/informations-juridiques?referrer=/de/die-BCBE/rechtliche-informationen>

Sources Mentionné



Б Е К Б



Б С Б Е