

**Asset Management
Chartbook placements
octobre 2026
21 octobre 2026**



BEKB

BCBE

L'économie en bref

Conjoncture



- La conjoncture mondiale évolue de manière stable et l'industrie remonte la pente.
- Nous estimons que le risque de récession reste faible, malgré la guerre au Moyen-Orient et le renchérissement des prix de l'énergie.

Nous tablons sur une croissance positive mais sans relief pour 2026.

Inflation



- Les prix de l'énergie fluctuent et maintiennent l'inflation globale à un niveau élevé.
- L'inflation sous-jacente a à peine progressé.

Nous prévoyons une inflation supérieure à la fourchette de 2 % à l'étranger en 2026.

Taux d'intérêt



- Les anticipations accrues de hausse des taux directeurs ont entraîné un redressement des taux longs.
- La BCE et la Fed ont relevé leurs taux en septembre et elles ne devraient pas s'arrêter là.

Nous pensons que les taux directeurs resteront inchangés en Suisse en 2026.



Les catégories d'actifs en bref

Obligations



- Les marchés obligataires mondiaux ont connu une vague de ventes en septembre.
- Les rendements à l'échéance ont atteint de nouveaux records en de nombreux endroits.
- Nous estimons que les attentes en matière de taux directeurs sur le marché sont exagérées et voyons donc un potentiel de baisse des rendements.

Actions



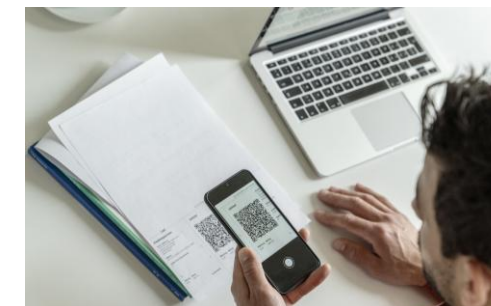
- Les marchés d'actions mondiaux ont connu des fortunes diverses en septembre.
- Une surpondération générale des actions nous semble peu souhaitable à court terme.
- Dans l'ensemble, nous gardons donc une pondération neutre des actions étrangères. Nous sommes toujours disposés à renforcer nos positions en cas de revers.

Placements alternatifs



- L'or a affiché une tendance à la baisse en septembre, mais il est toujours supérieur à 4000 dollars américains l'once.
- Nous tablons sur une évolution latérale du prix du métal jaune jusqu'à la fin de l'année.
- Les fonds immobiliers suisses ont également reculé, perdant 1,9 % en septembre.

Devises



- Le franc suisse s'est déprécié par rapport aux principales monnaies.
- Compte tenu du niveau d'inflation plus élevé à l'étranger, le franc suisse devrait poursuivre son appréciation à moyen et long terme.

Sommaire

Thème spécifique

[Guerre au Moyen – Orient](#)

Thème en point de mire

[Élections de mi-mandat 2026 aux États-Unis : implications pour les investisseurs](#)

Partie 1

[Conjoncture et taux](#)

Partie 2

[Stratégie de placement](#)

Partie 3

[Classes d'actifs](#)

Partie 4

[Focus sur les cantons de Berne](#)

Annexe

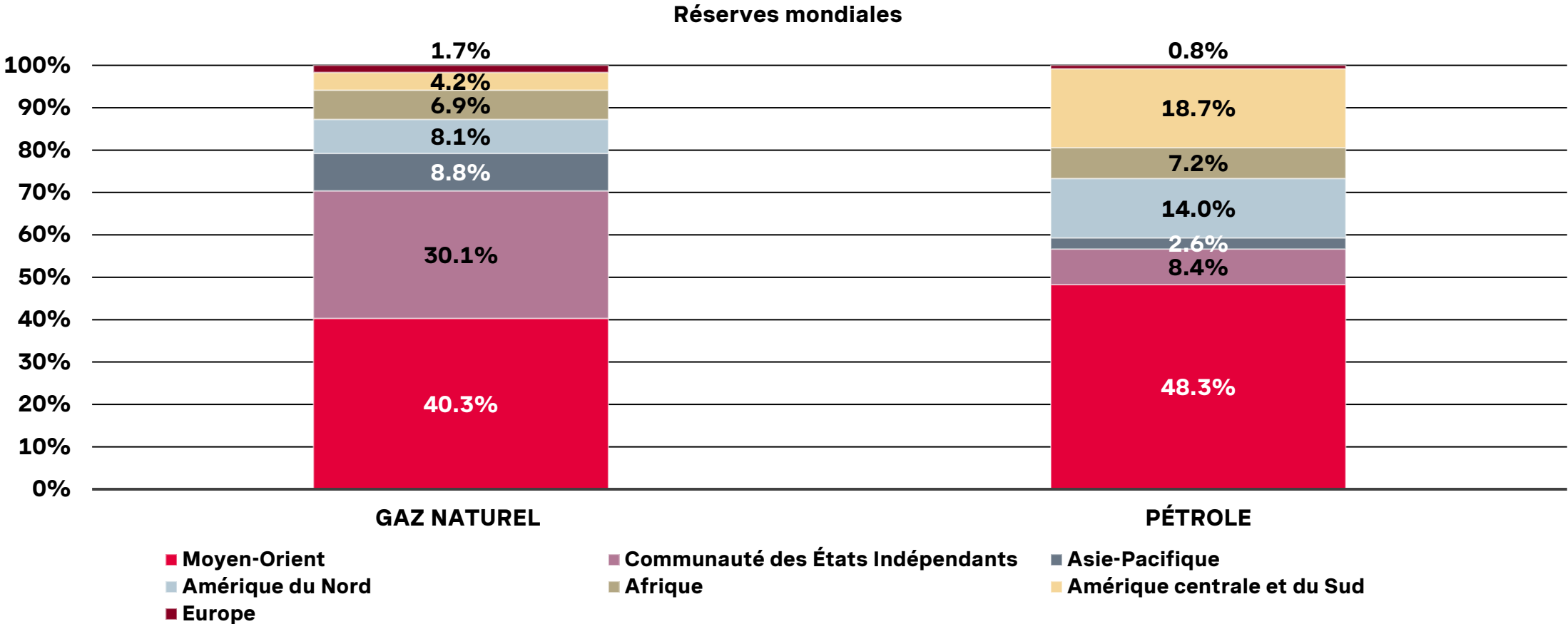
[Glossaire et mentions légales](#)

A close-up photograph of a person's hands, wearing a dark suit jacket and a white shirt cuff, holding a small, ornate object. The object appears to be a miniature model or a piece of jewelry with a red and white emblem on its central part. The background is blurred, showing a wooden table and a white cup on a saucer. A red rectangular box is overlaid on the right side of the image, containing white text.

Thème spécifique Guerre au Moyen-Orient

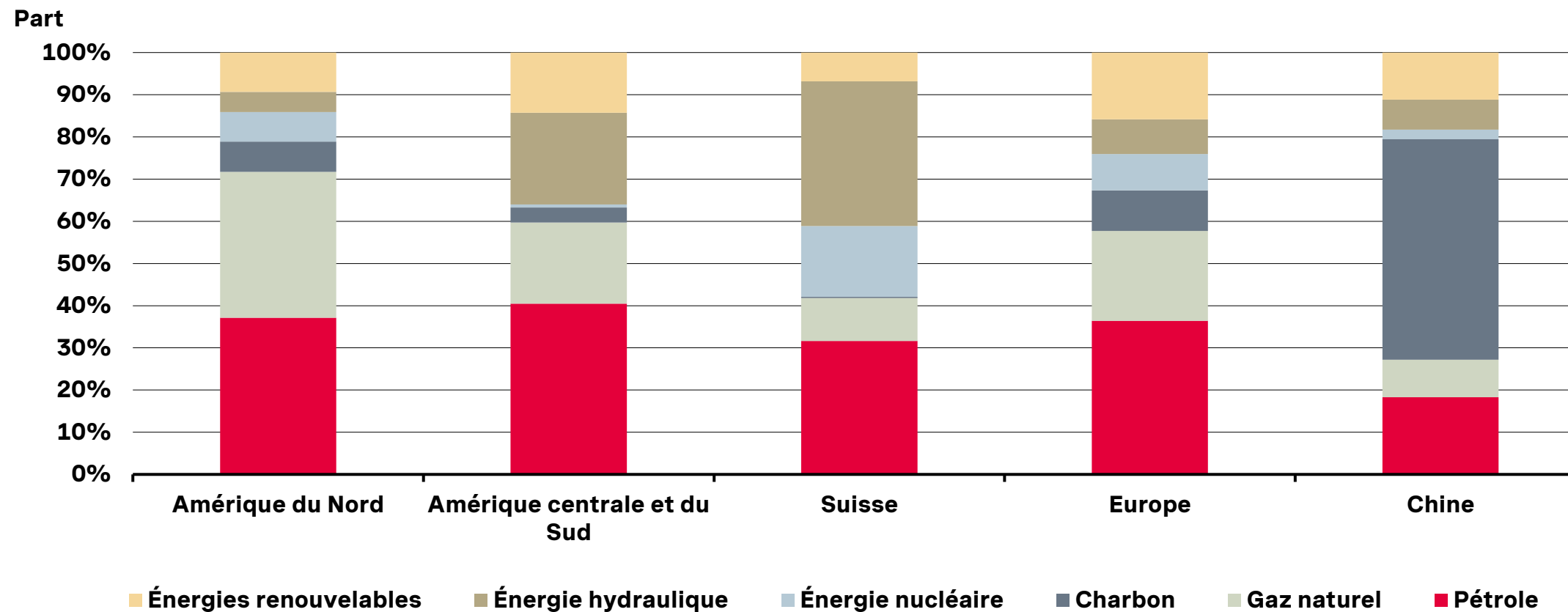
Évaluation de la situation économique

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



Aperçu de la consommation d'énergie

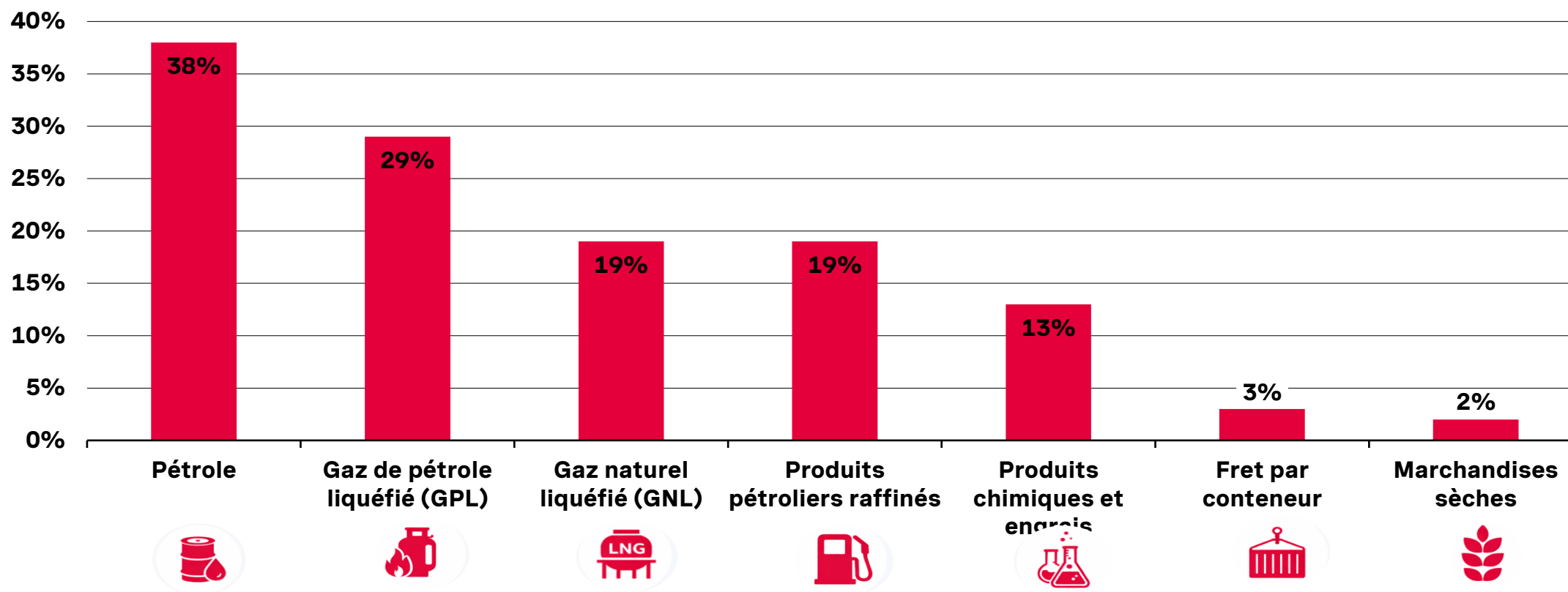
La Chine présente une dépendance relativement faible au pétrole et au gaz



Le commerce mondial dépendant

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

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

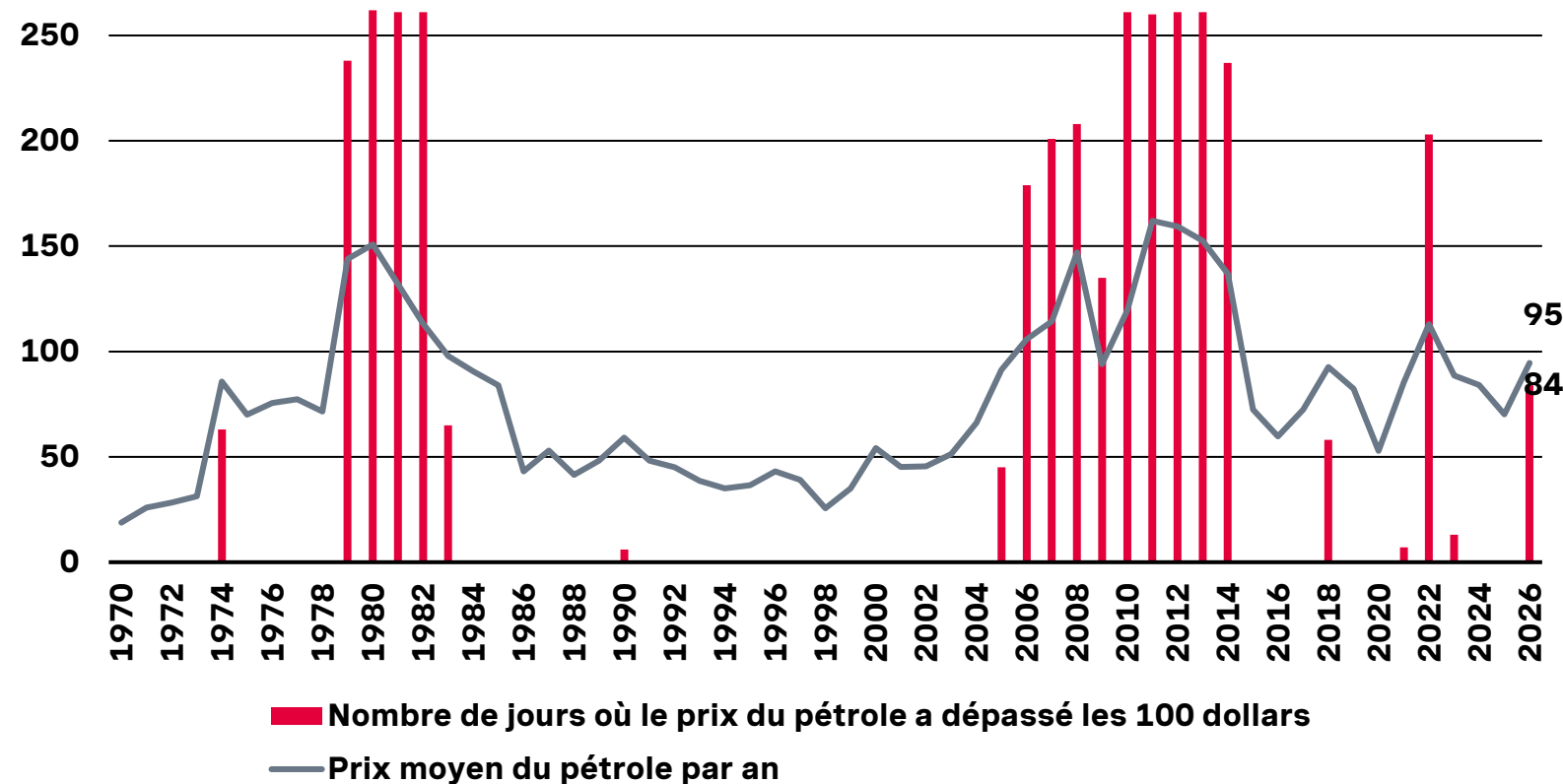


Conjoncture : le baril dépasse les 100 dollars américains



Comparaison historique : le prix du brut toujours au-dessus des 100 dollars

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

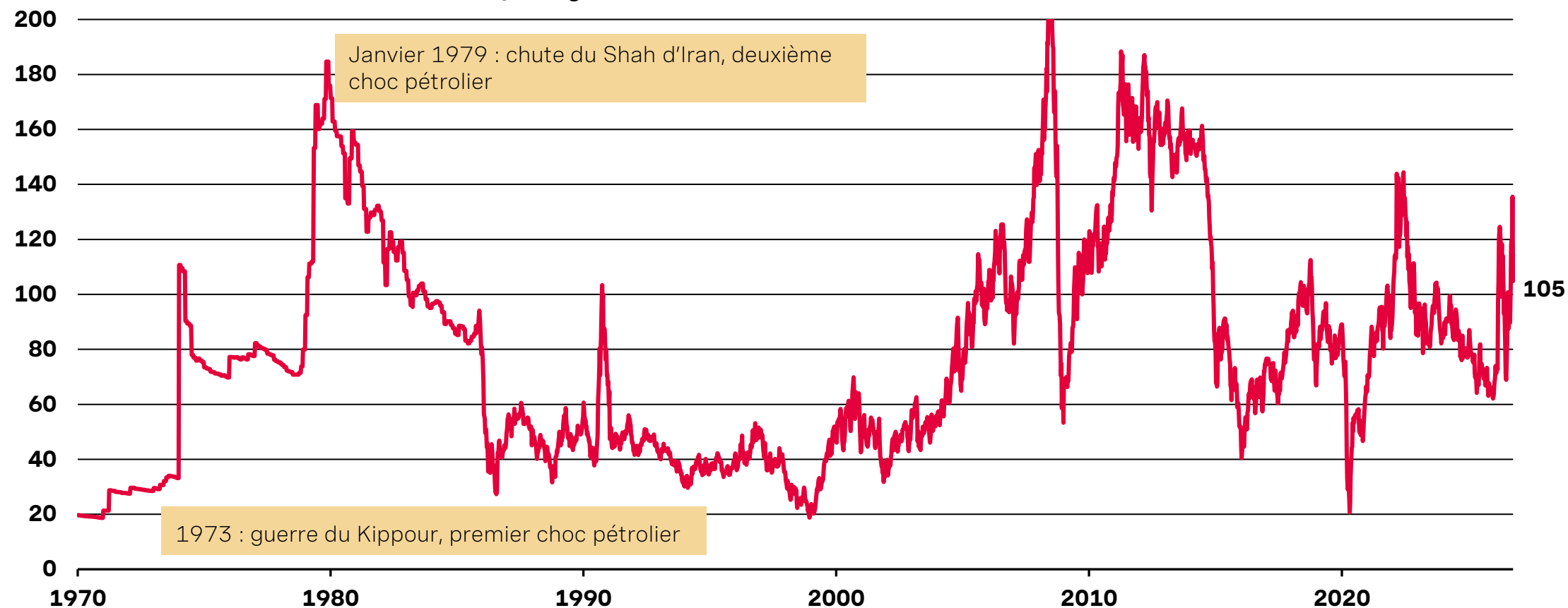


- L'analyse empirique montre qu'un baril à plus de 100 dollars a un effet disruptif si ce prix ne redescend pas à court terme.
- Le prix moyen du pétrole en 2026 s'élève aujourd'hui à environ 95 dollars américains.

Pétrole : évolution des prix

Baisse sensible du prix du pétrole après la conclusion de l'accord-cadre

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

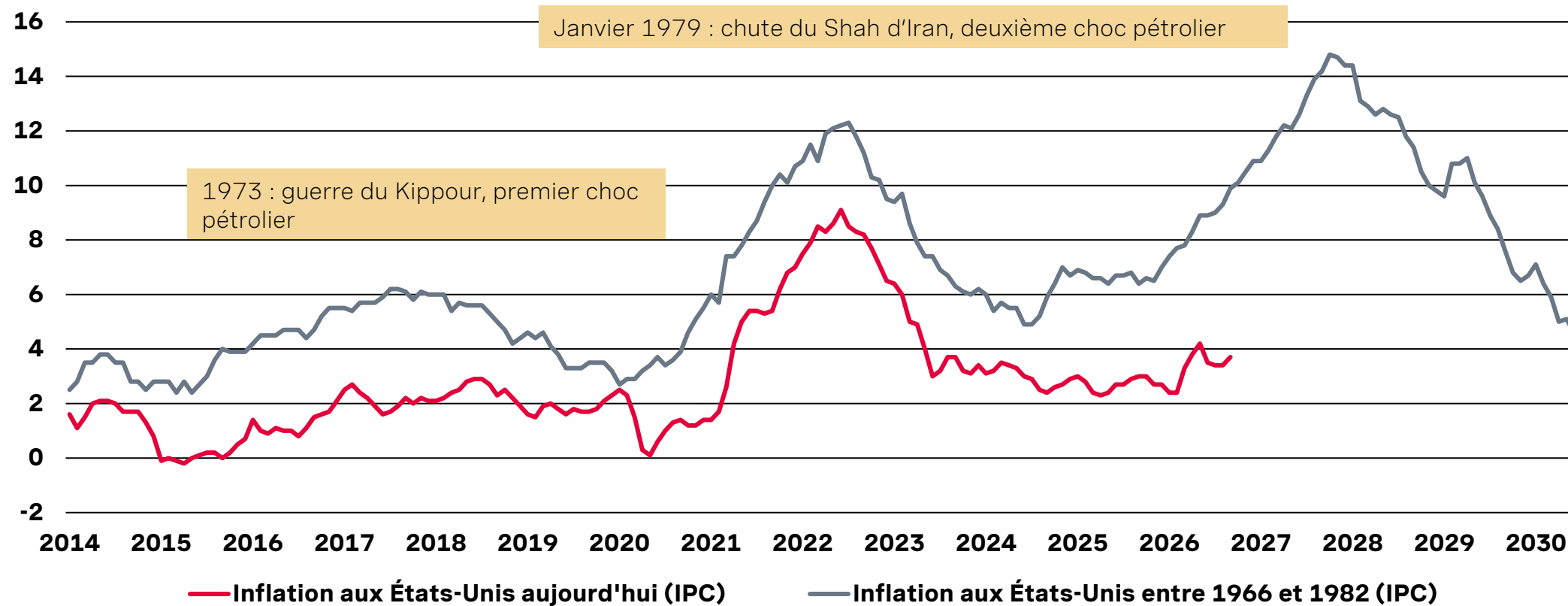


Sources : Asset Management BCBE, FactSet. Données au 15 octobre 2026.

Inflation : les risques persistent

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

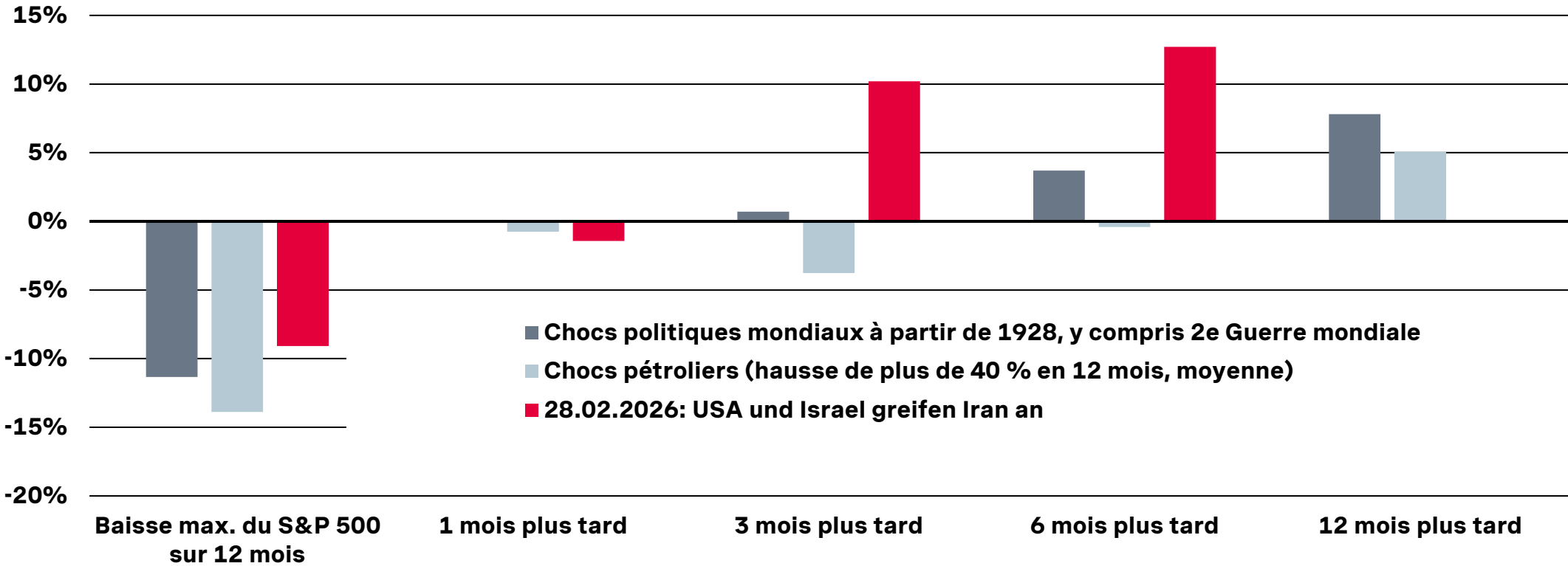
% en glissement annuel



Marchés d'actions

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

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



Sources : Asset Management BCBE, FactSet, Données au 31 août 2026.

Nos scénarios économiques concernant la situation au Moyen-Orient



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

	Scénario de base	Stagflation
Hypothèse	Détente des frictions dans la chaîne d'approvisionnement en cours d'année, 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 < 4,0 % 0,5 % < Suisse < 1,0 %	États-Unis > 4,0 % Suisse > 2,0 %
Environnement de taux Taux directeurs en 2026	Stable, légère hausse	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 photograph of the U.S. Capitol building in Washington, D.C. The image shows the iconic dome and the neoclassical facade with columns. An American flag flies on a tall pole to the left of the dome. The sky is clear and blue. A red rectangular box is overlaid on the right side of the image, containing white text.

Élections de mi-mandat 2026 aux États-Unis : implications pour les investisseurs

Élections de mi-mandat 2026 aux États-Unis



Aperçu

Les élections de mi-mandat, ou « midterms », se tiennent tous les quatre ans aux États-Unis, deux ans après l'élection présidentielle.

Date :

3 novembre 2026

Qui est élu ?

L'intégralité de la Chambre des représentants (435 sièges) et un tiers du Sénat (100 sièges).

Aujourd'hui, les républicains détiennent la majorité dans les deux Chambres.

Que nous dit l'histoire ?

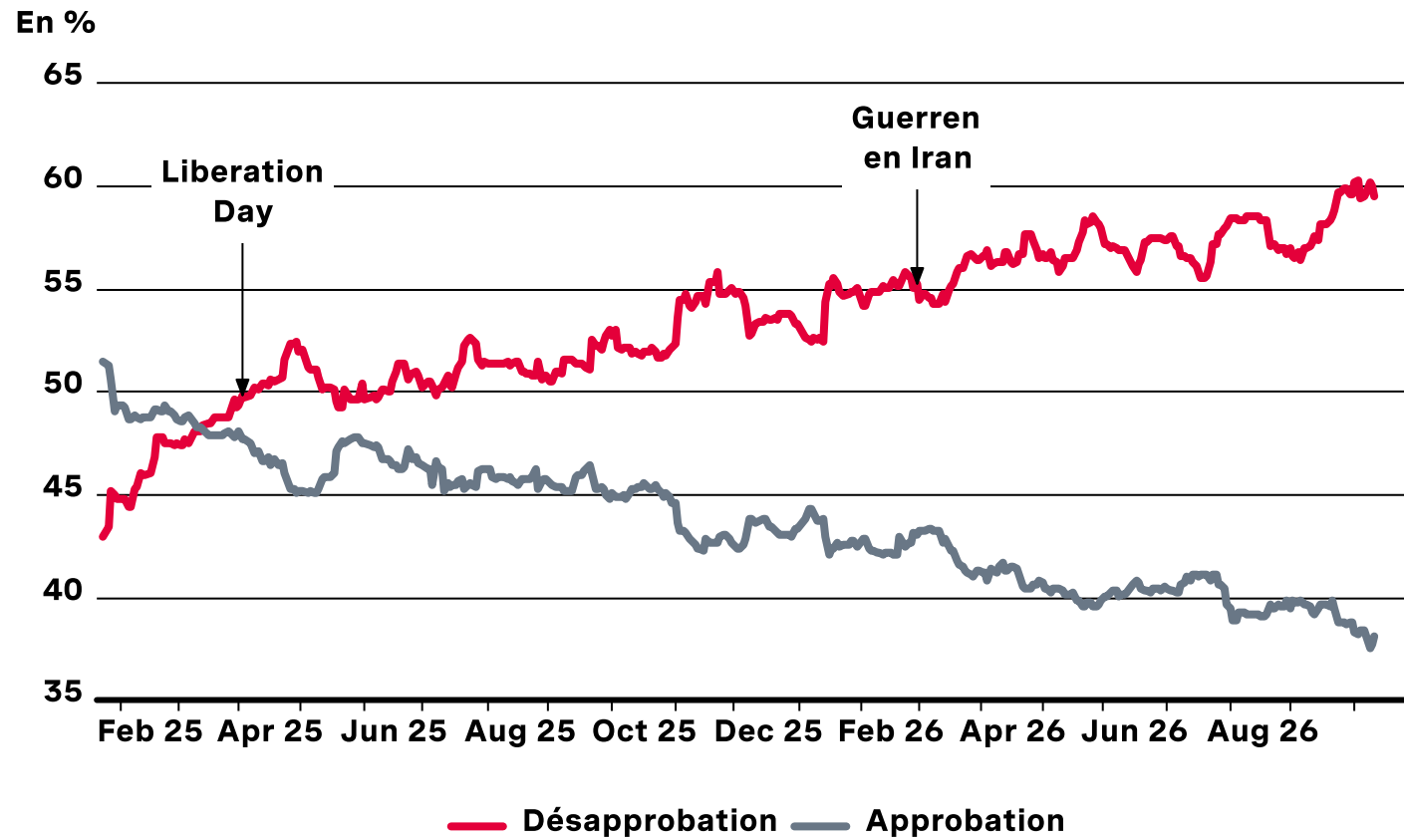
Bien souvent, le parti du locataire de la Maison Blanche perd des sièges, voire la majorité, lors de ces élections.

Cela limite la marge de manœuvre du Congrès et du président.

Un gouvernement divisé est toutefois la configuration politique la plus courante aux États-Unis et n'est pas nécessairement défavorable à l'économie ou aux marchés financiers.

Cote de popularité

La cote de popularité de Donald Trump au plus bas



- Les sondages ne sont guère favorables à Donald Trump, comme le montre notamment sa cote de popularité – un indicateur qui mesure la popularité politique et le taux d'approbation des actions du président en exercice auprès de la population –, qui n'a jamais été aussi basse.
- À l'heure actuelle, seuls 38 % de la population approuvent la manière dont Donald Trump s'acquitte de ses fonctions de président.

Élections de mi-mandat 2026 aux États-Unis : scénarios



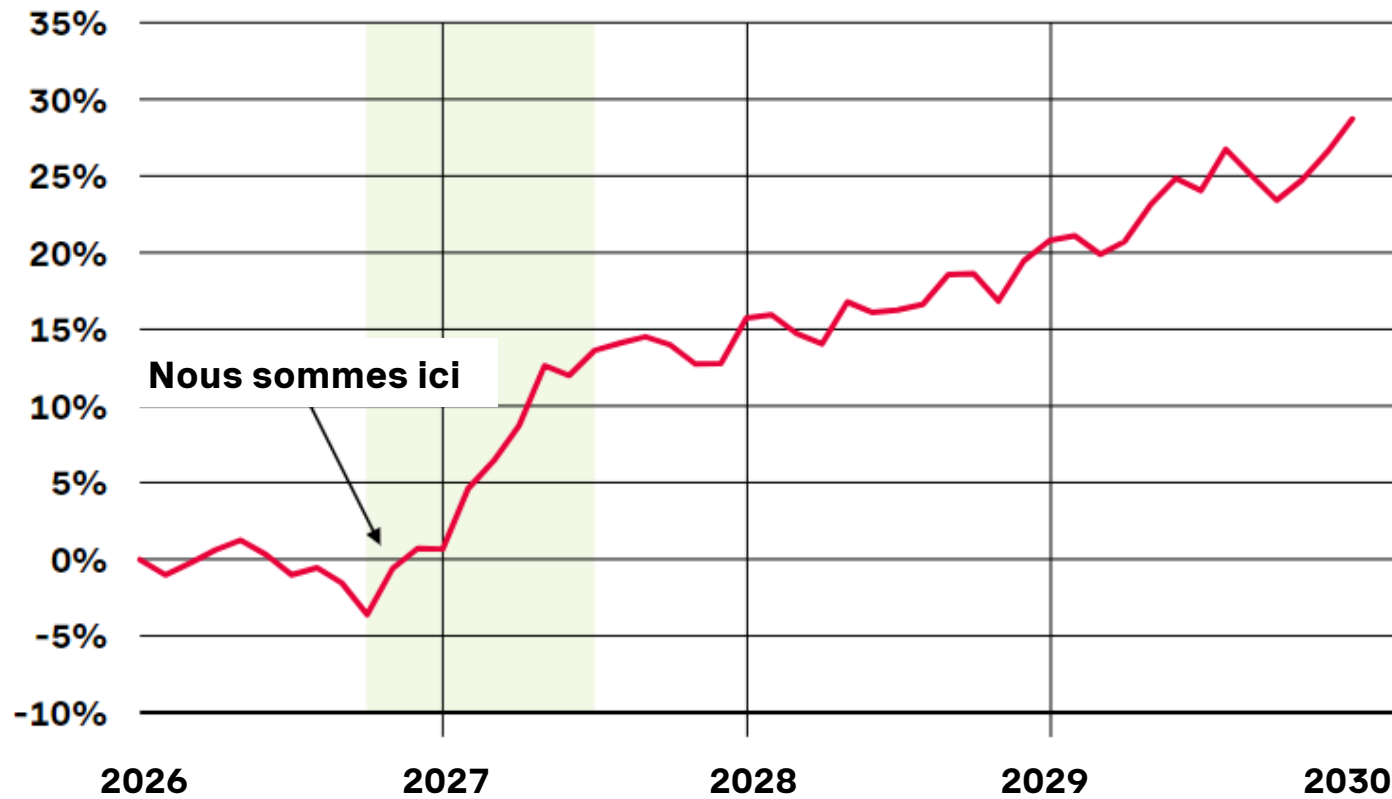
Nous prévoyons un Congrès divisé

Scénario et probabilité	Conséquences pour le Congrès	Marge de manœuvre du gouvernement
Congrès divisé, ou <i>split congress</i> (70 %)	La Chambre des représentants devient majoritairement démocrate . Le Sénat reste aux mains des républicains .	Paralysie politique et <i>lame duck</i> : les démocrates peuvent bloquer des projets de loi de Donald Trump et ouvrir leurs propres enquêtes. Cependant, les républicains gardant la main sur le Sénat, Donald Trump peut continuer à désigner les juges et les membres de son gouvernement relativement facilement.
Vague bleue, ou <i>democratic sweep</i> (20 %)	Les démocrates prennent le pouvoir aussi bien de la Chambre des représentants que du Sénat .	Blocage maximal et droit de veto : les grands projets de loi démocrates restent difficiles à mettre en œuvre en raison du <i>filibuster</i> , une technique d'obstruction parlementaire qui entraîne souvent la nécessité d'obtenir 60 voix pour faire passer un projet, ou du droit de veto du président. Toutefois, Donald Trump perd complètement le contrôle sur la nomination des juges, et le risque de procédures de destitution ou de blocages parlementaires augmente massivement.
Statu quo et victoire républicaine (10 %)	Les républicains conservent la majorité dans les deux Chambres.	Champ libre pour Donald Trump : l'administration Trump peut continuer à faire avancer son programme (politique fiscale, migratoire ou économique, p. ex.) sans rencontrer de résistance notable de la part du Congrès.

Implications pour les investisseurs

La phase la plus forte du cycle quadriennal

Cycle quadriennal du marché boursier américain



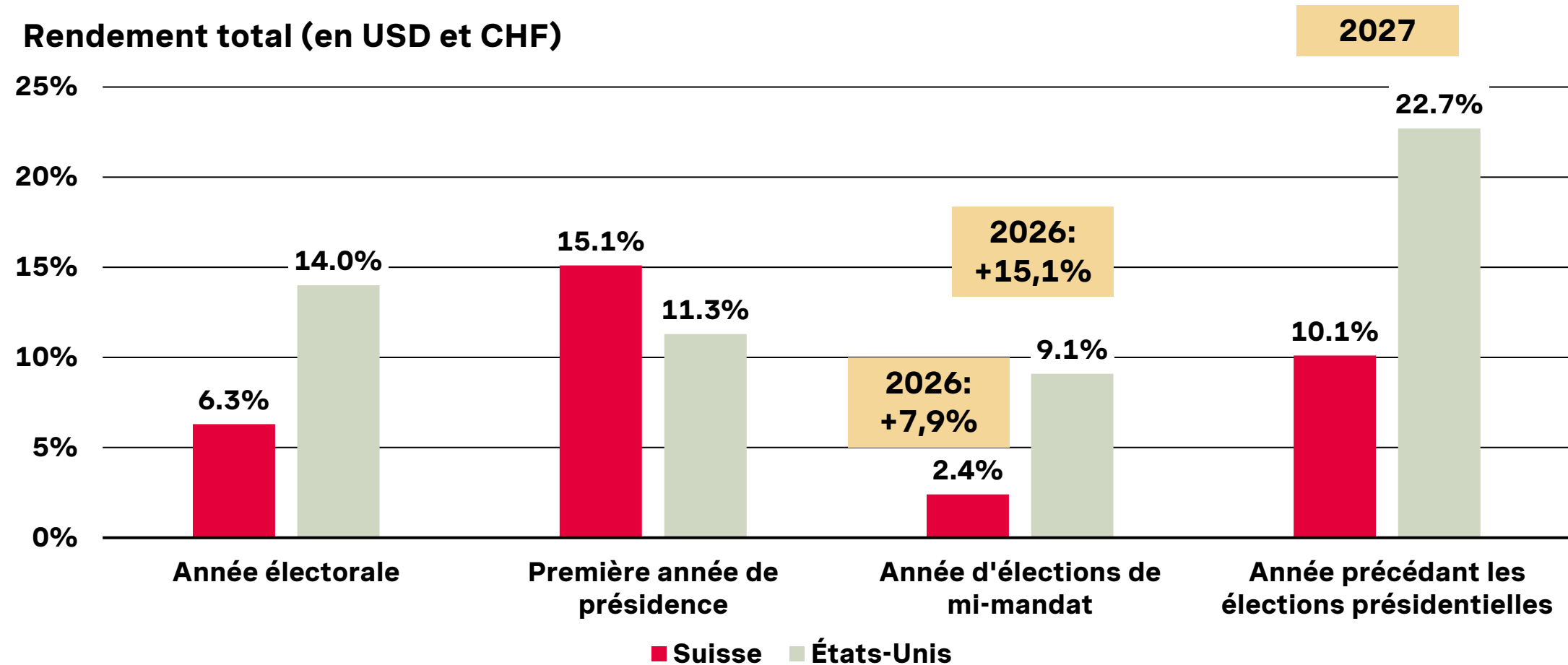
- Lors des années d'élections de mi-mandat, les cours ont tendance à s'affaiblir, en particulier au cours des mois précédant le scrutin.
- Par la suite, en revanche, le marché a généralement progressé.
- Le marché boursier américain devrait désormais entrer dans la phase la plus forte du cycle présidentiel de quatre ans.
- C'est entre octobre de l'année des élections de mi-mandat et juillet de l'année des primaires que les cours enregistrent leurs hausses les plus marquées.



Implications pour les investisseurs

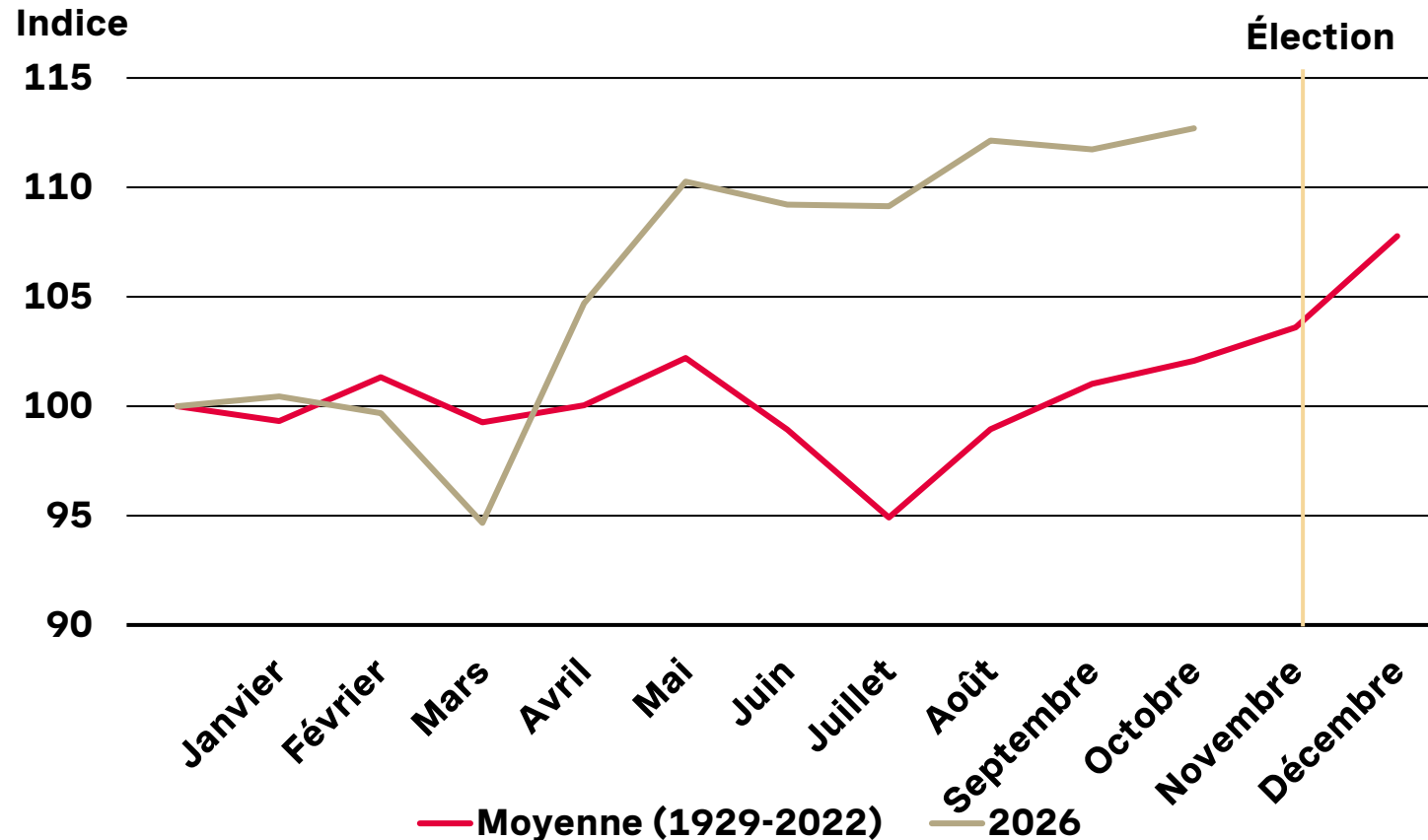
Actions suisses solides en année post-électorale

Rendement total (en USD et CHF)



Implications pour les investisseurs

Écart par rapport à la tendance historique



- Bien souvent, le parti du locataire de la Maison Blanche perd des sièges, voire la majorité, lors de ces élections.
- Cela limite la marge de manœuvre du Congrès et du président.
- Un gouvernement divisé est toutefois la configuration politique la plus courante aux États-Unis et n'est pas nécessairement défavorable à l'économie ou aux marchés financiers.

Élections de mi-mandat 2026 : Thèmes d'investissement



Nos scénarios

Scénario et probabilité	Conséquences pour le Congrès	Thèmes de placement
Congrès divisé, ou <i>split congress</i> (70 %)	La Chambre des représentants devient majoritairement démocrate . Le Sénat reste aux mains des républicains .	Actions de qualité Actions technologiques
Vague bleue, ou <i>democratic sweep</i> (20 %)	Les démocrates prennent le pouvoir aussi bien de la Chambre des représentants que du Sénat .	Technologie propre et technologie verte Infrastructures Actions technologiques
Statu quo et victoire républicaine (10 %)	Les républicains conservent la majorité dans les deux Chambres.	Énergies traditionnelles Valeurs financières Défense Actions technologiques

Conclusion

Nos prévisions sur les élections de mi-mandat

- Bien souvent, le parti du locataire de la Maison Blanche perd des sièges, voire la majorité, lors de ces élections. Cela **limite la marge de manœuvre** du Congrès et du président.
- Un **gouvernement divisé** est toutefois **la configuration politique la plus courante** aux États-Unis et n'est pas nécessairement défavorable à l'économie ou aux marchés financiers.
- Ces élections **ne devraient pas imprimer de nouvel élan** (fort). Ce sont l'environnement économique et la **politique monétaire** (*policy*), et **non la politique au sens large** (*politics*), qui **influencent le plus les marchés financiers**.
- Les investisseurs devraient **moins se laisser guider par leur opinion concernant la situation politique** que par **leur propre appréciation des marchés financiers** et surtout par leur **objectif de placement personnel**.

Implications pour les investisseurs

- **Le marché d'actions américain entre désormais dans la phase la plus dynamique** du cycle présidentiel de quatre ans.
- Les **actions aussi bien suisses qu'américaines** évoluent de manière **positive** durant les douze mois qui précèdent l'élection présidentielle, quelle qu'en soit l'issue.
- Dans notre **scénario de base**, il peut être intéressant de miser sur les **actions de qualité**, compte tenu de leur profil plus défensif.
- À l'inverse, **si les républicains l'emportent**, il conviendrait de se tourner davantage vers les secteurs soutenus par le programme politique de Donald Trump, notamment les **secteurs des énergies traditionnelles, des valeurs financières et de la défense**.
- Indépendamment de l'issue des élections, les **valeurs technologiques** devraient continuer à bénéficier des investissements structurels liés à l'IA.

A photograph of two men in a warehouse setting. Both are wearing yellow hard hats. The man on the left is younger, with a beard, wearing a blue button-down shirt and holding a yellow folder. The man on the right is older, with a grey beard, wearing a light-colored shirt. They are both smiling and looking at each other. The background shows industrial shelving units filled with cardboard boxes and some equipment. The lighting is bright, coming from overhead fixtures.

1^{re} partie

Conjoncture et taux

Conjoncture et taux

- Évènements importants en 2026
- Croissance économique
- Production industrielle: carte mondiale du PMI
- Marché du travail
- Inflation - Indice des prix à la consommation (IPC)
- Rendements à l'échéance emprunts d'État
- Taux directeurs

Évènements importants en 2026

Gros plan sur les élections américaines de mi-mandat

6 au 22 février

Jeux olympiques
d'hiver en Italie

11 juin au 19 juillet

Coupe du monde de
football au Canada,
au Mexique et aux
États-Unis.

4 octobre

Brésil :
élections
parlementaires

Aujourd'hui

3 novembre

États-Unis : Élections
de mi-mandat,
«midterms»



1^{er} janvier

Adhésion de la
Bulgarie à la zone euro

Avril

Hongrie :
élections
parlementaires

19 au 23 janvier

Forum économique
mondial (WEF) à Davos :
« L' esprit de dialogue »

8 mars

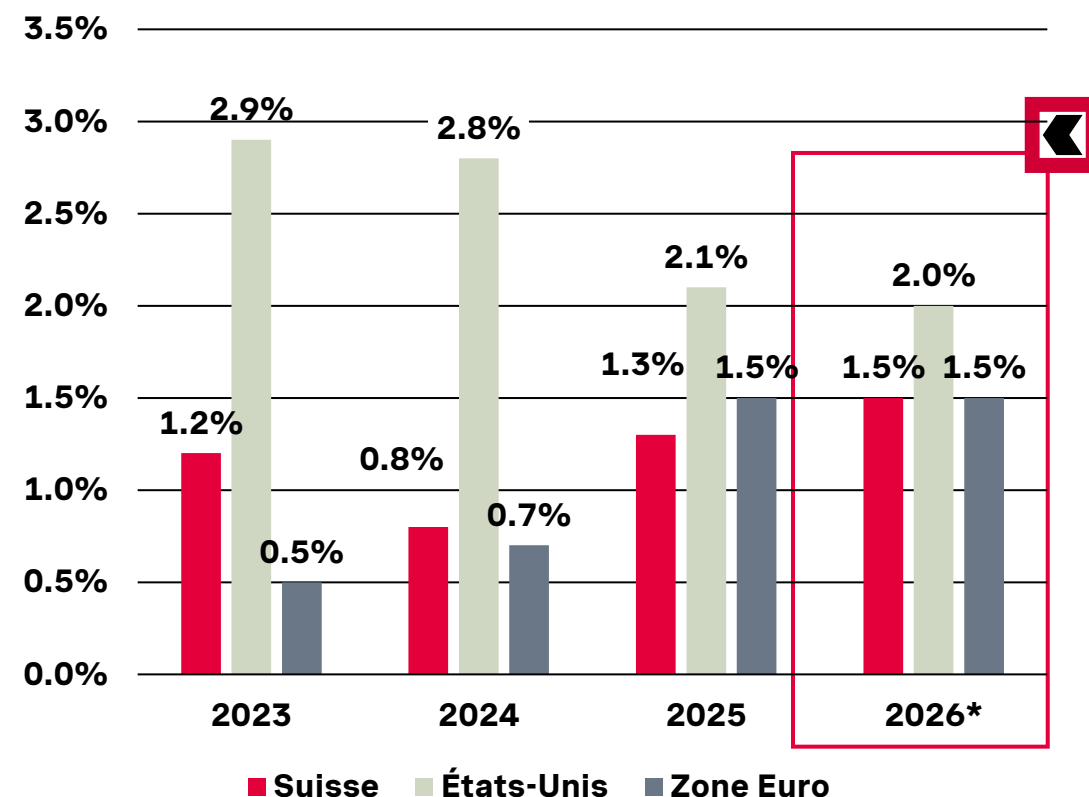
Vote sur l'initiative SSR

Date	Évènement
28.10	Politique monétaire : décision de la Fed
29.10	Politique monétaire : décision de la BCE
03.11.	Inflation : Suisse
04.11.	Inflation : Zone euro
06.11.	Marché du travail : États-Unis
10.11.	Inflation : États-Unis

Croissance économique

Croissance économique sans relief

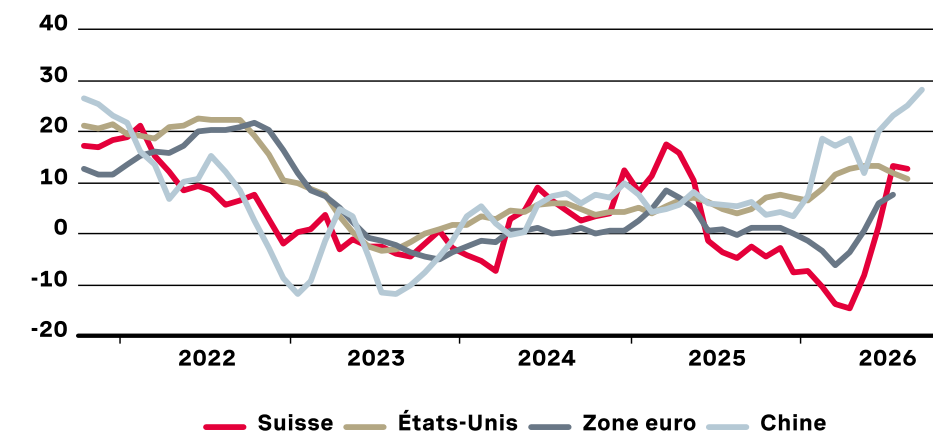
Variation par rapport à l'année précédente



Hausse nette des exportations

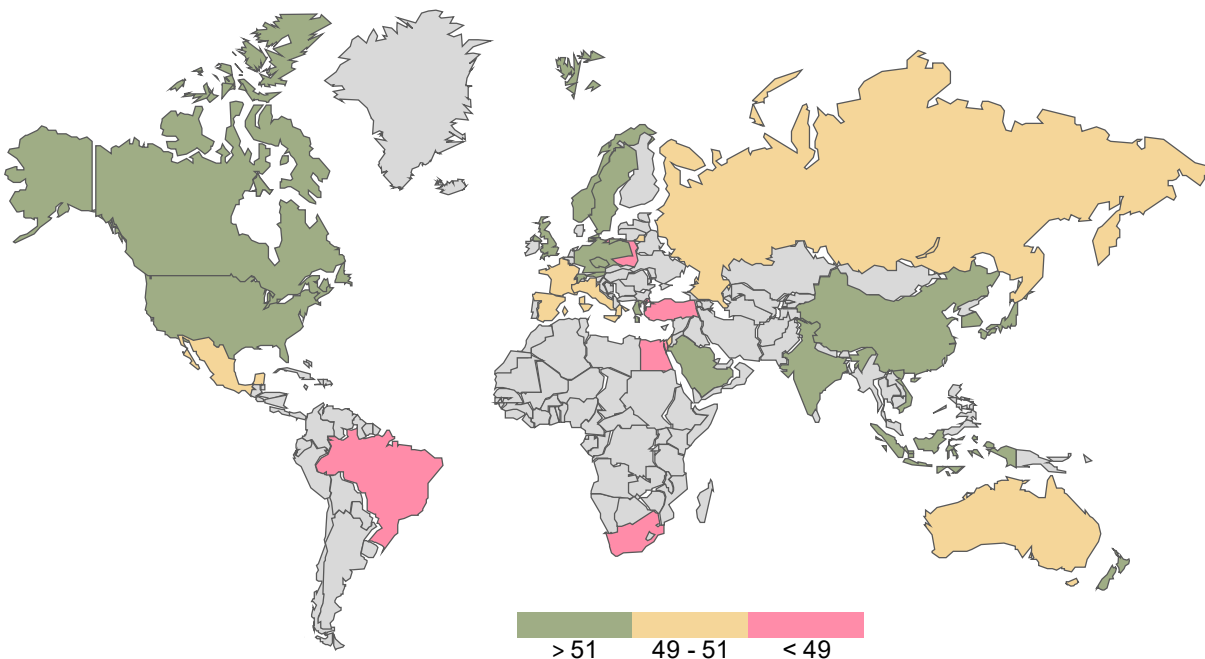
- La dynamique conjoncturelle a augmenté, et nous anticipons une croissance stable mais molle en 2026.
- Les exportations de la zone euro, de Chine et de Suisse ont bondi depuis le début de l'année, en particulier grâce au secteur de la chimie et de la pharma.

Variation par rapport à l'année précédente en % (moyenne glissante sur 3 mois)



Production industrielle : carte mondiale du PMI

Signes de reprise persistants dans l'industrie



Suisse

PMI manufacturier	
Employés	
Prix d'achat	
Délais de livraison	
Carnets de commandes	
Production	
Volumes de commandes	
Stocks : achats	
Stock : ventes	
PMI des services	

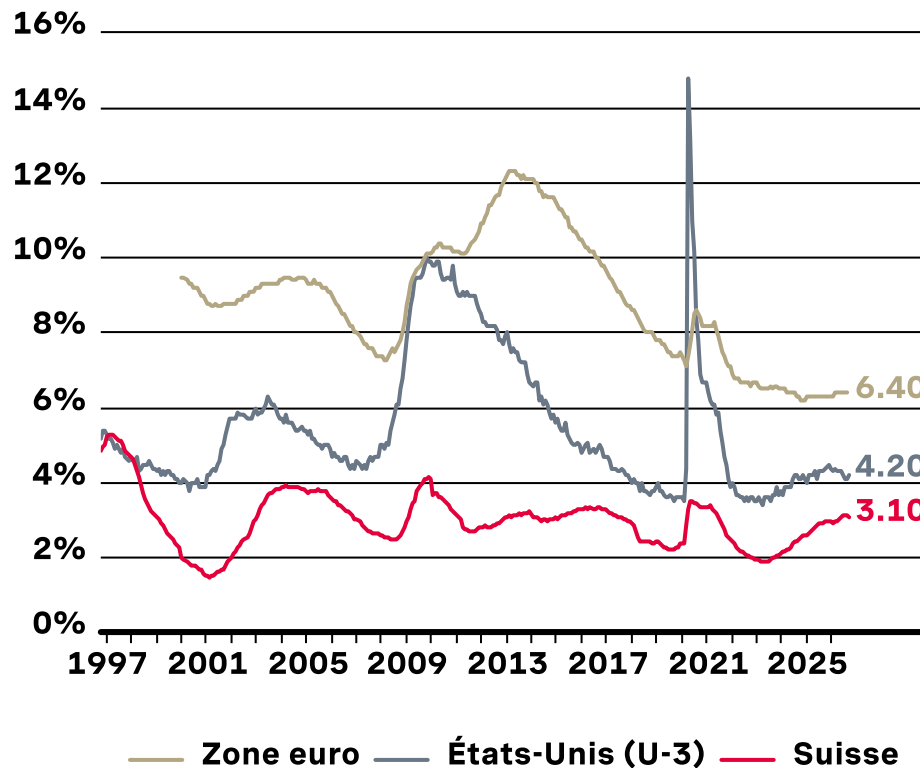
PMI Industrie	09.2025	10.2025	11.2025	12.2025	01.2026	02.2026	03.2026	04.2026	05.2026	06.2026	07.2026	08.2026	09.2026	
Monde	50.7	50.8	50.5	50.4	50.9	51.8	51.3	52.6	52.7	52.2	52.1	52.3	53.0	
Médiane de l'échantillon	49.0	49.6	49.6	50.0	51.2	51.0	51.3	52.7	52.9	52.1	52.0	52.3	52.4	
Pays industrialisés	50.3	50.6	50.5	50.5	51.4	51.8	52.0	53.8	53.9	53.2	53.4	53.5	54.3	
Pays émergents	51.2	51.1	50.5	50.4	50.6	52.0	50.7	51.6	51.6	51.4	51.0	51.3	51.9	
Canada	47.7	49.6	48.4	48.6	50.4	51.0	50.0	53.3	52.9	53.0	53.5	53.0	51.5	
États-Unis	48.9	48.8	48.0	47.9	52.6	52.4	52.7	52.7	54.0	53.3	55.6	54.6	54.5	
Mexique	45.8	47.0	46.0	46.6	46.7	47.3	47.7	49.1	48.6	48.3	49.8	49.9	50.0	
Brésil	46.5	48.2	48.8	47.6	47.0	47.3	49.0	52.6	49.1	50.8	47.5	46.3	44.8	>55
Zone euro	49.8	50.0	49.6	48.8	49.5	50.8	51.6	52.2	51.6	51.4	51.9	52.7	52.9	
Allemagne	49.5	49.6	48.2	47.0	49.1	50.9	52.2	51.4	50.1	50.3	52.2	54.3	53.9	51-55
France	48.2	48.8	47.8	50.7	51.2	50.1	50.0	52.8	49.7	51.2	49.8	51.1	50.6	
Italie	49.0	49.9	50.6	47.9	48.1	50.6	51.3	52.1	52.9	52.2	51.3	49.6	50.4	49-51
Espagne	51.5	52.1	51.5	49.6	49.2	50.0	48.7	51.7	51.2	49.7	50.2	49.5	51.0	
Angleterre	46.2	49.7	50.2	50.6	51.8	51.7	51.0	53.7	53.9	52.5	51.9	51.7	51.9	45-49
Suisse	46.1	48.1	49.6	46.4	48.8	47.4	53.3	54.5	57.3	54.3	53.2	57.1	55.3	
Suède	55.4	55.1	54.8	55.6	56.1	56.0	56.3	56.9	57.2	58.1	56.0	56.3	58.1	<45
Japon	48.5	48.2	48.7	50.0	51.5	53.0	51.6	55.1	54.5	54.8	54.5	54.9	54.1	
Australie	51.4	49.7	51.6	51.6	52.3	51.0	49.8	51.3	50.7	51.5	52.0	52.0	49.6	
Chine	51.2	50.6	49.9	50.1	50.3	52.1	50.8	52.2	51.8	51.7	50.9	51.5	52.1	
Inde	57.7	59.2	56.6	55.0	55.4	56.9	53.9	54.7	55.0	54.2	53.5	52.8	55.1	
Indonésie	50.4	51.2	53.3	51.2	52.6	53.8	50.1	49.1	50.0	46.9	50.2	49.8	52.4	
Corée du Sud	50.7	49.4	49.4	50.1	51.2	51.1	52.6	53.6	54.8	52.1	53.1	52.3	53.9	
Taiwan	46.8	47.7	48.8	50.9	51.7	55.2	53.3	55.3	56.1	55.2	55.1	54.7	56.7	

- L'indice des directeurs d'achats (PMI), basé sur des enquêtes, est un indicateur avancé de l'évolution dans le secteur industriel. Une valeur supérieure à 50 signale une amélioration des affaires et une valeur inférieure à 50, une dégradation.
- Les chiffres actuels montrent globalement un redressement dans l'industrie. Les résultats suisses indiquent qu'aussi bien les carnets de commandes que la production et les délais de livraison sont sur la bonne voie.

Marché du travail

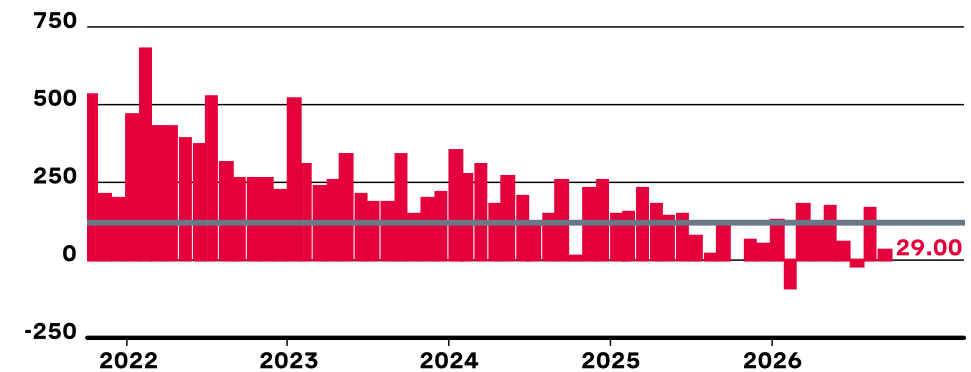
Hausse du chômage en Suisse

Taux de chômage



- La croissance positive et l'embellie dans l'industrie n'ont guère eu d'effets sur le marché du travail suisse jusqu'à présent. Le chômage est actuellement supérieur à la moyenne de long terme.
- Le marché du travail reste globalement robuste en comparaison historique.

Nombre de personnes par milliers en glissement mensuel (corrigé effets saisonniers)

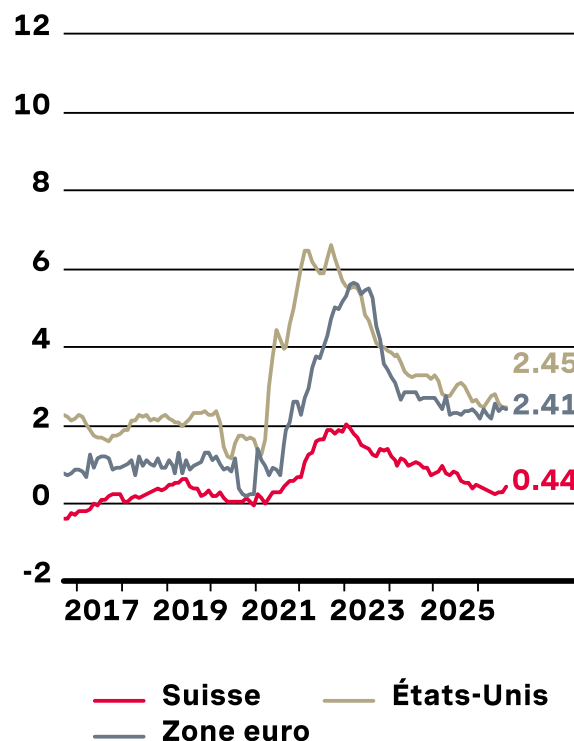


■ Marché de l'emploi américain : nouveaux postes créés (hors secteur agricole)

Inflation et indice des prix à la consommation (IPC)

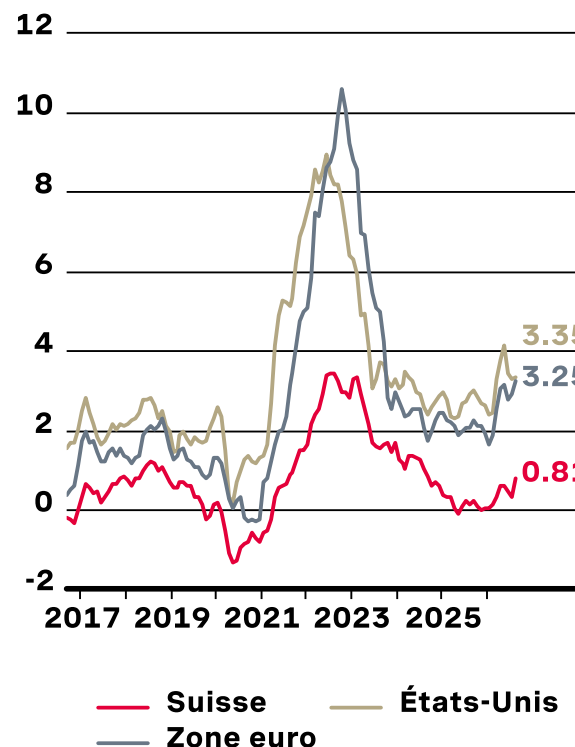
Inflation sous-jacente stable

Variation par rapport aux années précédentes (en%)



Inflation globale en hausse

Variation par rapport aux années précédentes (en %)



Évaluation de la BCBE

- La nouvelle hausse des prix de l'énergie se reflète tout particulièrement dans la progression de l'inflation globale en août dans la zone euro.
- Nous n'observons pratiquement aucun effet de contagion sur d'autres biens et services, et l'inflation sous-jacente n'augmente guère.
- 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.

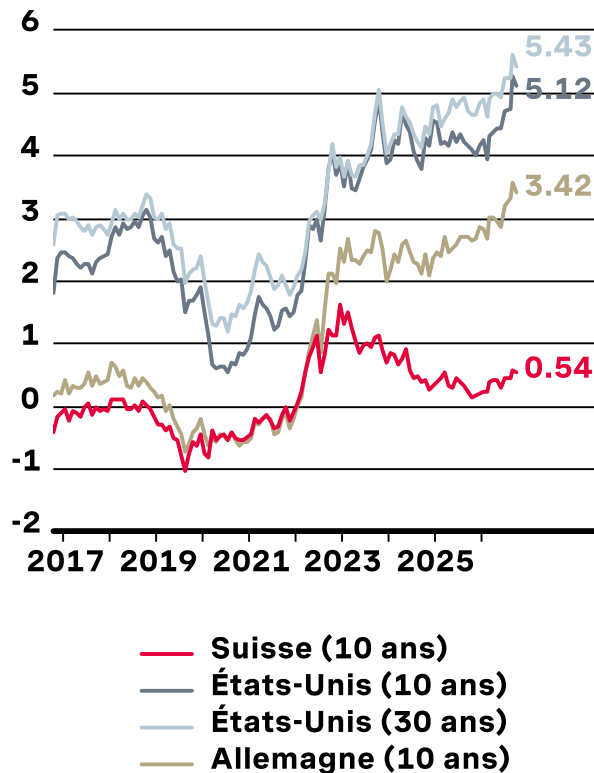
Prévision de la BCBE

	2026	2027
États-Unis	3.9%	2.5%
Zone euro	2.9%	2.0%
Suisse	0.8%	0.6%

Rendements à l'échéance emprunts d'État

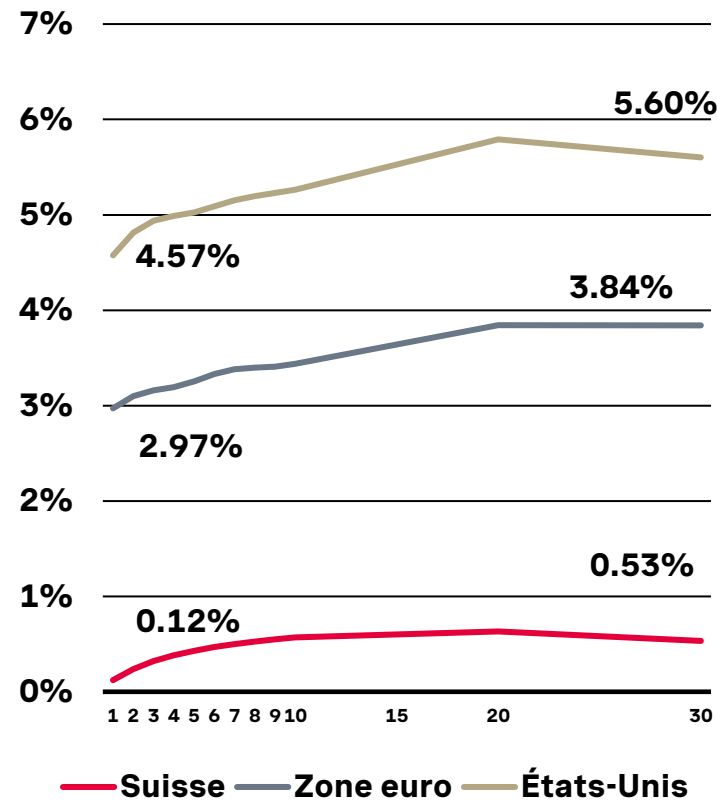
Situation actuelle

Verfallsrenditen (in %)



Courbes des taux

Taux



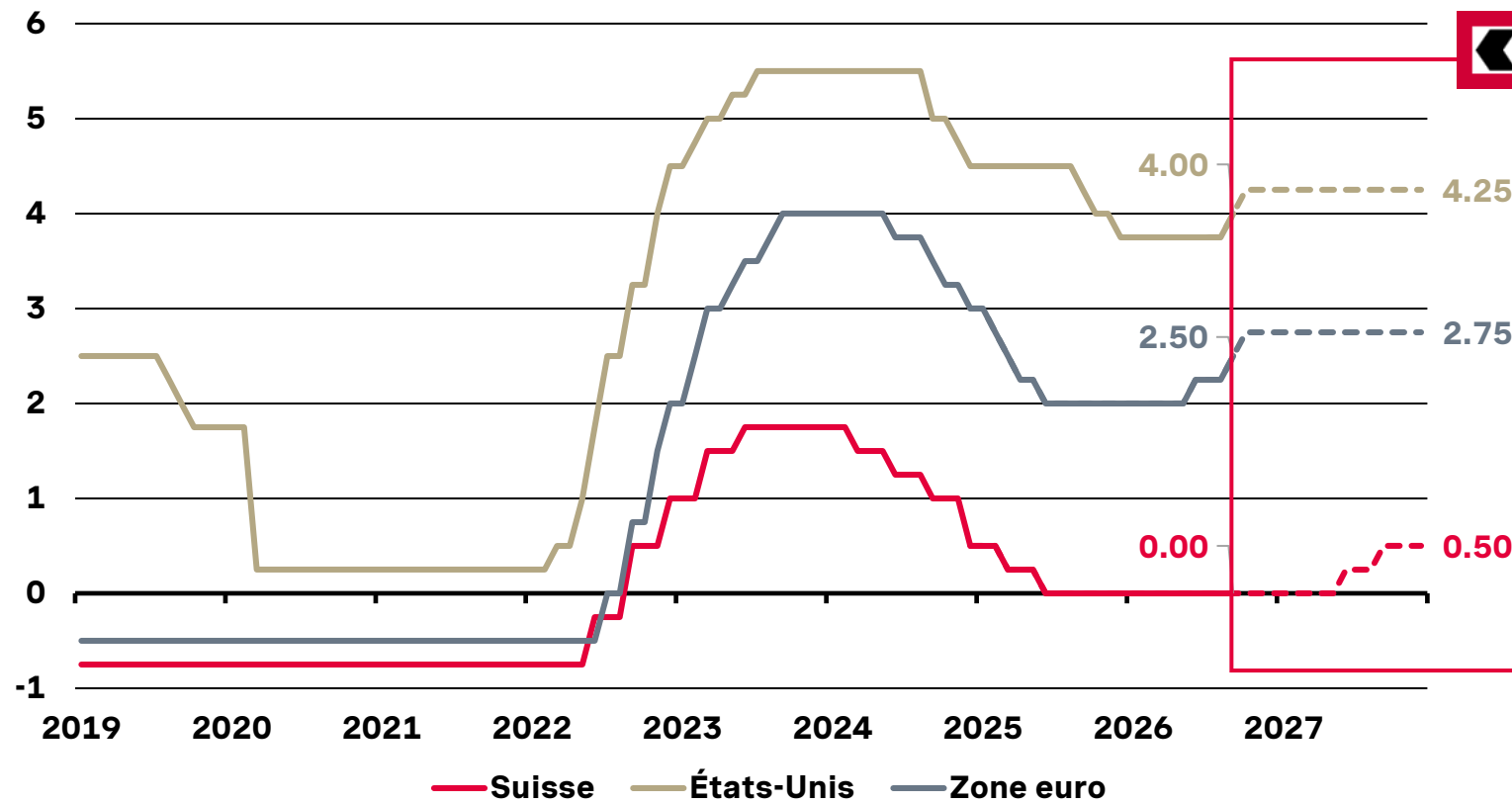
Évaluation de la BCBE

- Les craintes inflationnistes liées à la guerre au Moyen-Orient se maintiennent, et les attentes en matière de taux longs varient.
- Les courbes des taux ont donc évolué vers le haut.
- Les écarts de rendement entre la Suisse et les États-Unis ou la zone euro restent importants.
- La dépendance de la Suisse aux combustibles fossiles est manifeste.

Taux directeurs

Nos prévisions : des rehaussements du taux directeur en Suisse en 2027

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



- Les prix de l'énergie élevés et la pression inflationniste qu'ils induisent ont poussé la BCE et la Fed à relever leurs taux directeurs. Nous prévoyons une hausse de taux supplémentaires en 2026.
- Une conjoncture stable et un différentiel de taux historiquement élevé avec la zone euro ouvrent la porte à des augmentations du taux directeur en Suisse en 2027.
- Le marché table actuellement sur un taux directeur de 4,7 % aux États-Unis, de 3,2 % dans la zone euro et de 0,6 % en Suisse en décembre 2027.



2^e partie

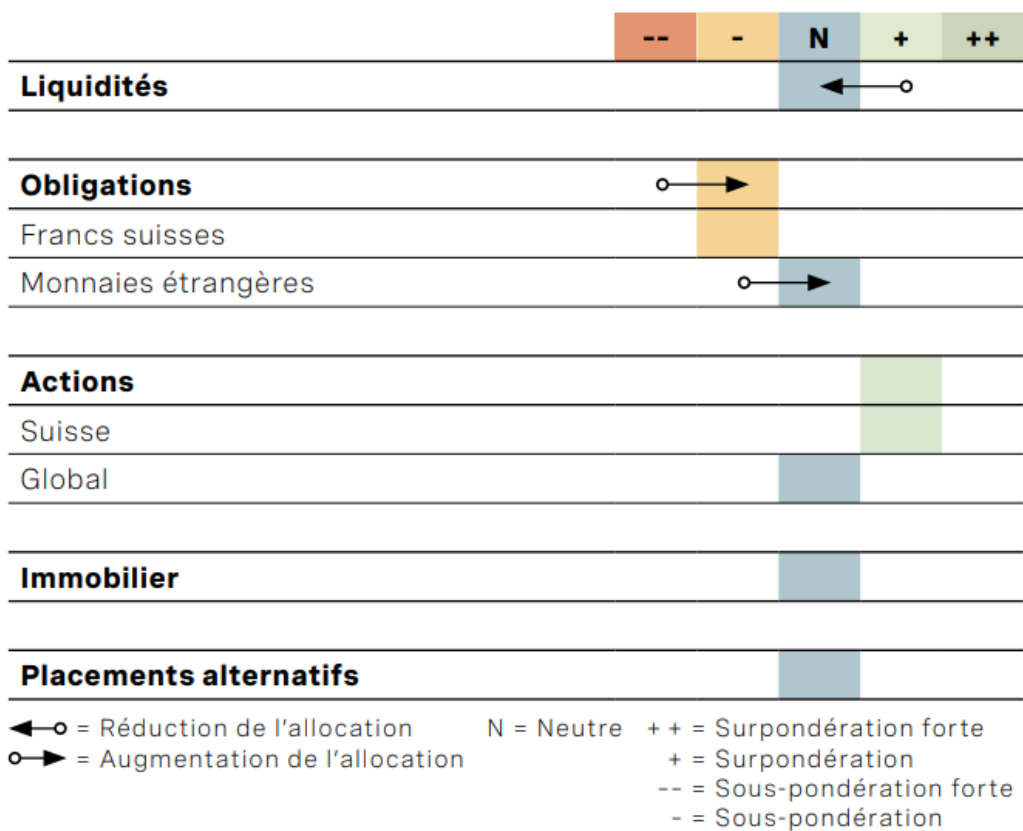
Stratégie de placement

Stratégie de placement

- Politique de placement octobre 2026
- Appétit pour le risque
- Scénarios pour 2026
- Prévision des rendements pour 2026
- BCBE Stratégie d'investissement : perspectives de revenu et de risque à long terme
- Perspectives cycliques à moyen terme
- Actions suisses : marché haussier et marché baissier
- Dividendes Suisse
- Performance des actions et des obligations suisses
- Évolution des émotions dans les placements

Politique de placement octobre 2026

Positionnement actuel



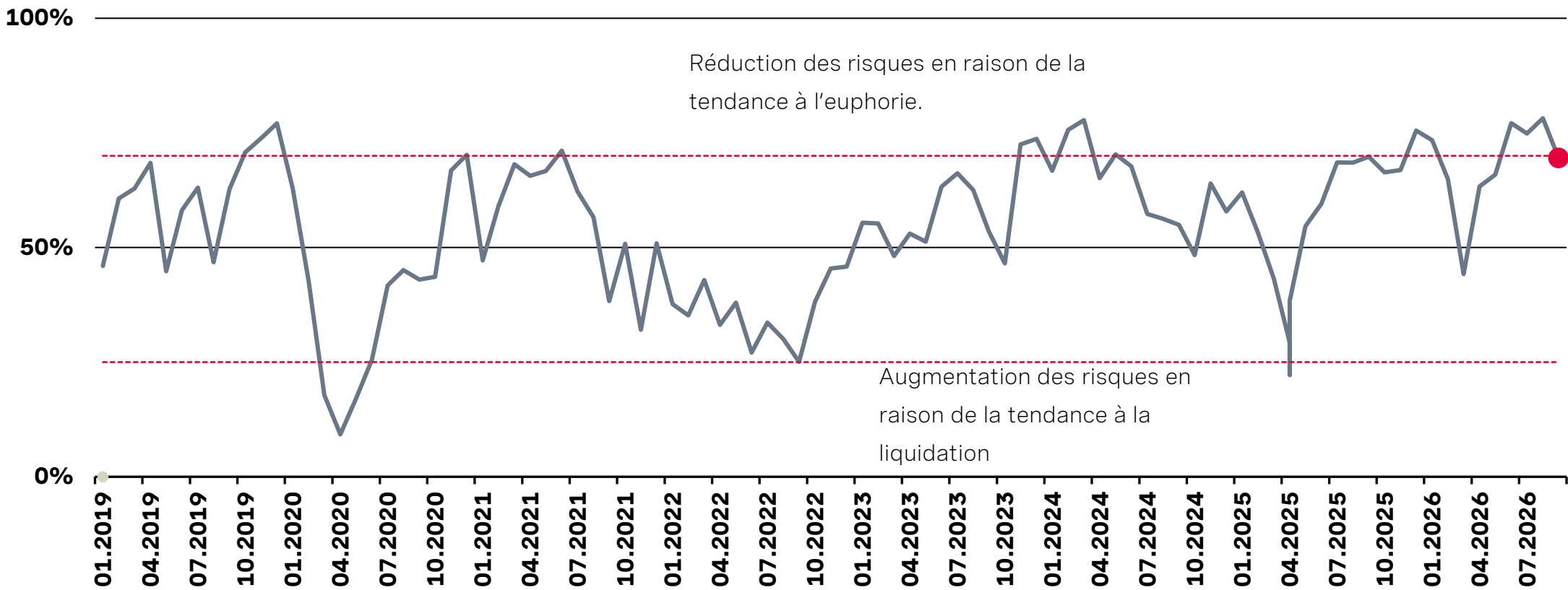
Commentaire

- Le comité de placement a décidé de **revoir** très légèrement l'allocation tactique pour **octobre**.
- Après la hausse des rendements enregistrée à l'été, nous estimons que les prévisions de taux telles qu'elles sont reflétées par les marchés obligataires sont trop élevées pour certaines zones monétaires. Nous voyons une **surréaction à l'évolution des taux longs anticipés** pour les États-Unis en particulier, raison pour laquelle nous **remontons temporairement à une allocation neutre des obligations d'entreprises mondiales**. Globalement, nous restons sous-pondérés dans les obligations. De plus, nous ne pensons pas que les taux d'intérêt diminueront prochainement de manière significative en Suisse, après leur remontée.
- Du côté des actions étrangères, nous maintenons une pondération neutre. Nous sommes d'avis que la forte progression de certains marchés boursiers asiatiques peut se poursuivre à court terme. Au vu de la forte reprise enregistrée depuis fin juillet, la surchauffe menace et les risques de rechute à court terme ont augmenté. Notre positionnement reste procyclique dans l'ensemble : **nous continuons à surpondérer les actions suisses**.

Appétit pour le risque

Notre indicateur de confiance tout proche de l'euphorie

Indice BCBE appétit pour le risque



Sources : Asset Management BCBE, FactSet, Données au 30 septembre 2026, Horizon : 1 à 3 mois.

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 < 4,0 % 0,5 % < CH < 1,0 %	USA < 2,5 % CH < 0,5 %
Environnement de taux Taux directeurs (2026)	USA 4,5 % CH 0,75 %	USA 3,75 % 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 %

Prévision des rendements pour 2026

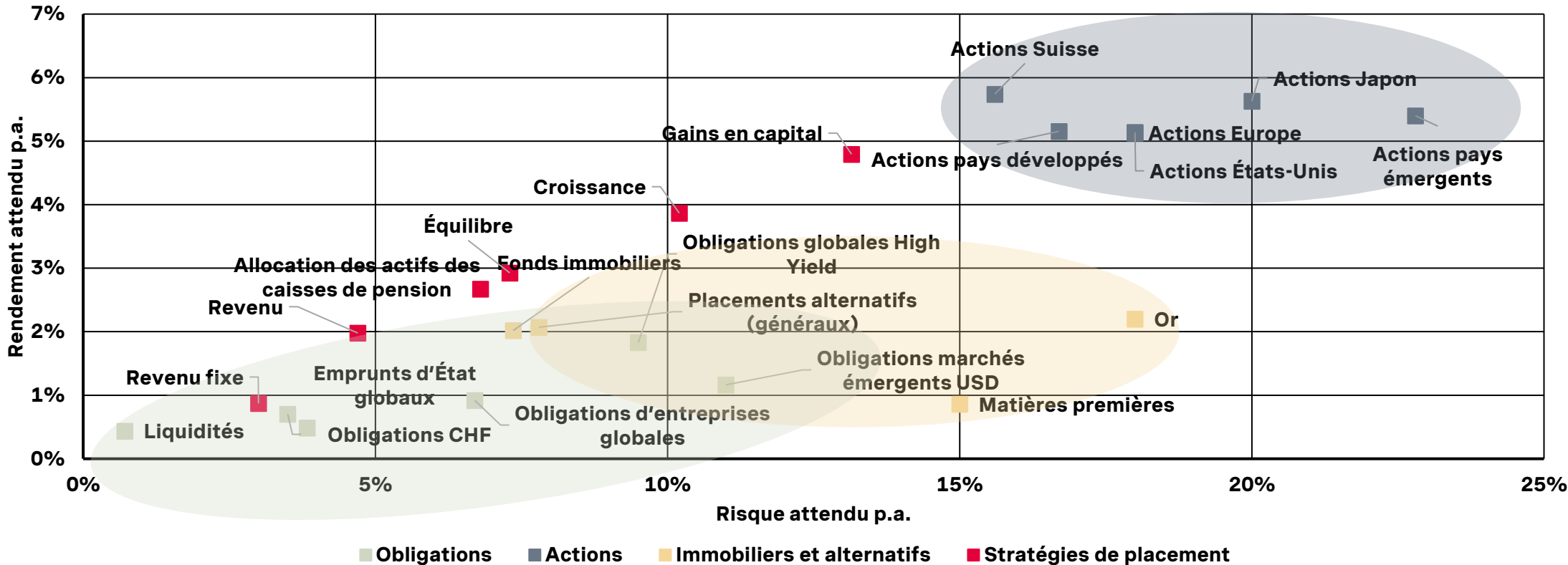
Rendements positifs dans le scénario de base

Prévision des rendements pour 2026	Boom technologique	Scénario de base	Récession	Actuel au 15.10.26	Risque annuel	Situation extrême*
Catégories de placement						
Liquidités	0.3%	0.0%	-0.4%	-0.1%	0.0%	-1.3%
Obligations CHF	-5.0%	0.5%	3.5%	-0.8%	3.5%	-8.8%
Obligations en devises étrangères (co	-3.0%	0.5%	2.0%	-3.9%	3.0%	-11.0%
Actions Suisse	15.0%	6.5%	15.0%	9.5%	15.5%	-40.6%
Actions Etranger	25.0%	5.5%	30.0%	20.2%	17.0%	-41.0%
Fonds immobiliers	0.0%	3.0%	0.0%	-2.9%	7.0%	-16.3%
Placements alternatifs	3.0%	5.0%	-1.0%	2.5%	6.0%	-13.9%
Stratégies BCBE						
Revenu fixe	-3.4%	1.0%	2.4%	-1.4%	+/- 3.0%	-6.0%
Rendement	2.1%	2.3%	-3.2%	2.2%	+/- 4.7%	-10.8%
Équilibre	7.1%	3.4%	-8.6%	5.8%	+/- 7.3%	-19.5%
Croissance	12.3%	4.4%	14.2%	9.4%	+/- 10.2%	-31.2%
Gains en capital	17.7%	5.5%	20.0%	13.3%	+/- 13.2%	-40.9%

Sources : Asset Management BCBE, FactSet, Données au 15 octobre 2026.

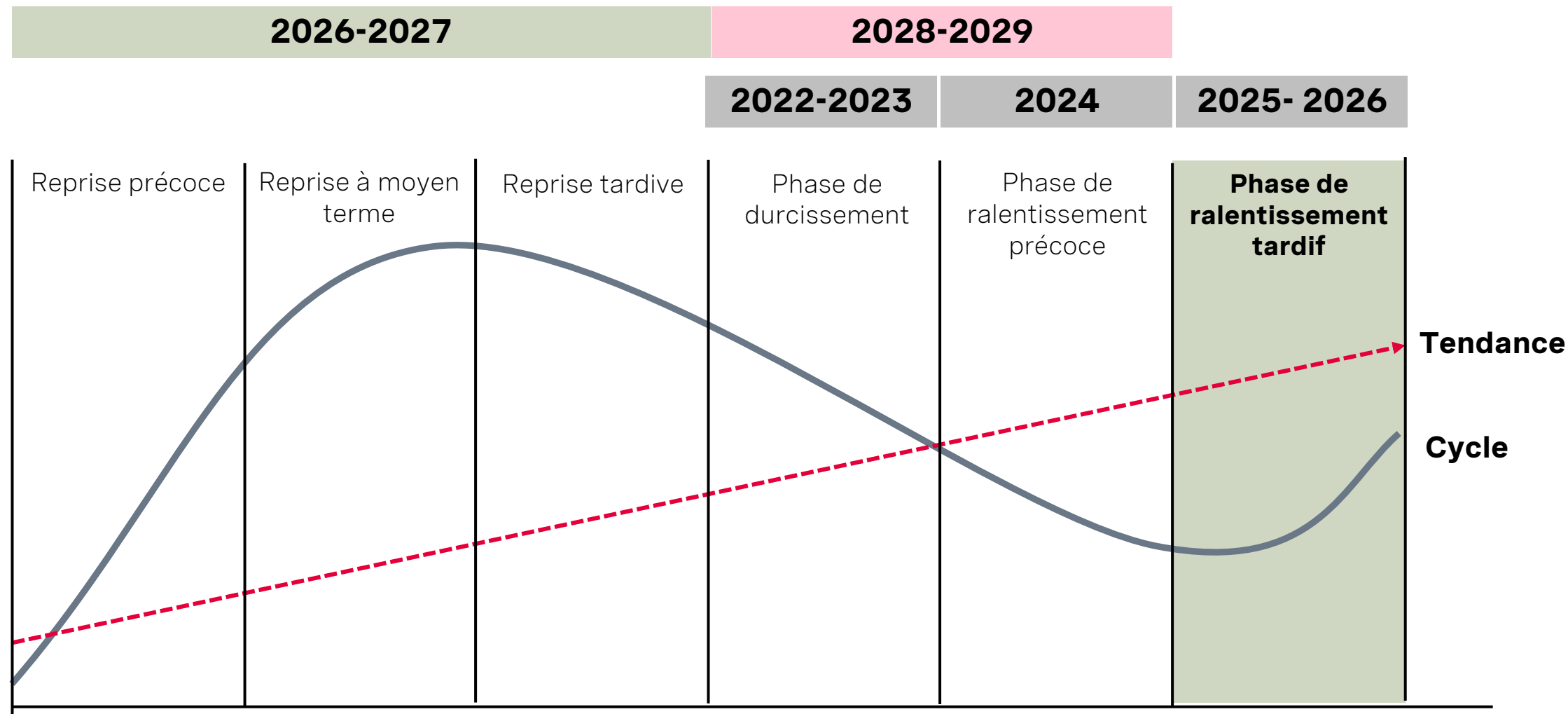
BCBE Stratégie d'investissement: perspectives de revenu et de risque à long terme

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



Sources : Asset Management BCBE, Données au 3er trimestre 2026.
Obligations avec couverture de change en francs suisses.

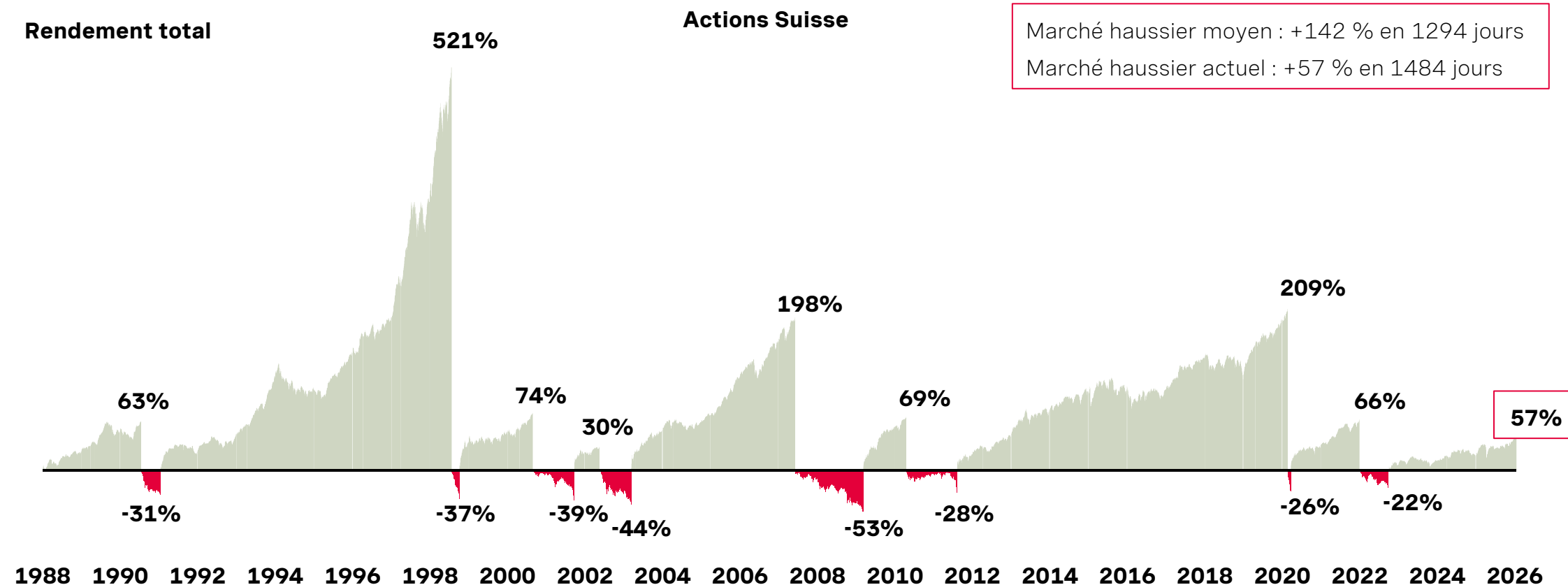
Perspectives cycliques à moyen terme



Sources : Asset Management BCBE. D'après Ray Dalio (2009).

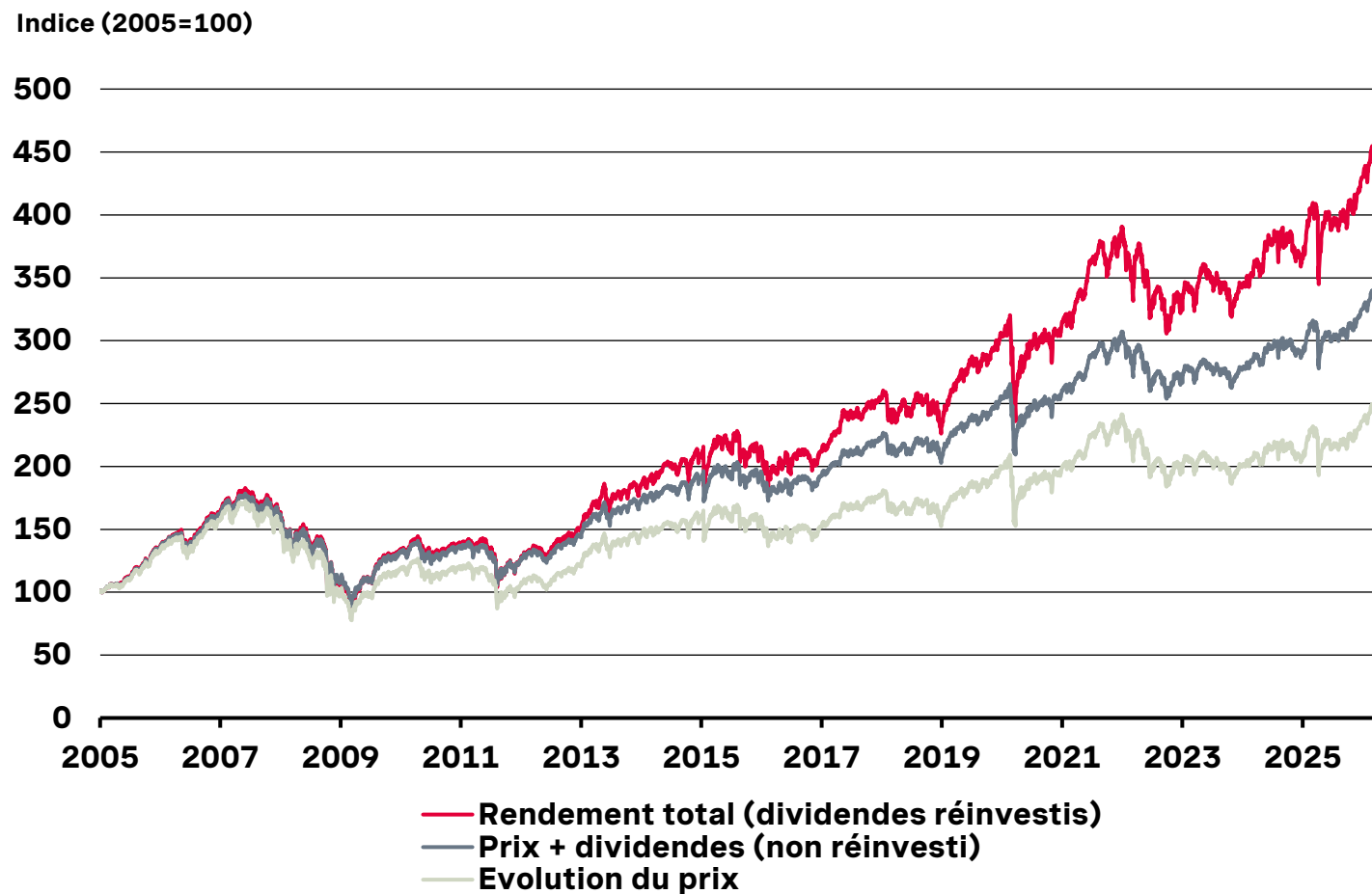
Actions suisses : marché haussier et marché baissier

La hausse actuelle des actions suisses a encore du potentiel



Dividendes Suisse

Supplément de rendement grâce au réinvestissement des dividendes

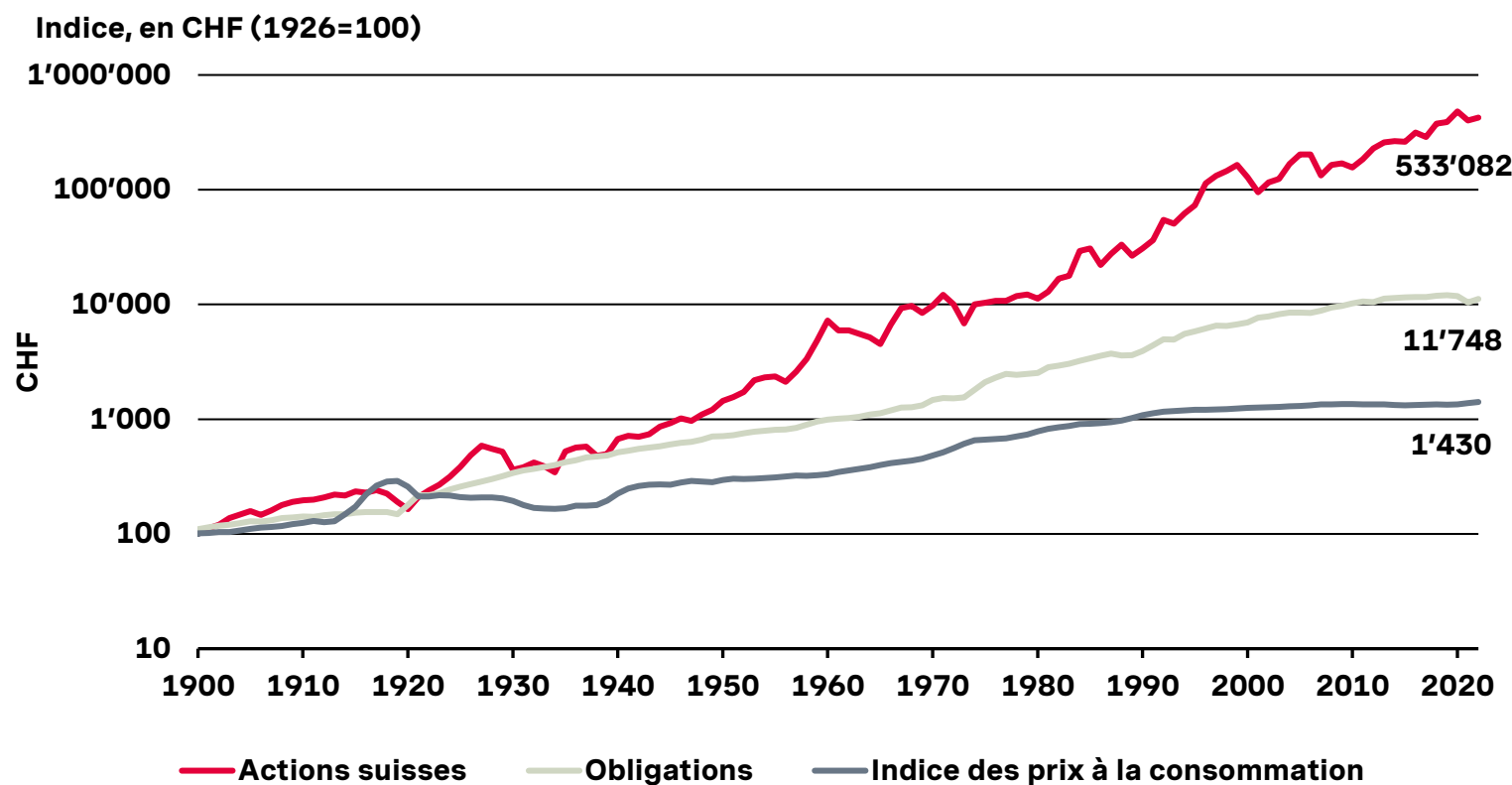


- Les investisseurs qui ont misé sur les actions suisses en 2005 ont réalisé un rendement annuel réjouissant de 4,1 % en moyenne.
- Les dividendes contribuent à long terme à environ 40-50 % de la performance globale.
- En raison de l'effet des intérêts composés, les dividendes devraient être réinvestis 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

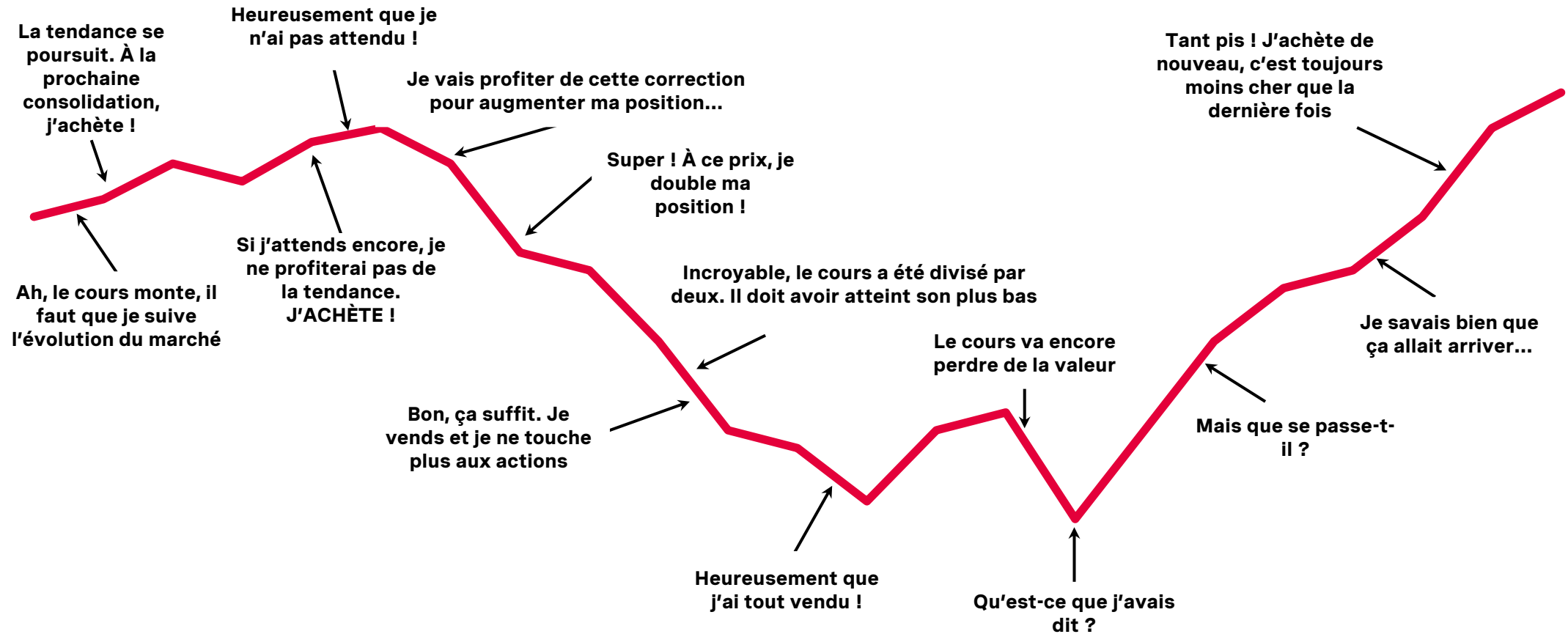
Sur un horizon long, les actions gardent tous leurs atouts

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.

Évolution des émotions dans les placements





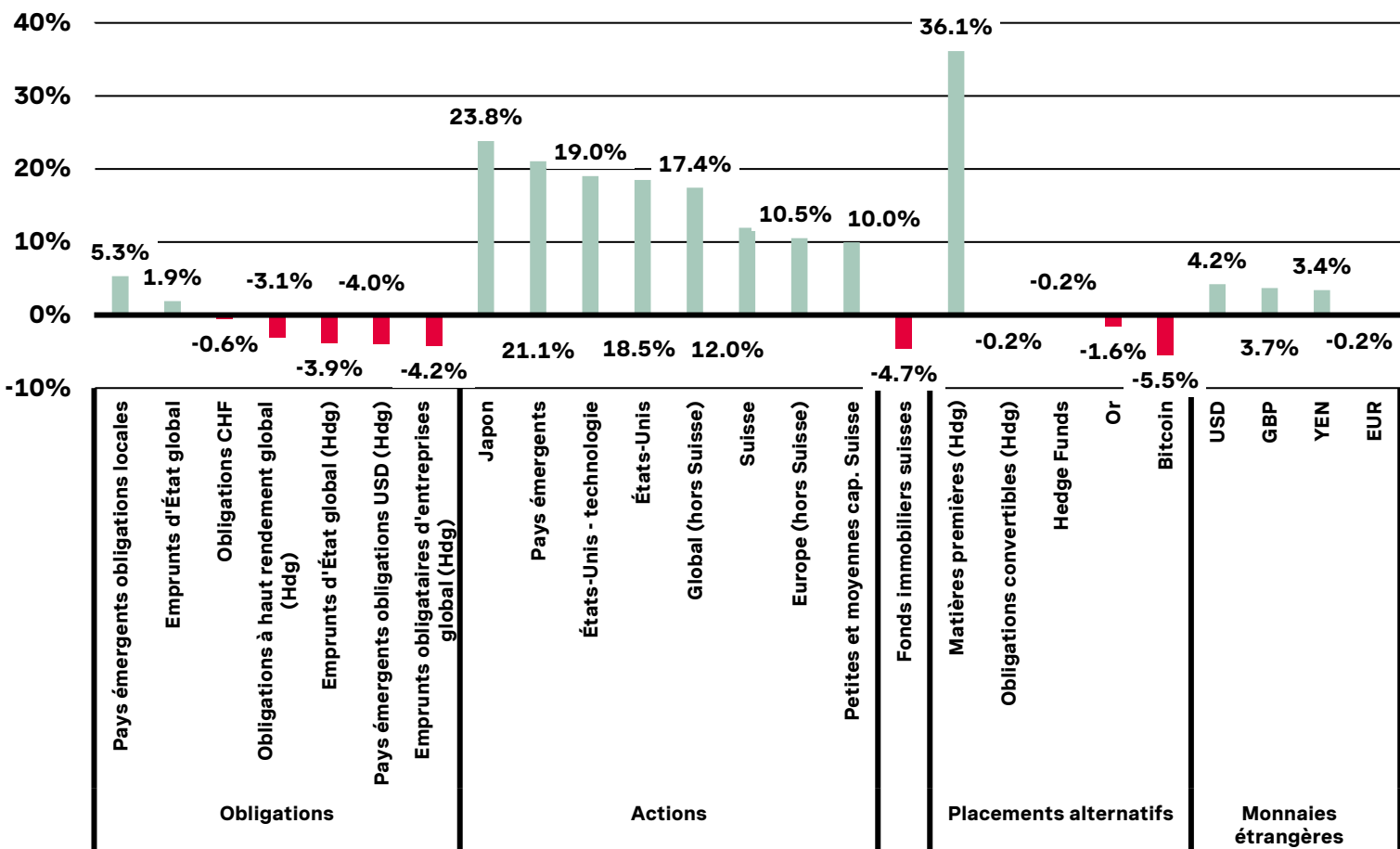
3^e partie

Classes d'actifs

Aperçu des marchés 2026

Marchés financiers résilients

Rendement global (en CHF)



- Les classes d’actifs mondiales ont été réévaluées en septembre 2026.
- Plusieurs évènements explique cette révision : la Fed a recommencé à relever ses taux, les prix du pétrole prennent l’ascenseur à cause du conflit entre les États-Unis et l’Iran et la vente massive des obligations à l’échelle mondiale a porté les rendements à leur plus haut niveau depuis des décennies.
- Sur l’année, les marchés d’actions se montrent résilients et enregistrent une performance solide, malgré de grandes incertitudes.

Classes d'actifs

Marchés d'obligations

- [Marchés d'obligations](#)
- [Prime de crédit des obligations](#)

Marchés d'actions

- [Actions Suisse](#)
- [Volatilité des actions suisses et américaines](#)
- [Valeurs secondaires vs. valeurs vedettes Suisse](#)
- [Saisonnalité du marché d'actions suisse](#)
- [Valorisation des actions Suisse](#)
- [Nouvelles émissions d'actions en Suisse](#)
- [Marchés boursiers régionaux](#)
- [Valorisations des marchés boursiers régionaux](#)
- [Facteur d'actions – les secteurs à l'échelle mondiale](#)
- [Facteur d'actions – les styles à l'échelle mondiale](#)
- [Facteur d'actions - le caractère cyclique](#)
- [Prime de risque sur actions](#)

Fonds immobiliers cotés en bourse

[Fonds immobiliers cotés en Bourse](#)

Placements alternatifs

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

Monnaies

- [Cours](#)

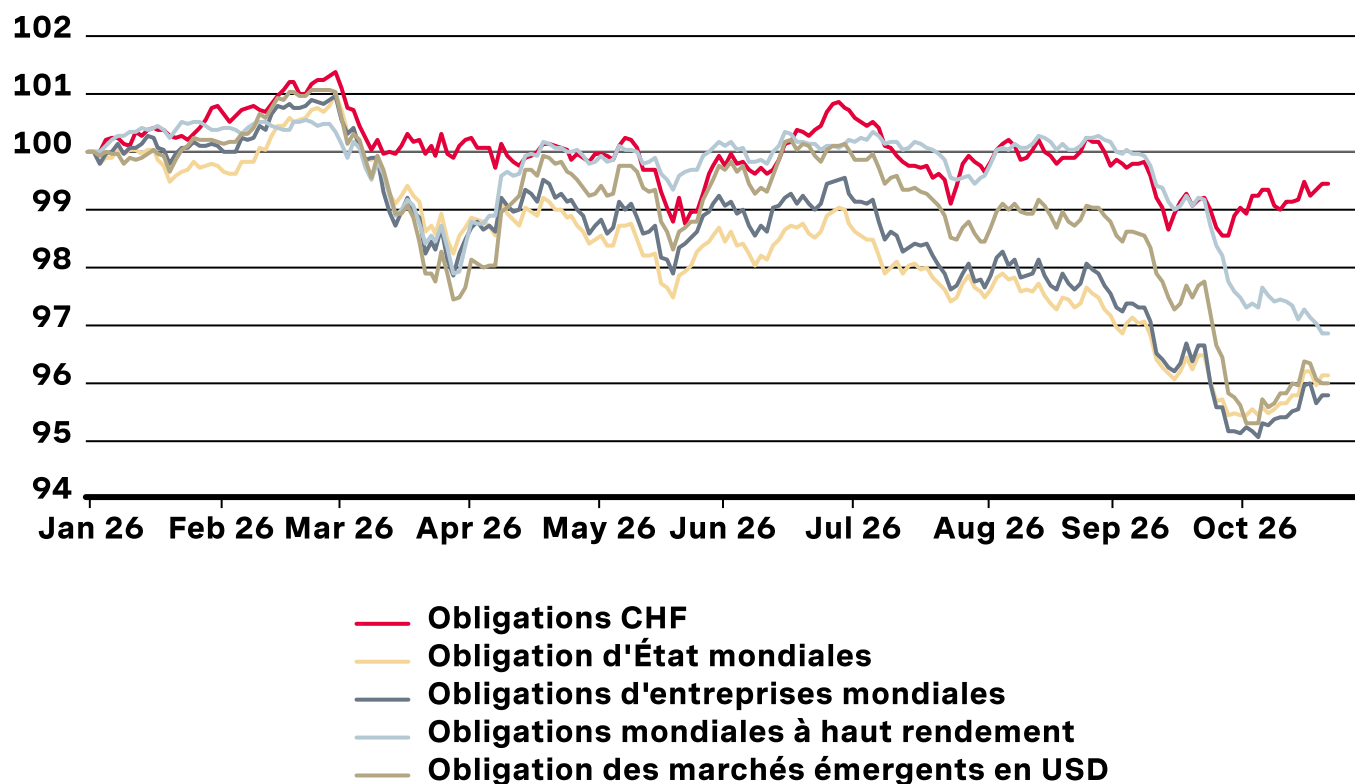
The background of the slide is a blue-toned collage. It features a faint world map, a white line graph with multiple peaks and troughs, and several stacks of silver coins. A solid red rectangle is positioned in the lower right area, containing the title text.

Marchés d'obligations

Marchés d'obligations

Un contexte de taux exigeant

Indice en CHF (devises étrangères couvertes)

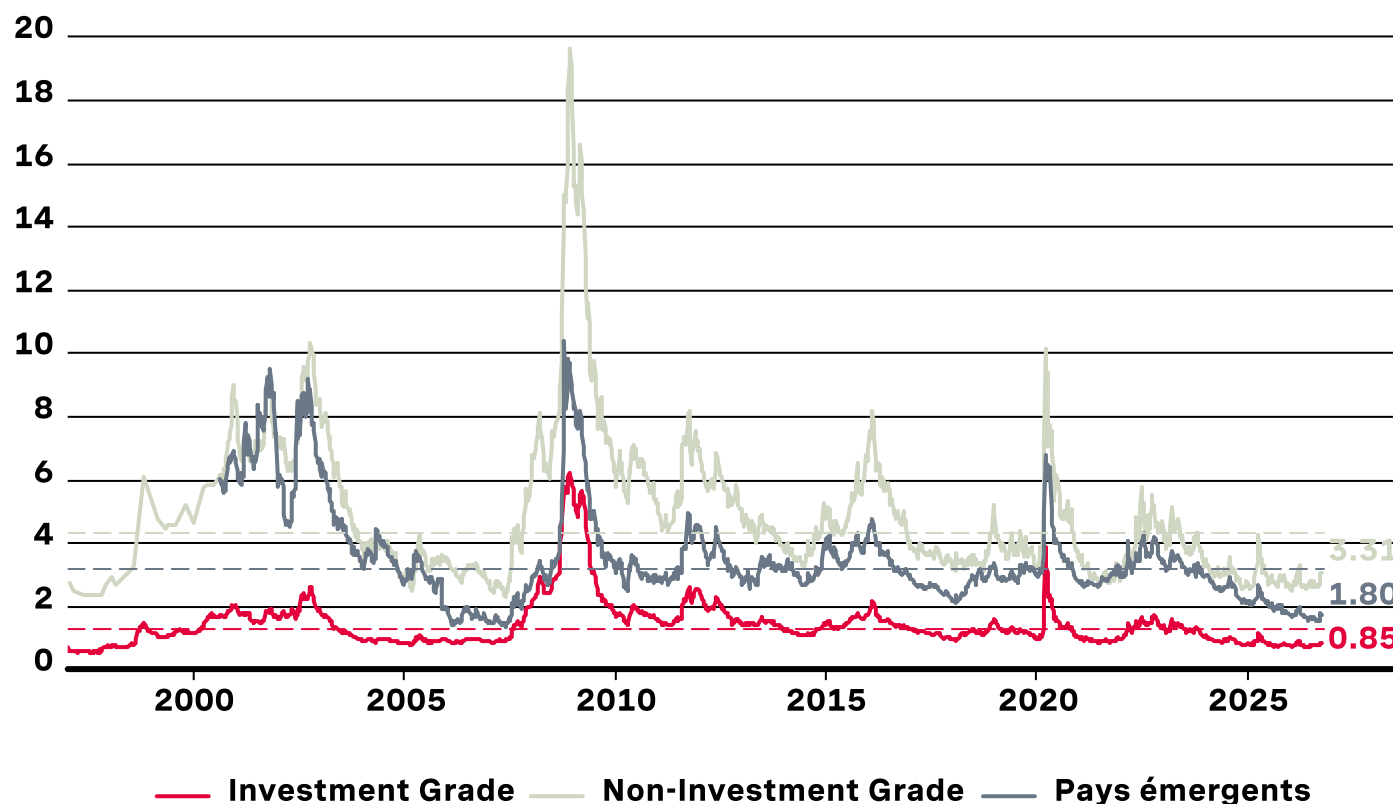


- Les rendements à l'échéance ont atteint de nouveaux records en de nombreux endroits.
- Les anticipations accrues de hausse des taux directeurs ont pesé fortement sur les marchés obligataires en septembre.
- Seules les obligations suisses ont assez bien résisté.
- Nous estimons que les attentes en matière de taux directeurs sur le marché sont exagérées et voyons donc un potentiel de baisse des rendements.

Prime de crédit des obligations

Légère hausse des primes de risque sur les crédits

Majorations de crédit (en %)



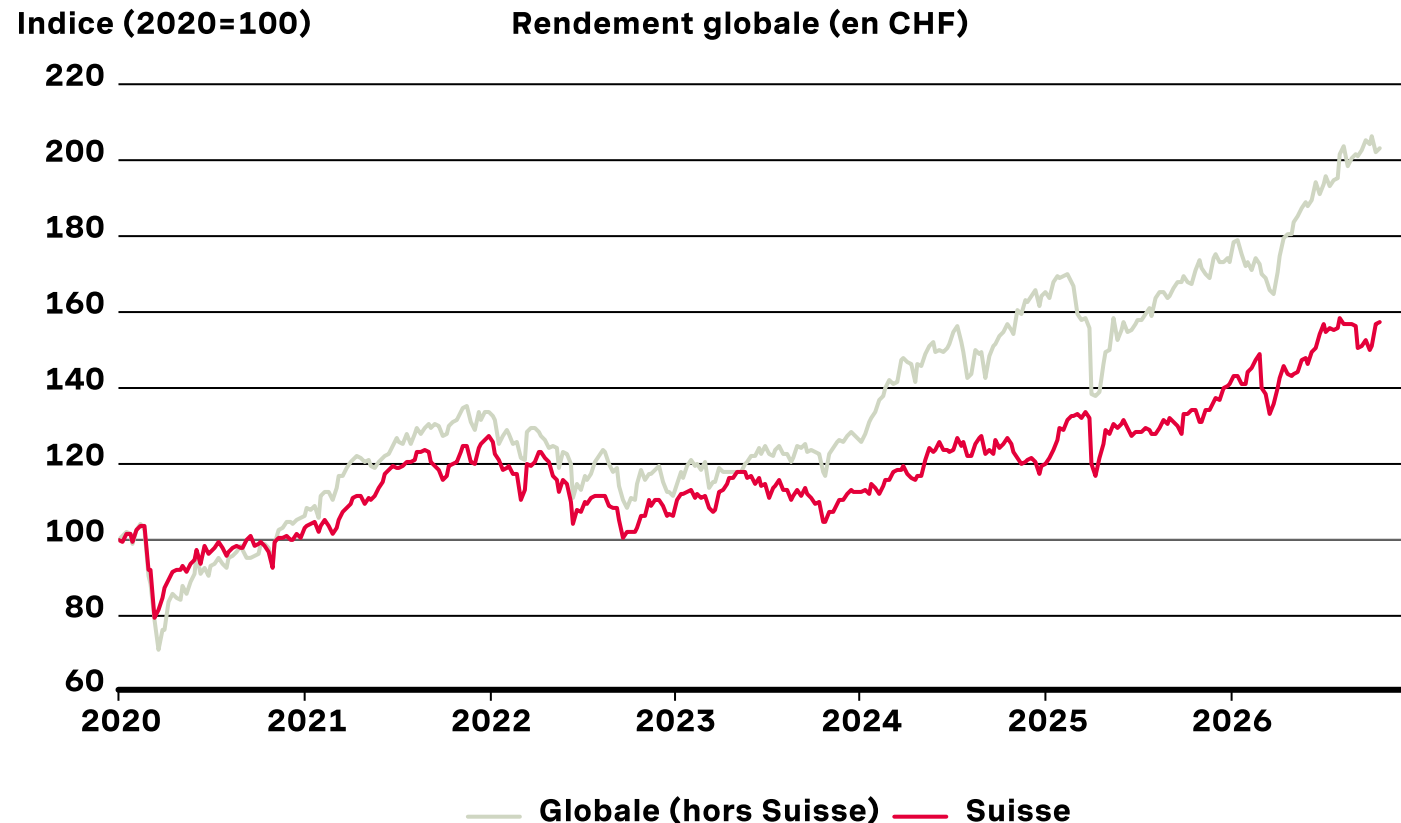
- Les primes de crédit affichées sur les marchés obligataires restent faibles.
- Les incertitudes géopolitiques ont conduit temporairement à une légère montée des primes de crédit *non-investment grade* et des primes de crédit des pays émergents.
- En France, les taux de rendement ont augmenté beaucoup plus fortement que dans les autres pays de la zone euro. Une dette publique élevée, une conjoncture économique morose, la hausse des prix et un climat social tendu pèsent sur le plus gros débiteur de la zone euro.



Marchés d'actions

Actions Suisse

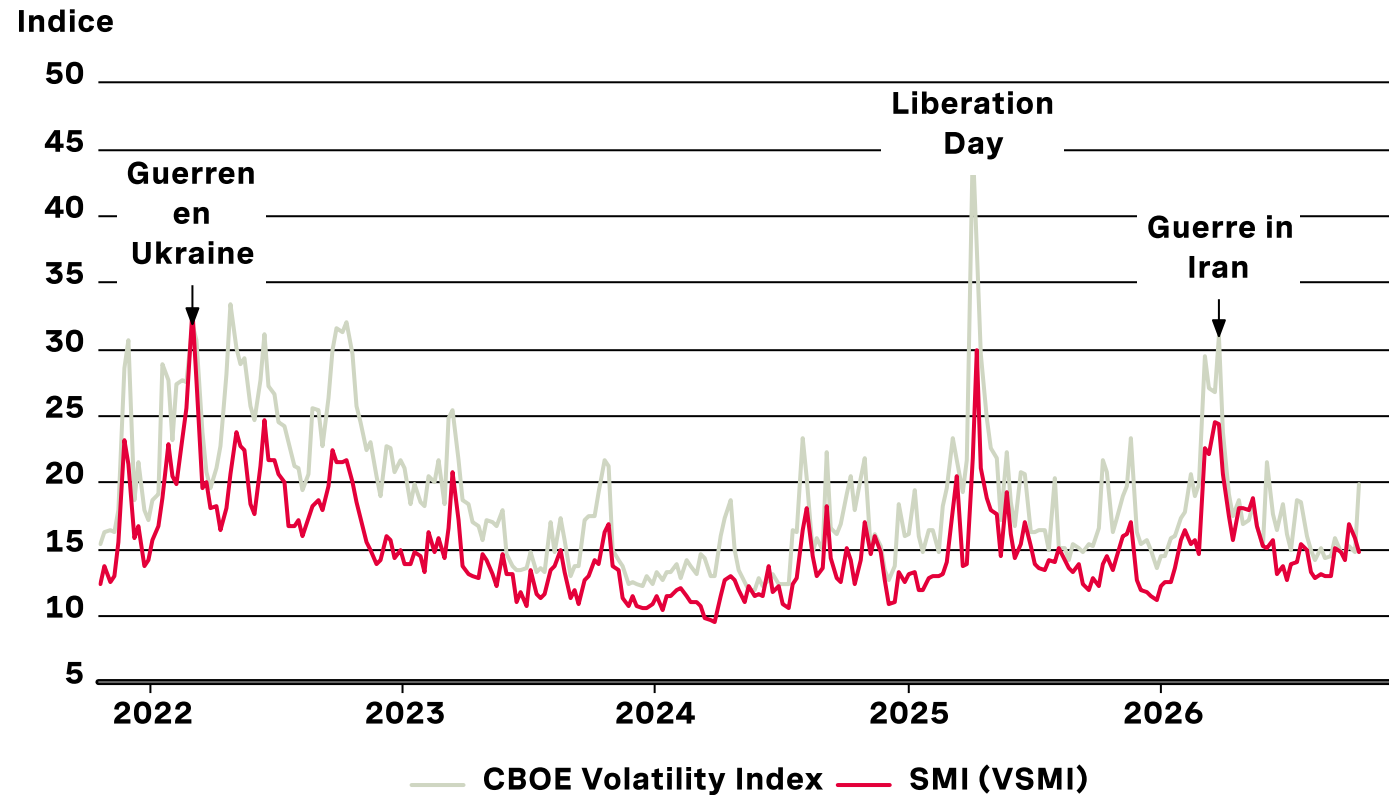
Les actions suisses en pause en septembre



- Septembre (SMI : -3,1 % ; SPI : -2,5 %) marque la fin d'un trimestre maussade sur les Bourses (-2,4 %, 2,0 %).
- Les poids lourds de l'indice, à savoir Roche (-1,0 %), Novartis (-2,7 %) et Nestlé (-3,6 %) ont aussi connu des pertes de cours.
- Sur l'année, la performance des actions suisses a été inférieure à celle des actions mondiales.
- Une conjoncture toujours robuste et des bénéfices réjouissants des entreprises seront favorables à la vigueur de ces dernières.

Volatilité des actions suisses et américaines

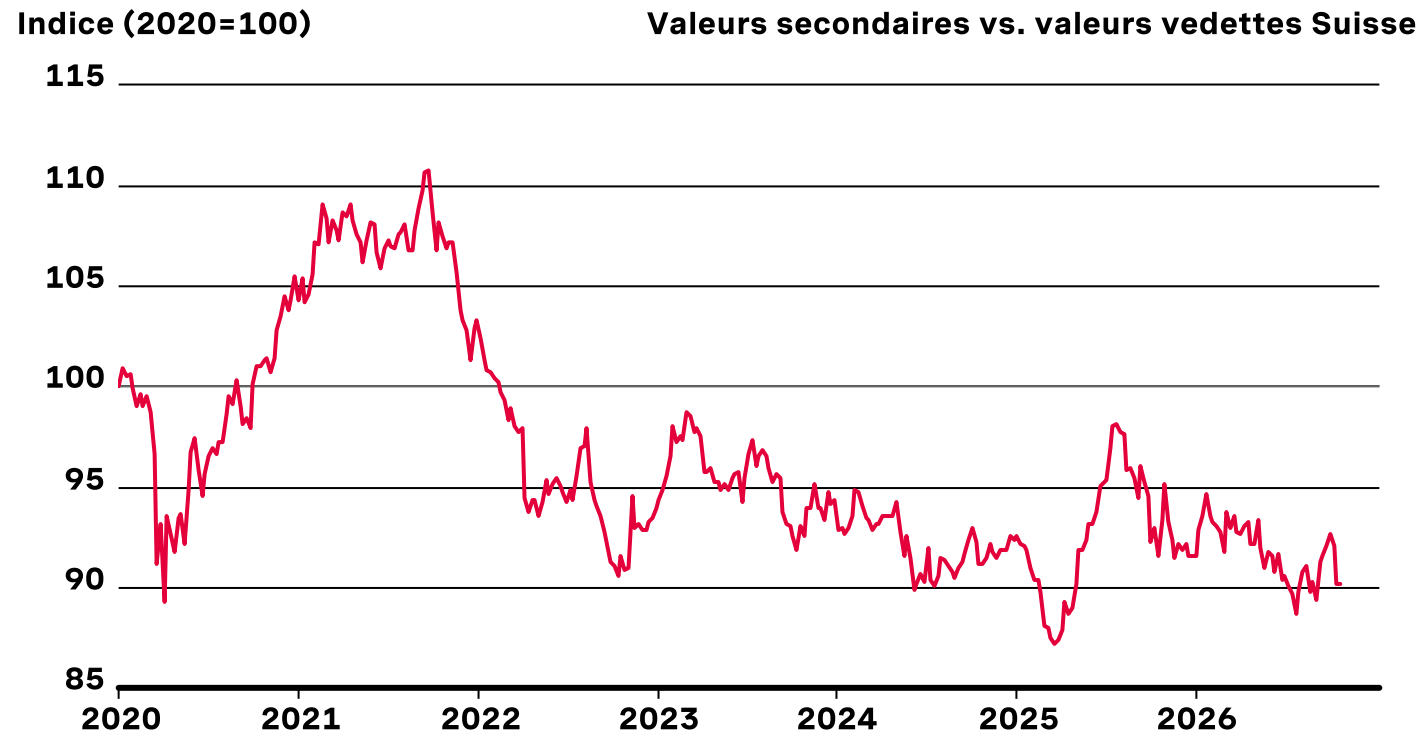
Légère hausse de la volatilité aux États-Unis



- Les indices de volatilité mesurent les écarts enregistrés par les actions.
- Une valeur élevée indique que les investisseurs se préparent à de fortes fluctuations de cours.
- Depuis la hausse de la volatilité en mars alors entraînée par la guerre en Iran, la situation s'est normalisée.
- La guerre en Iran et la situation très incertaine dans la région dominent l'actualité, ainsi que la forte hausse des taux obligataires.

Valeurs secondaires vs. valeurs vedettes Suisse

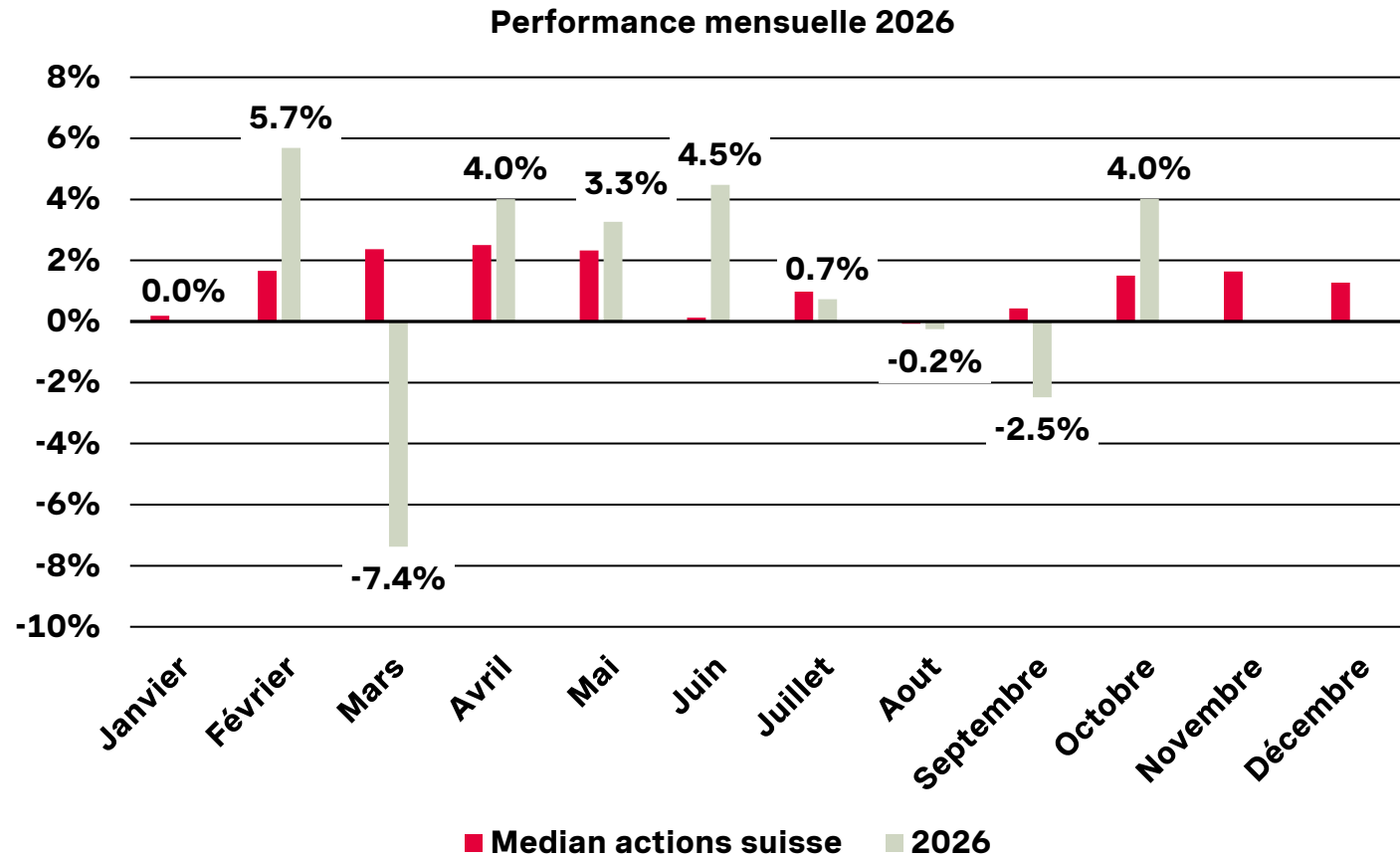
Un potentiel de reprise du côté des valeurs secondaires?



- En Suisse, les petites capitalisations évoluent positivement depuis le début de l'année (+10 %).
- En septembre, elles ont enregistré une baisse moins marquée que celle des grandes capitalisations du SMI (-0,4 % contre -3,1 %).
- Aux États-Unis, le segment des entreprises faiblement capitalisées brille.
- L'intégration de valeurs secondaires dans un portefeuille permet d'accroître la diversification et d'optimiser le rendement.

Saisonnalité du marché d'actions suisse

Recul en septembre, rallye en octobre

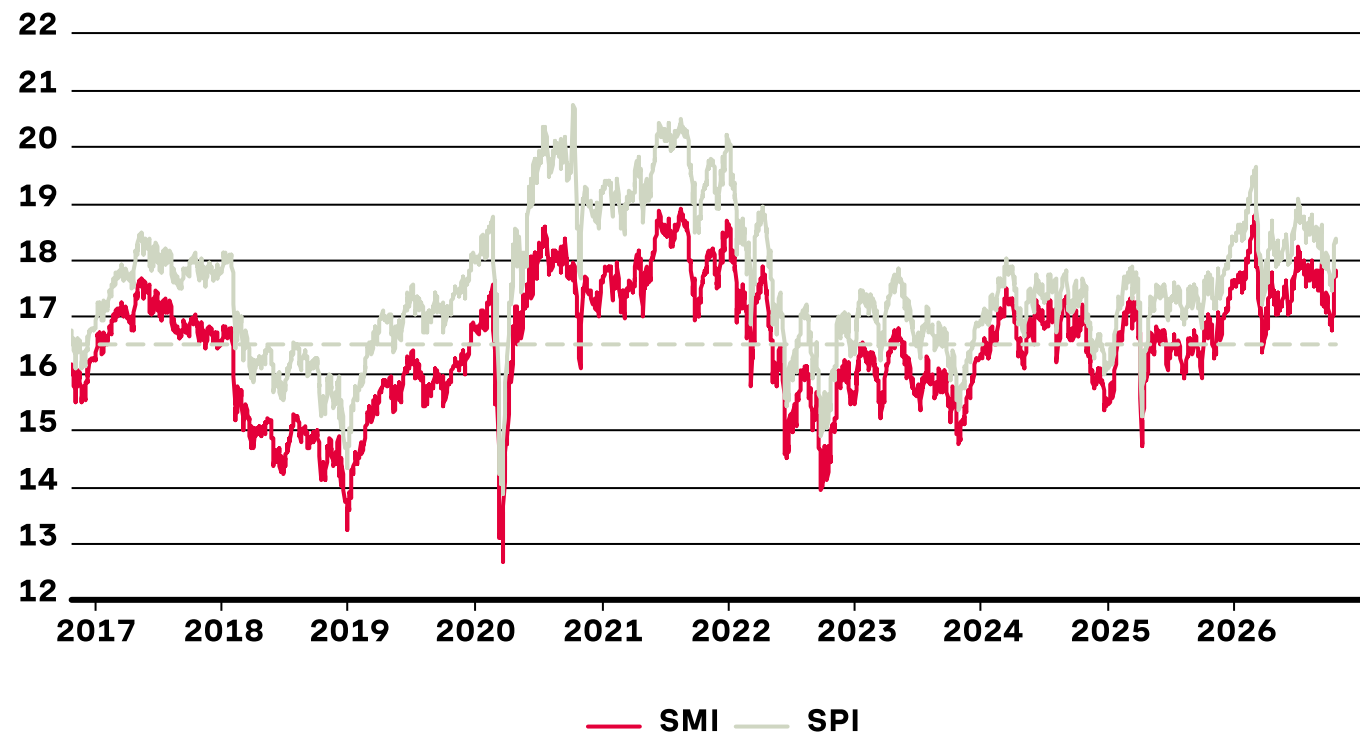


- Les actions suisses (SPI) ont enregistré une performance mensuelle tout à fait inhabituelle.
- Le rendement mensuel s'est nettement écarté de la médiane la plupart du temps.
- En mars, les actions suisses ont subi une forte correction en raison de l'escalade du conflit au Moyen-Orient.
- Ce repli a pu être complètement effacé et un nouveau record a été inscrit.
- Le bilan estival est positif.

Valorisations des actions Suisse

Contraction en septembre, hausse en octobre

Ratio cours/bénéfice ajusté cycliquement (PER)



- Le ratio cours/bénéfice (PER) des deux principaux indices du marché suisse des actions a baissé en septembre et augmenté en octobre.
- Les PER, qui sont calculés sur la base des bénéfices attendus pour les douze prochains mois, se situent légèrement 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

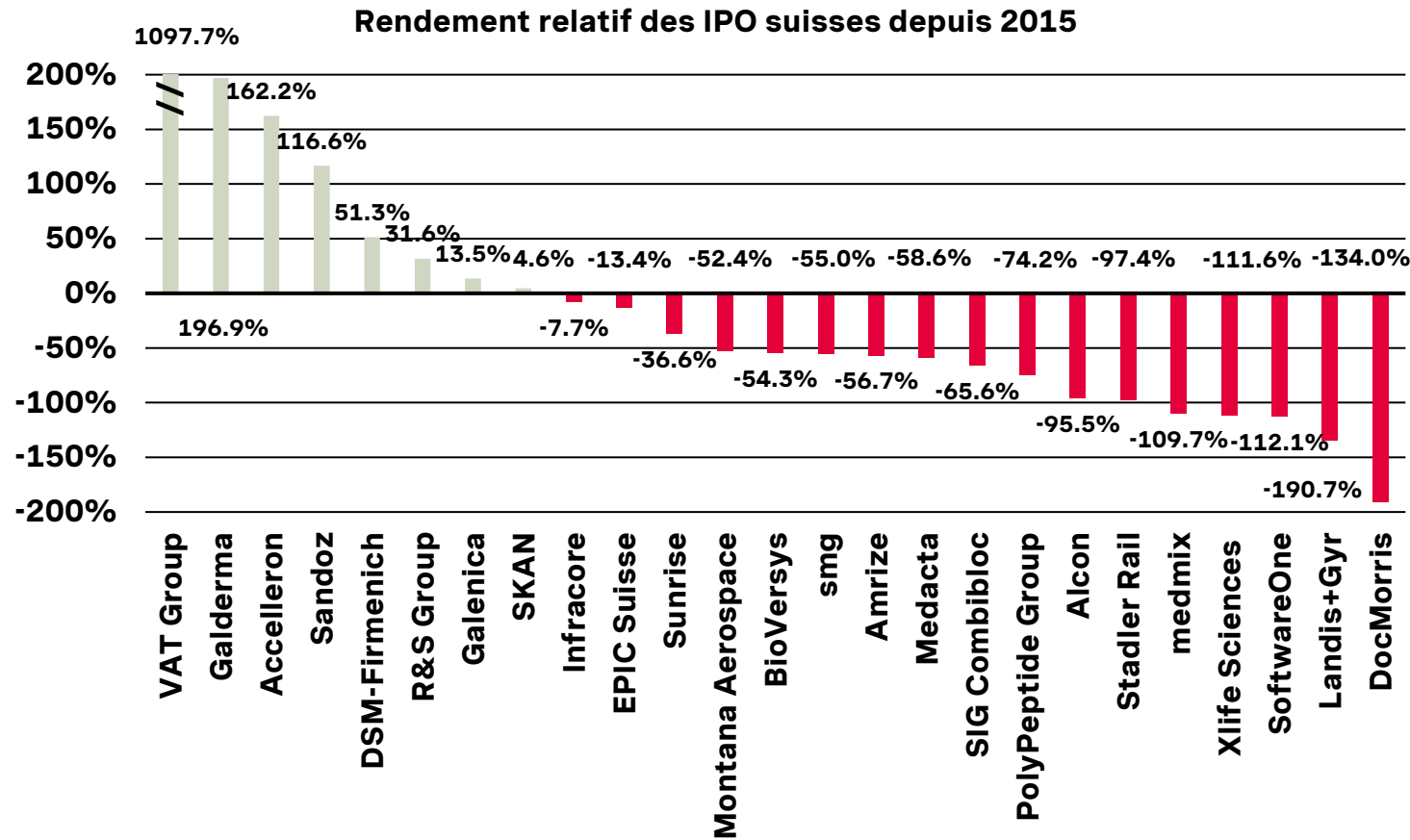
Entreprise	Rendement total 2026 (en %)	Rapport cours / bénéfice (PER)*	Rapport cours/valeurs comptables*
Kühne + Nagel	39.1%	31.1	12.1x
Givaudan	29.3%	34.0	7.9x
Roche	22.5%	19.9	9.1x
ABB	21.6%	37.5	10.5x
Swisscom	20.9%	26.2	2.8x
Swiss Re	20.2%	12.6	2.3x
Novartis	18.9%	18.1	6.8x
Lonza	17.4%	41.3	4.8x
Sika	16.7%	27.5	4.4x
Logitech	10.9%	19.9	7.5x

Entreprise	Rendement total 2026 (en %)	Rapport cours / bénéfice (PER)*	Rapport cours/valeurs comptables*
Nestlé	9.8%	18.8	6.5x
Zurich IG	8.6%	15.9	4.3x
UBS Group	8.5%	18.3	1.7x
Swiss Life	5.7%	21.5	3.9x
Richemont	4.9%	32.8	4.7x
Geberit	-8.0%	30.5	12.0x
Alcon	-11.5%	23.5	1.6x
Holcim	-14.5%	92.1	2.1x
Amrize	-25.7%	21.4	1.7x
Partners Group	-34.4%	12.5	7.0x

Sources : Asset Management BCBE, FactSet. Données au 20 octobre 2026.
*PER et rapport cours / valeurs comptable 2026.

Nouvelles émissions d'actions en Suisse

Reprise des introductions en bourse en 2026



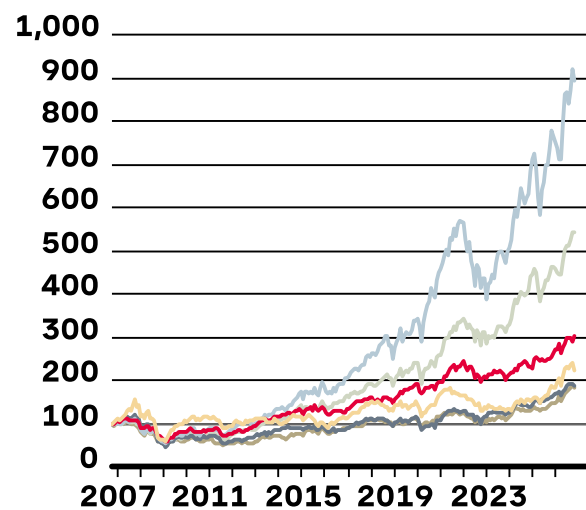
- L'entreprise dsm-firmenich (lien en allemand) a fait son entrée à la Bourse suisse en mai.
- Le groupe, résultat de la fusion du néerlandais DSM avec le genevois Firmenich, est un concurrent direct de Givaudan dans les domaines de l'alimentation, de la santé et de la beauté.
- Les actions d'Infracore (ISIN : CH0019867685) sont cotées à la Bourse suisse SIX Swiss Exchange depuis le 9 juillet 2026.
- L'entreprise possède et gère des hôpitaux et des cliniques dans le cadre de baux à long terme.

Marchés boursiers régionaux

20 ans : la domination technologique

Rendement total (en CHF)

Indice (2006=100)

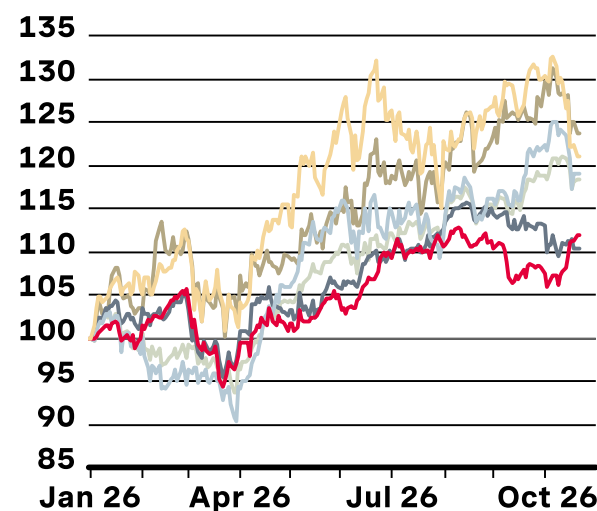


États-Unis
 Europe (hors Suisse)
 États-Unis - technologie
 Suisse (SPI)
 Pays émergents
 Japon

2026 : les actions suisses en queue de peloton

Rendement total (en CHF)

Indice (2026=100)

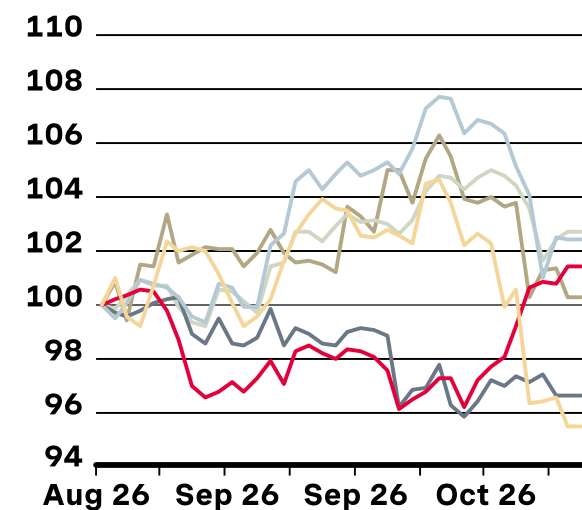


États-Unis
 Europe (hors Suisse)
 États-Unis - technologie
 Suisse (SPI)
 Pays émergents
 Japon

Depuis septembre : recul tech

Rendement total (en CHF)

Indice (sept. 2026=100)

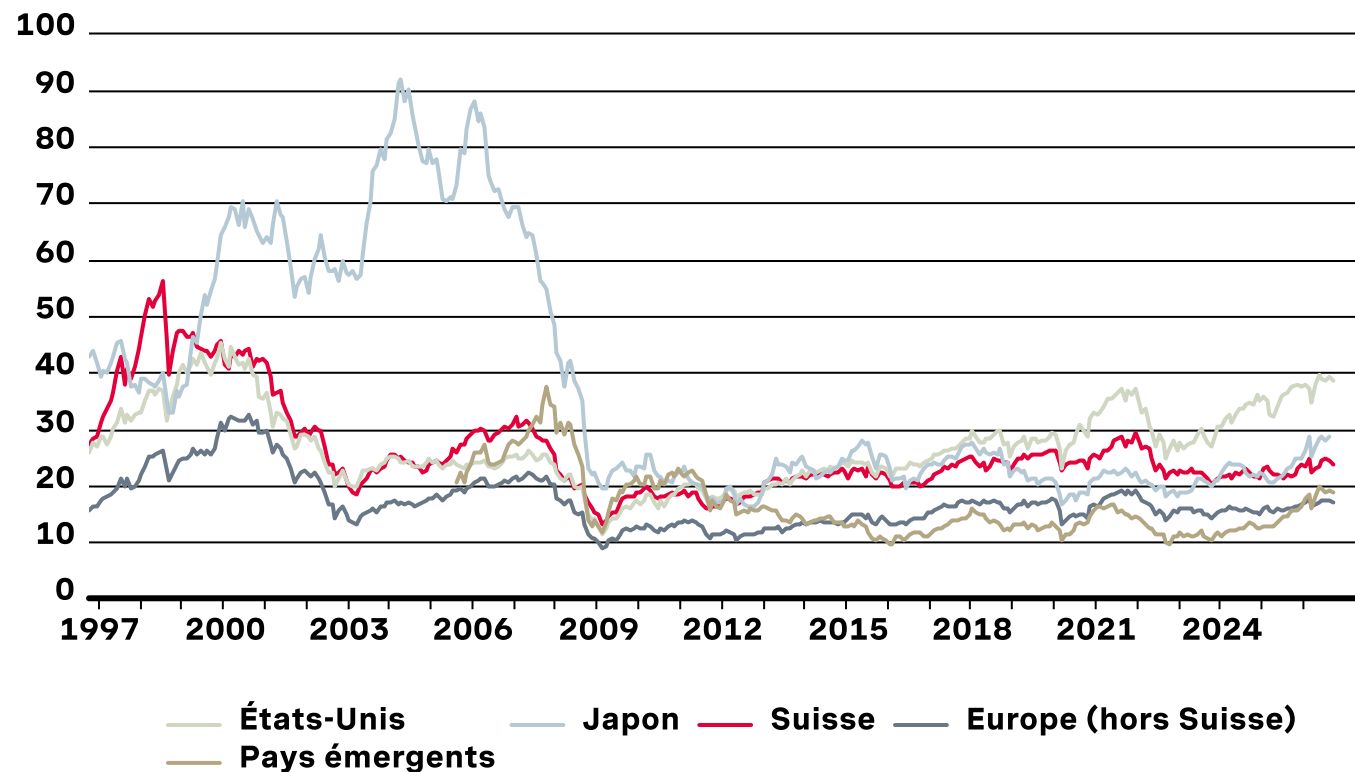


États-Unis
 Europe (hors Suisse)
 États-Unis - technologie
 Suisse (SPI)
 Pays émergents
 Japon

Valorisations des marchés boursiers régionaux

Valorisation attrayante des actions suisses et européennes en comparaison mondiale

PER Shiller

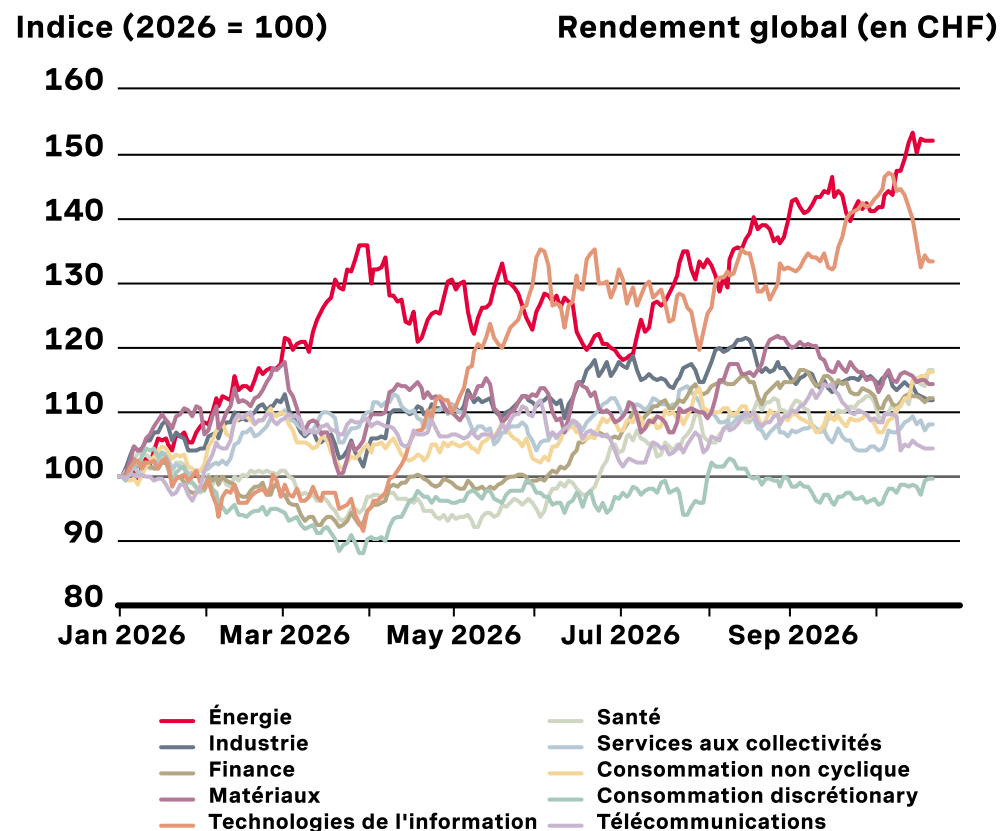
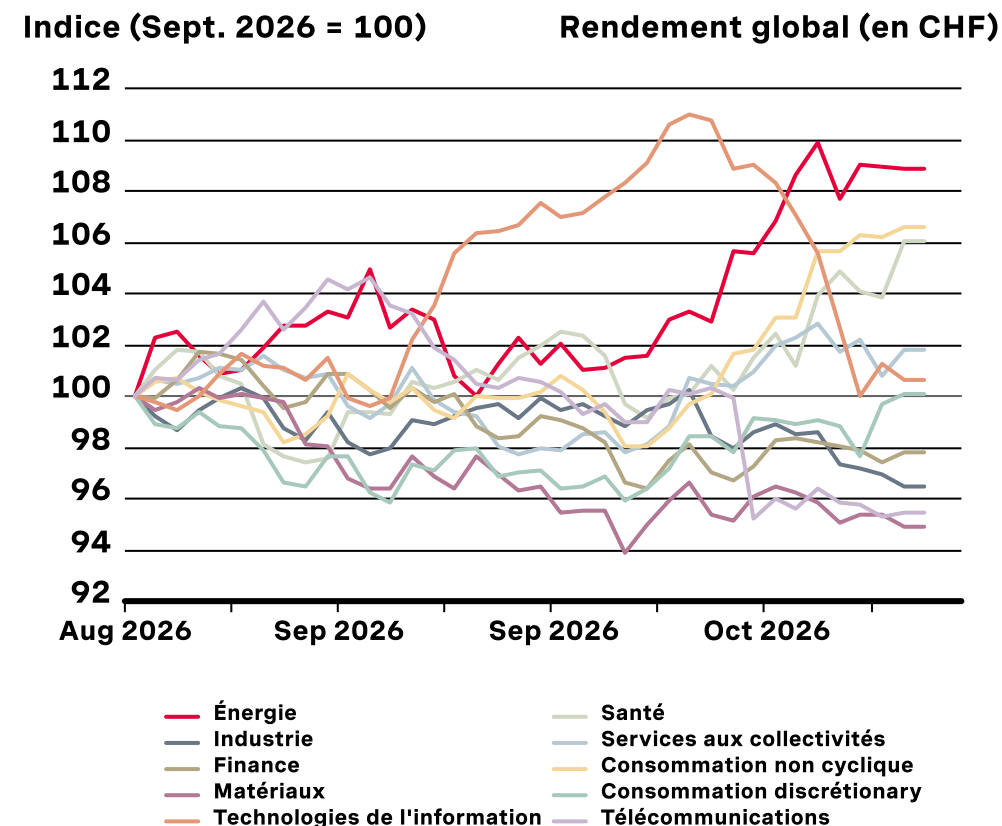


- Pour établir le PER de Shiller, le cours actuel est divisé par la moyenne des bénéfices corrigés de l'inflation des dix dernières années.
- Cela permet de compenser les fluctuations conjoncturelles et les crises à court terme.
- Les actions suisses et européennes accusent une décote.

Facteur d'actions : les secteurs à l'échelle mondiale

2026 : les valeurs du secteur de l'énergie ont le vent en poupe

Depuis septembre : recul tech

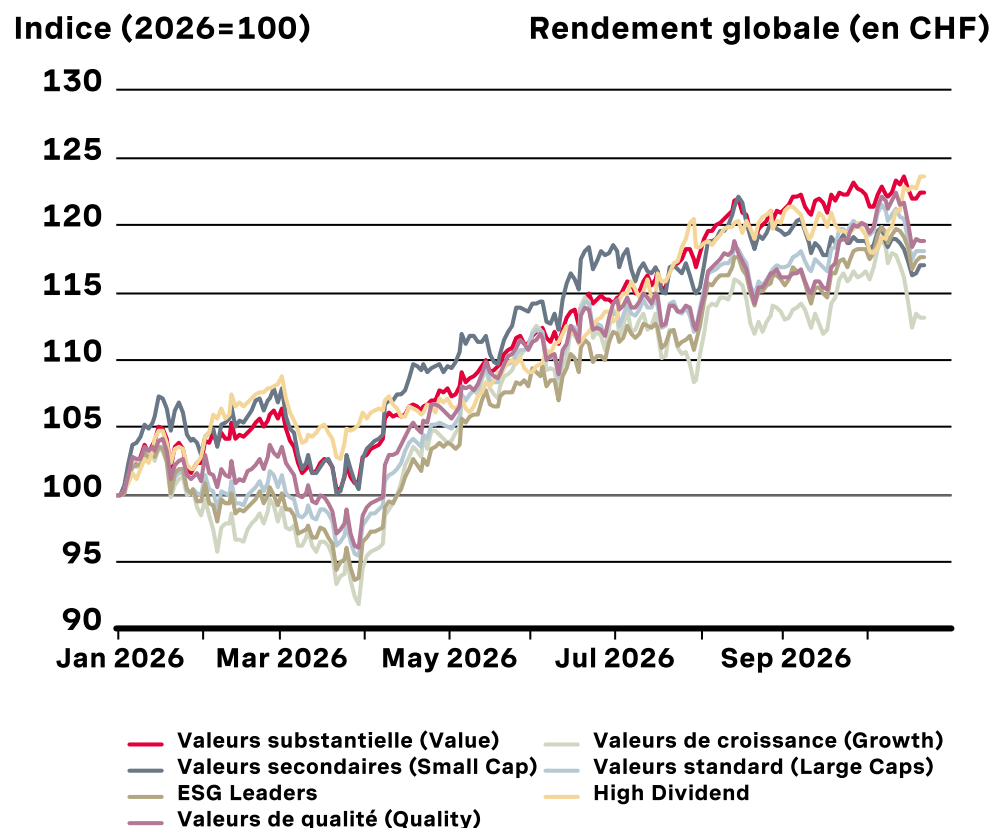
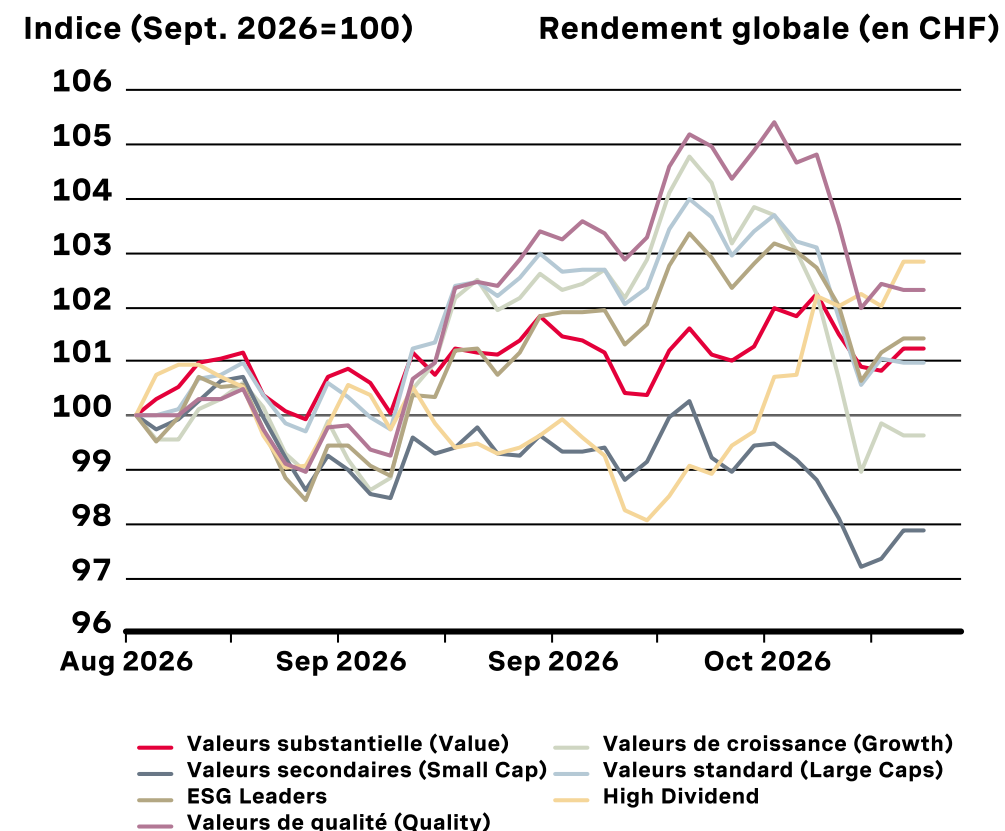


Sources : Asset Management BCBE, FactSet. Données au 21 octobre 2026.

Facteur d'actions : les styles à l'échelle mondiale

2026 : valeurs intrinsèques recherchées

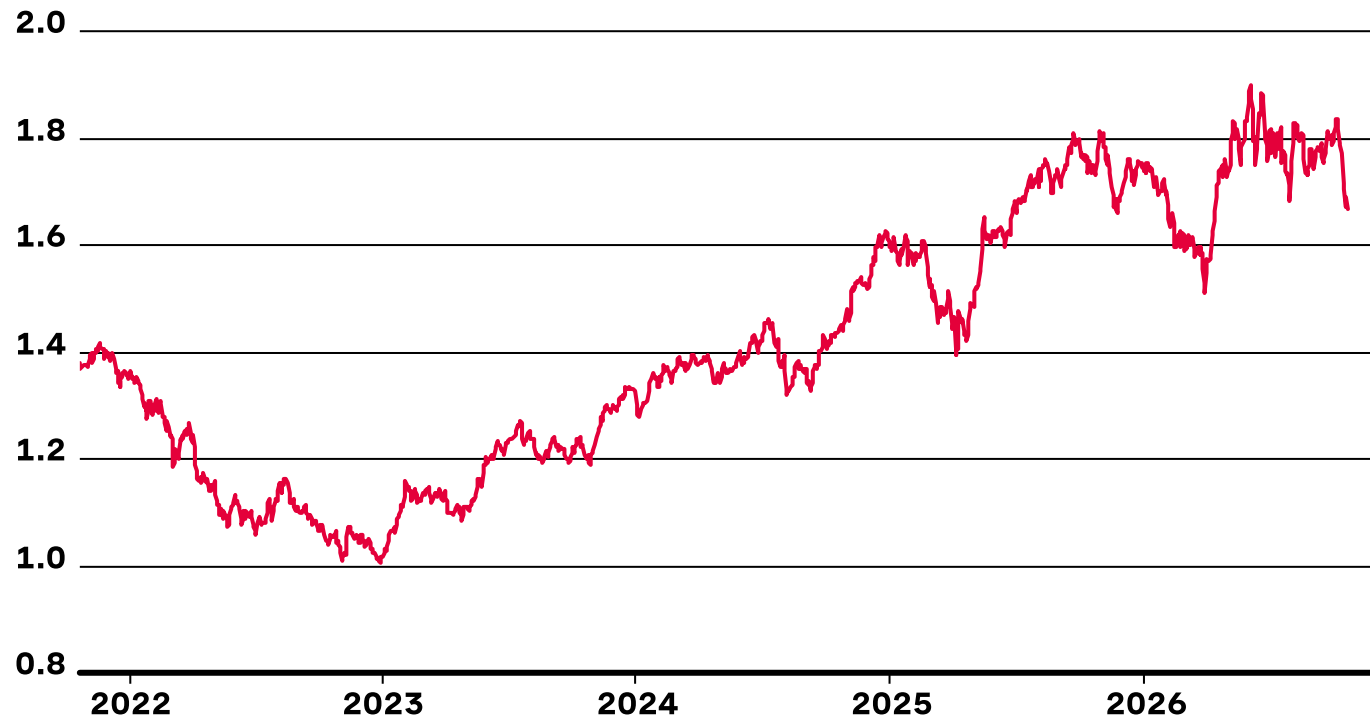
Depuis septembre : Recherche de titres versant des dividendes



Facteur d'actions : le caractère cyclique

Les valeurs cycliques reculent en raison du revers subi par Tech

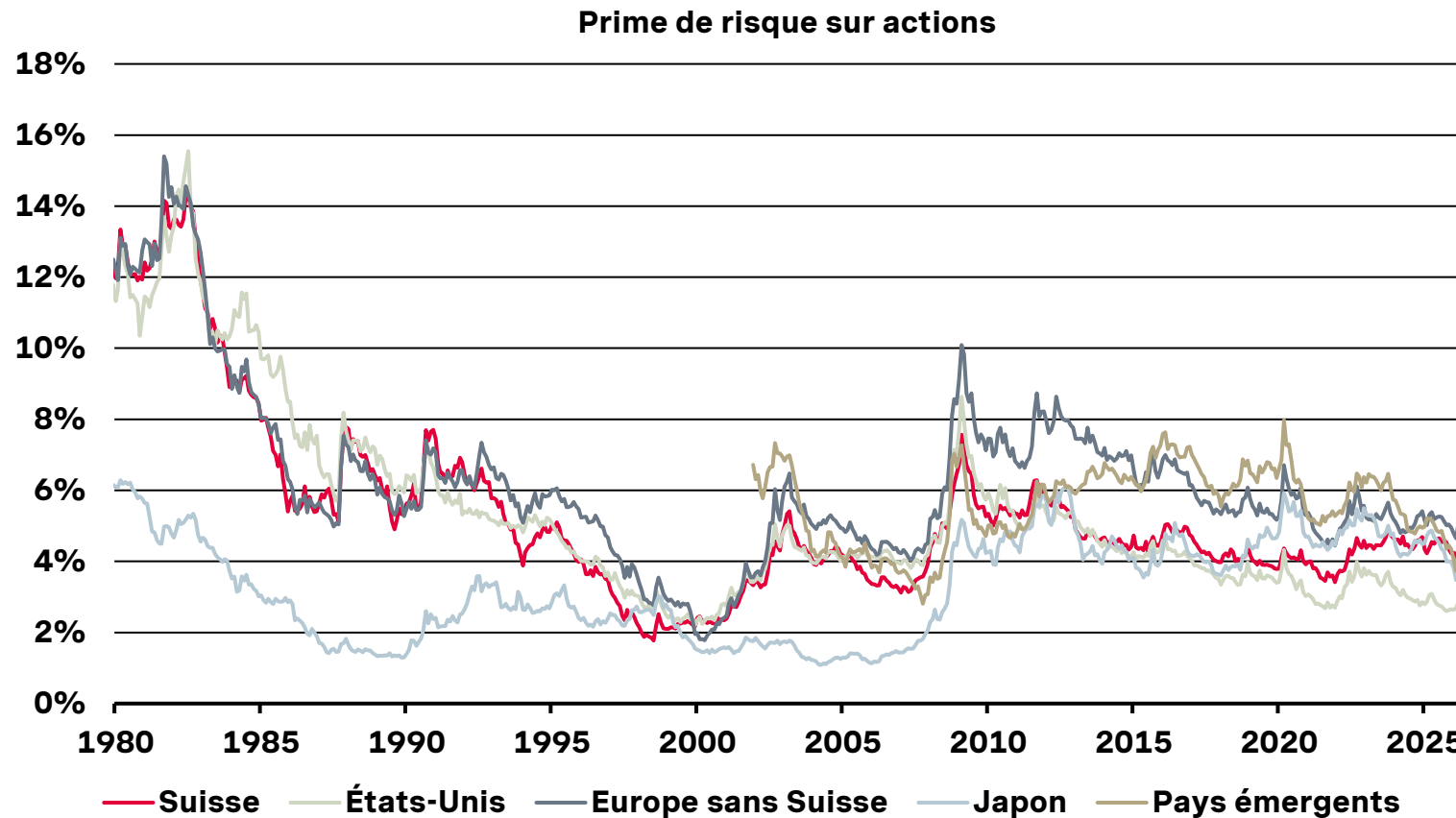
Ratio : secteurs cycliques vs. secteurs défensifs



- 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.
- Ces derniers temps, les valeurs technologiques ont affiché une certaine faiblesse.
- Nous maintenons notre positionnement procyclique.

Prime de risque sur actions

Les actions suisses sont intéressantes



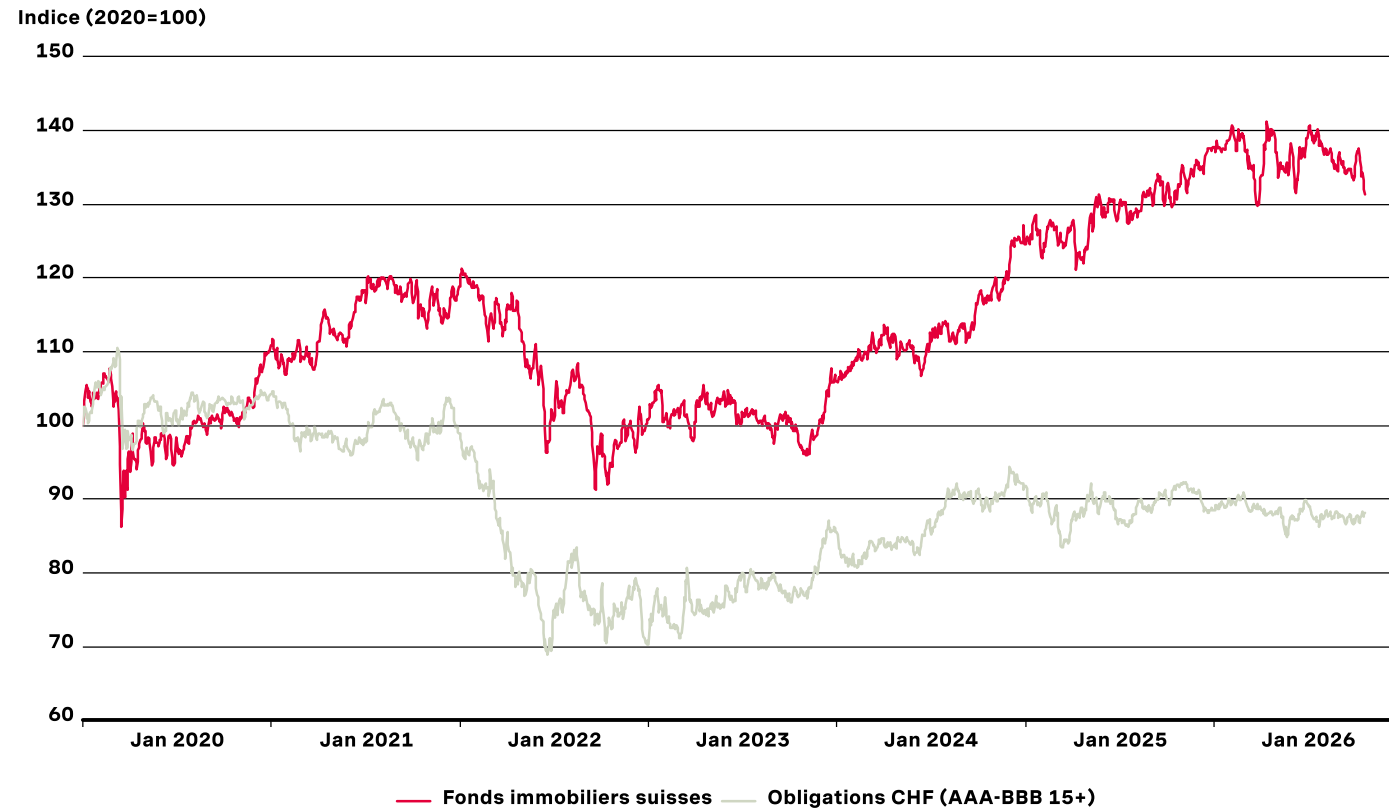
- La prime de risque sur les actions représente le rendement supplémentaire des placements en actions par rapport aux actifs liquides. Des valeurs élevées indiquent que les placements sont plus intéressants.
- Les primes de risque sur les actions des pays émergents ont reculé après la forte hausse des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



**Fonds immobiliers
cotés en bourse**

Fonds immobiliers cotés en Bourse

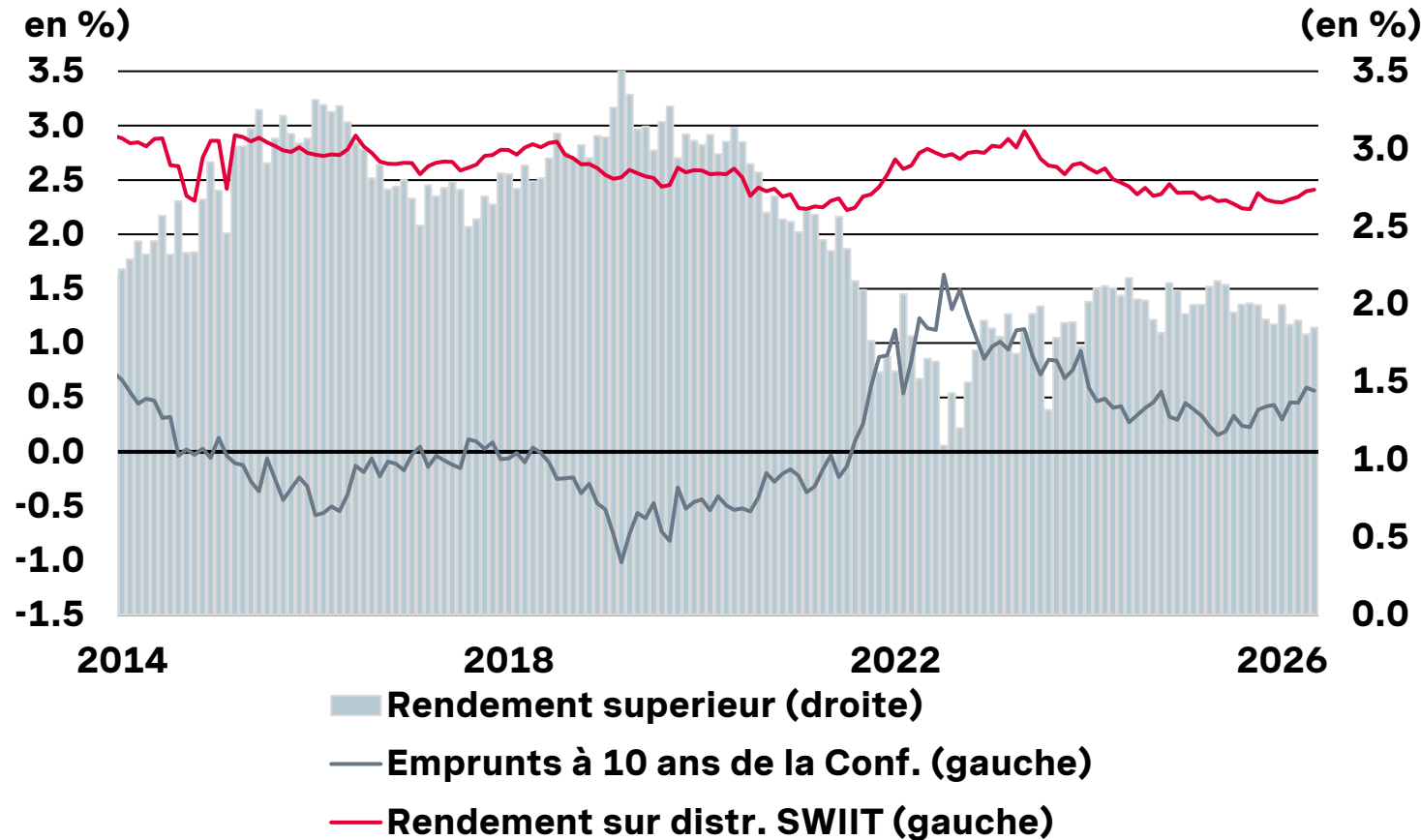
Évolution fluctuante en 2026



- Mesurés à l'aune de l'indice SXI Real Estate Funds Total Return Index (SWIIT), les fonds immobiliers suisses cotés ont diminué (-4,7 %) en 2026.
- 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.
- Les taux plus élevés ralentissent la revalorisation de l'immobilier.

Fonds immobiliers cotés en Bourse

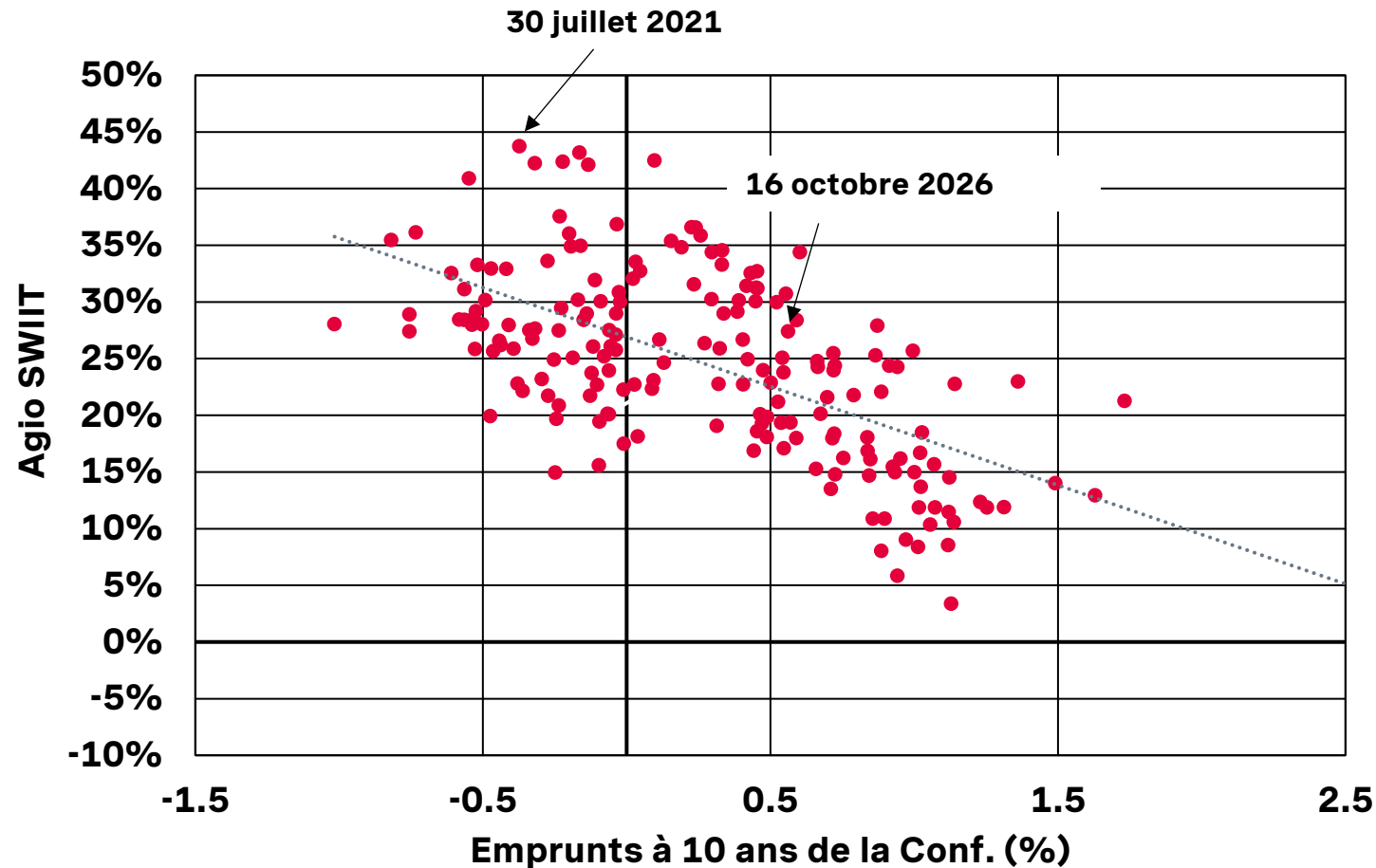
Rendement supplémentaire par rapport aux obligations en hausse



- Le rendement sur distribution du SWIIT s'élève à 2,4 % 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 1,85 %.

Fonds immobiliers cotés en Bourse

Valorisation légèrement au-dessus de la moyenne historique



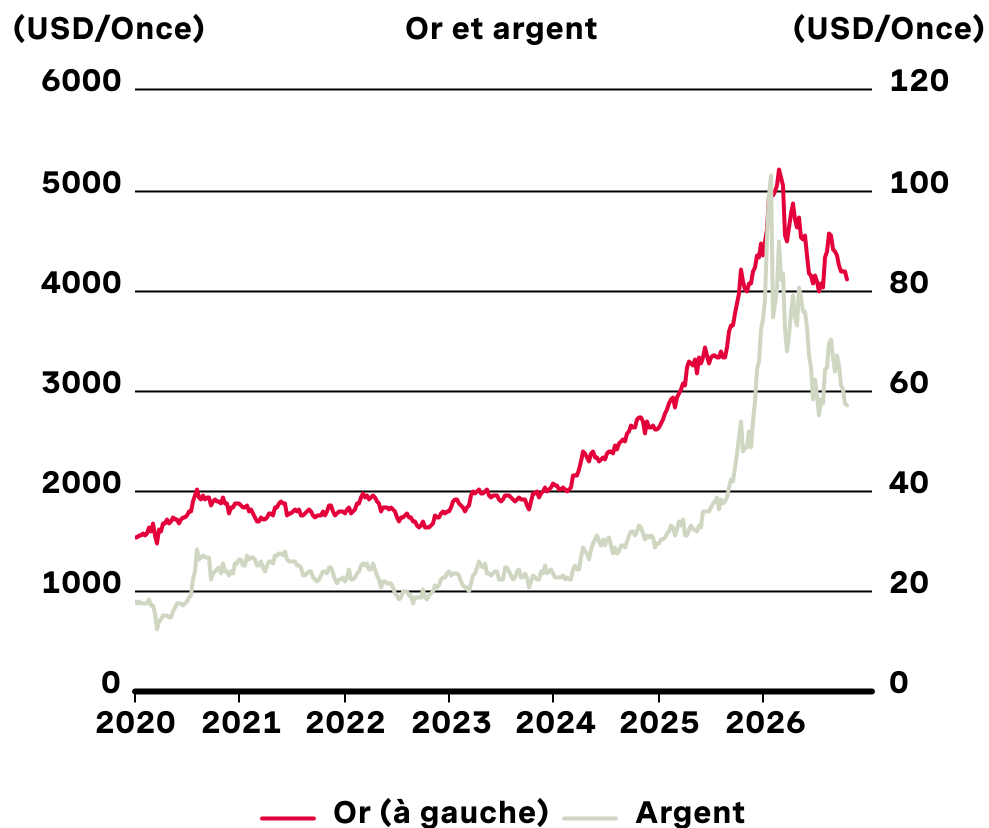
- Du point de vue de la valorisation, l'agio (rapport entre le cours boursier et la valeur nette d'inventaire) a baissé et s'élève actuellement à 27,4 %.
- La valorisation reste légèrement supérieure à la moyenne historique.
- Mesurées à l'aune des agios, les valorisations se trouvent à un niveau élevé.
- 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.



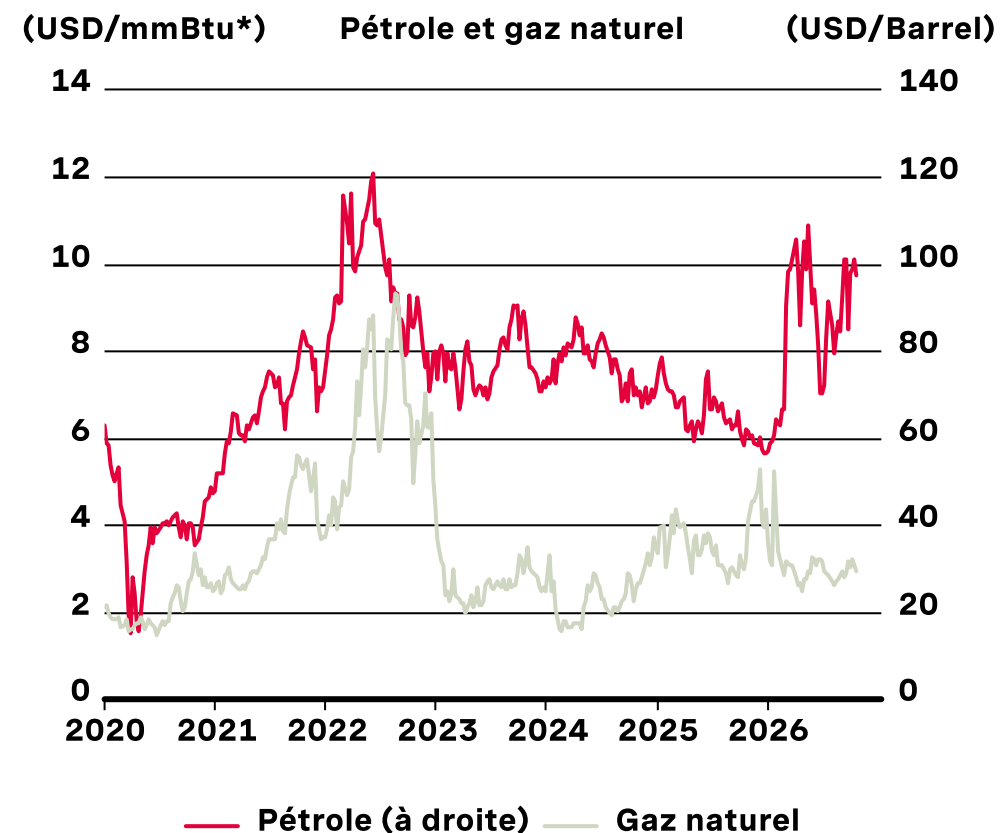
Placements alternatifs

Matières premières

Baisse du prix de l'or



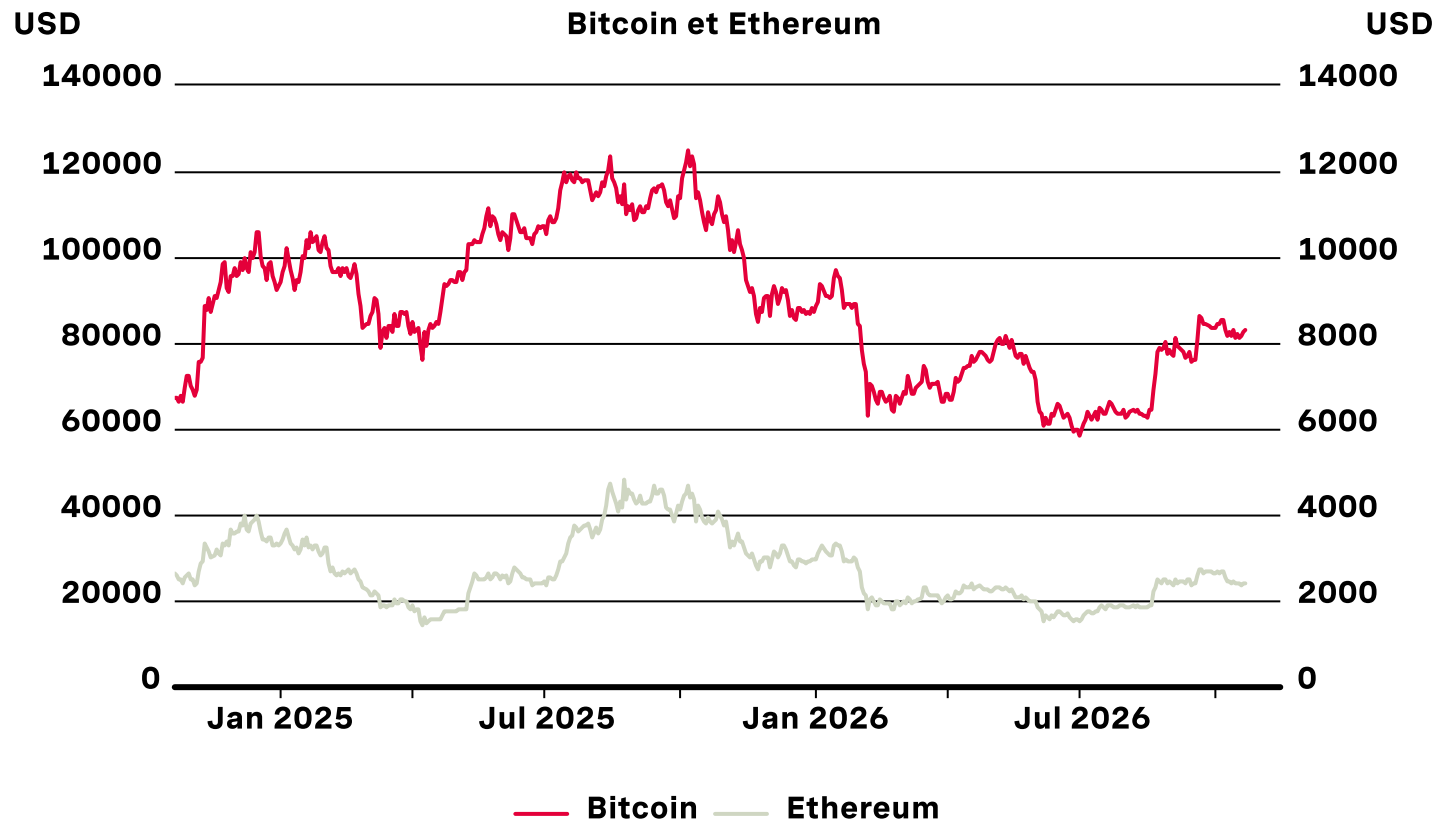
Les cours du pétrole dans le contexte géopolitique



Sources : Investment Advisory / Solutions BCBE, FactSet. Données au 21 octobre 2026.
 *Le prix du gaz naturel sur la bourse est déterminé en millions d'unités thermiques britanniques (mmBtu).

Cryptomonnaies

Un prochain marché haussier ?



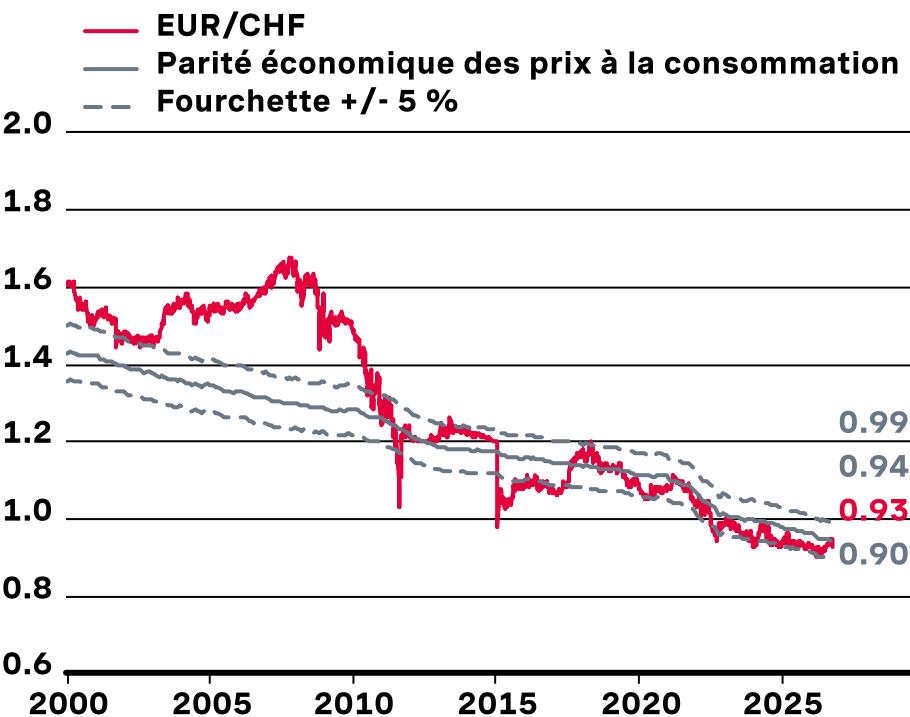
- Le 6 octobre 2025, le bitcoin a atteint un nouveau sommet à près de 126 199 dollars américains.
- Le cours s'est ensuite effondré.
- Depuis son plus bas en juillet, à environ 60 000 dollars américains, le cours a repris près de 40 %.
- L'annonce de Donald Trump, qui prédit que les actifs numériques joueront un rôle clé à l'avenir, a donné un nouvel élan au bitcoin.
- L'ethereum, la deuxième cryptomonnaie du marché, se négocie actuellement à 2450 dollars américains.



Monnaies

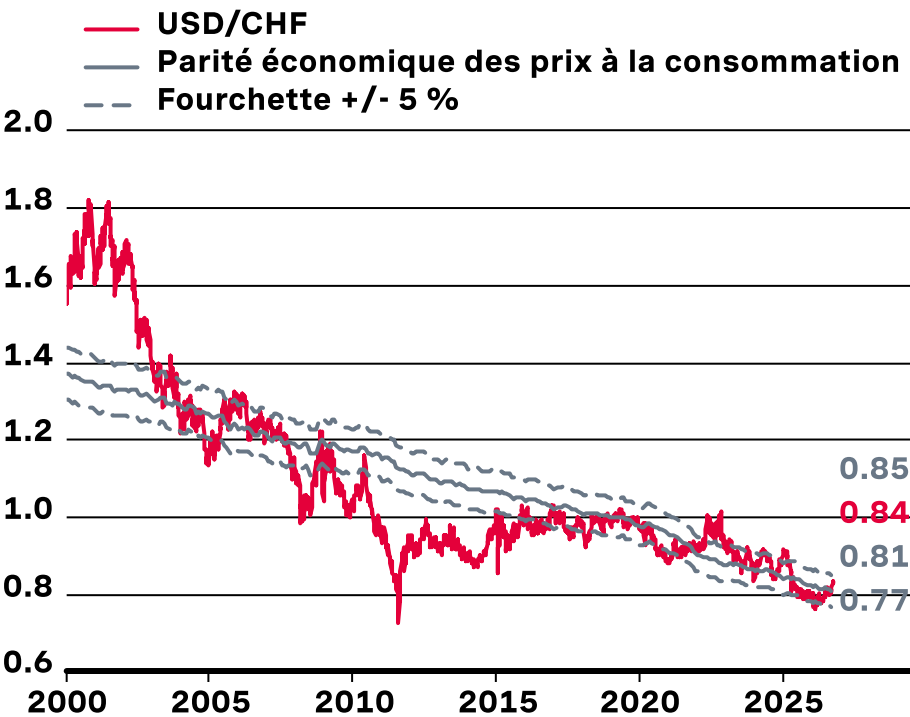
Cours

Cours juste EUR/CHF



Dépréciation à long terme de l'euro face au franc suisse : env. 1,2 % p.a.

Cours juste USD/CHF



Dépréciation à long terme du USD face au franc suisse : env. 1,8 % p.a.



4^e partie
Focus sur les cantons de
Berne

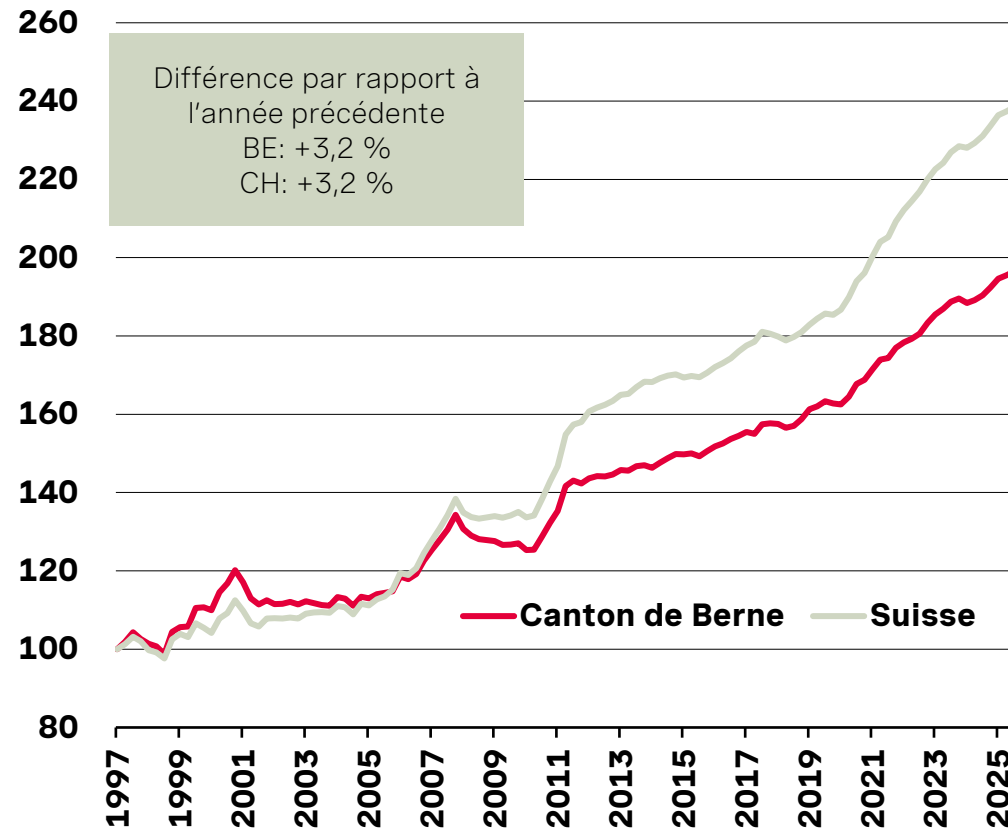
Focus sur les cantons de Berne et de Soleure

- Comparaison des prix entre la Suisse et le canton de Berne
- Immobilier : évolution régionale des prix sur une année
- Immobilier : évolution régionale des prix depuis 1998
- Activité de construction dans le canton de Berne
- Commerce extérieur de la Suisse et du canton de Berne

Comparaison des prix entre la Suisse et le canton de Berne

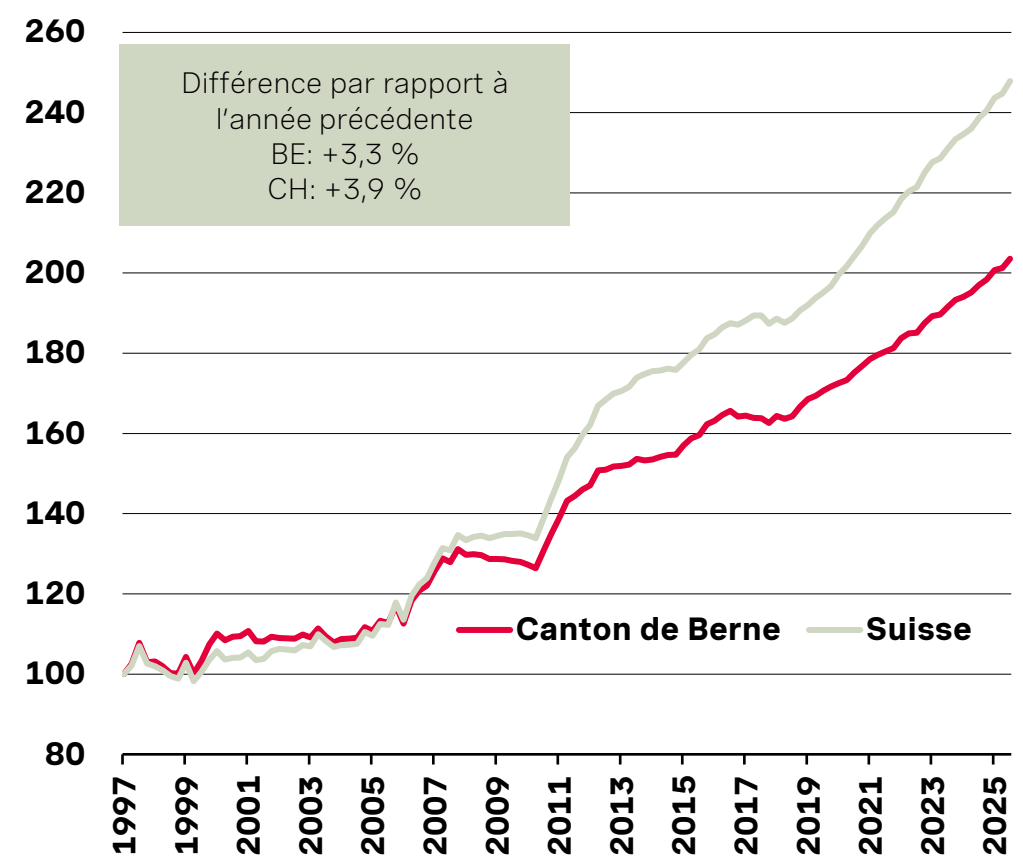
Évolution des prix des maisons individuelles

Indice (1998 = 100)



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

Indice (1998 = 100)

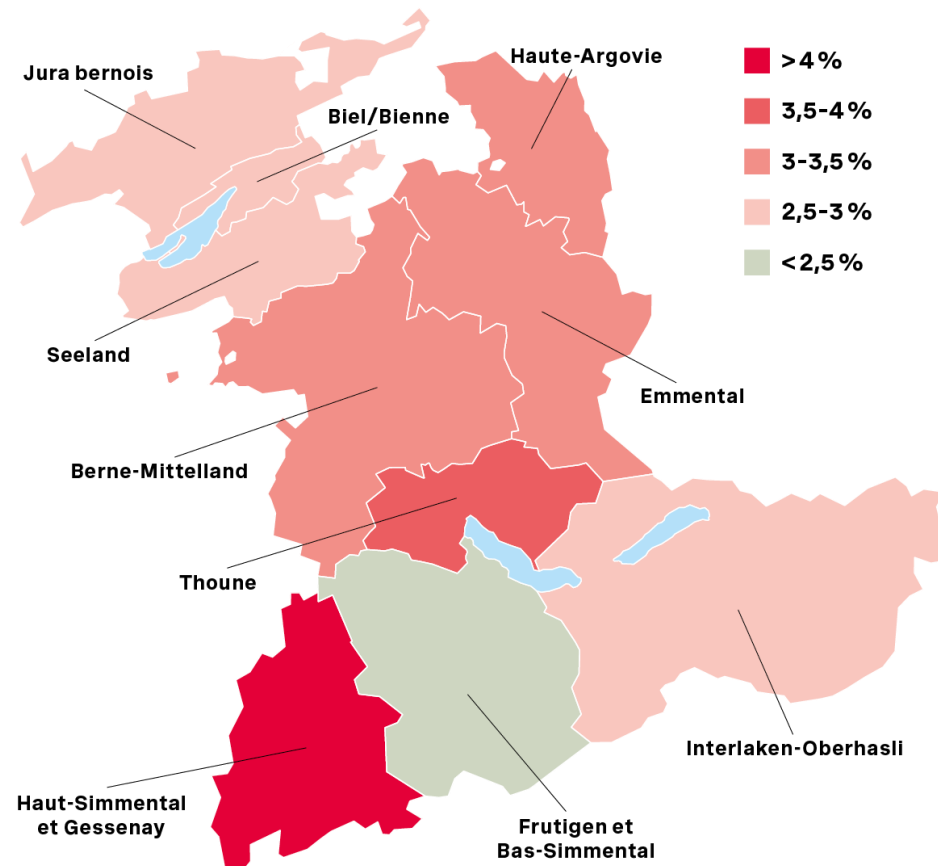


Immobilier : évolution régionale des prix sur une année

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

12 derniers mois

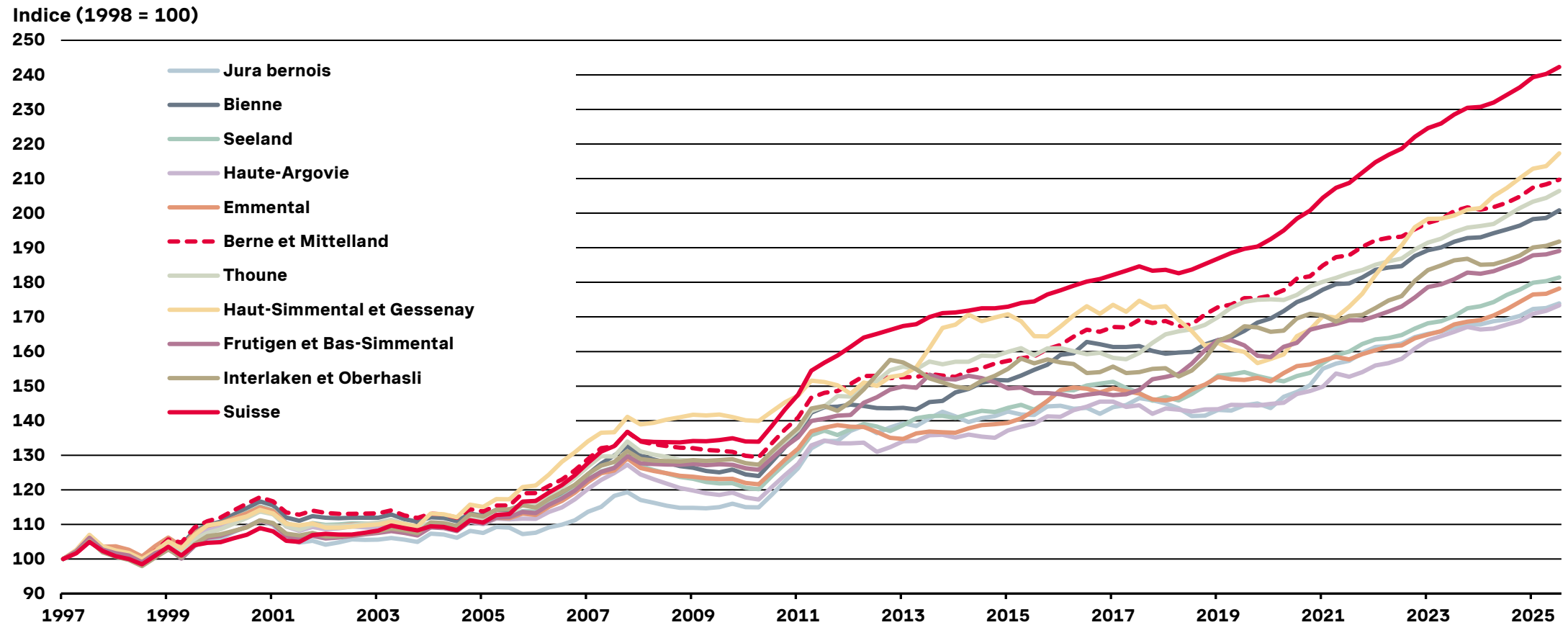
30.6.2025 au 30.6.2026



- 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.
- La forte augmentation des prix enregistrée dans la région du Haut-Simmental et Gessenay s'est poursuivie au cours des douze derniers mois, s'établissant à 4 %. Elle s'est également légèrement raffermie dans le Jura Bernois et à Bienne. 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

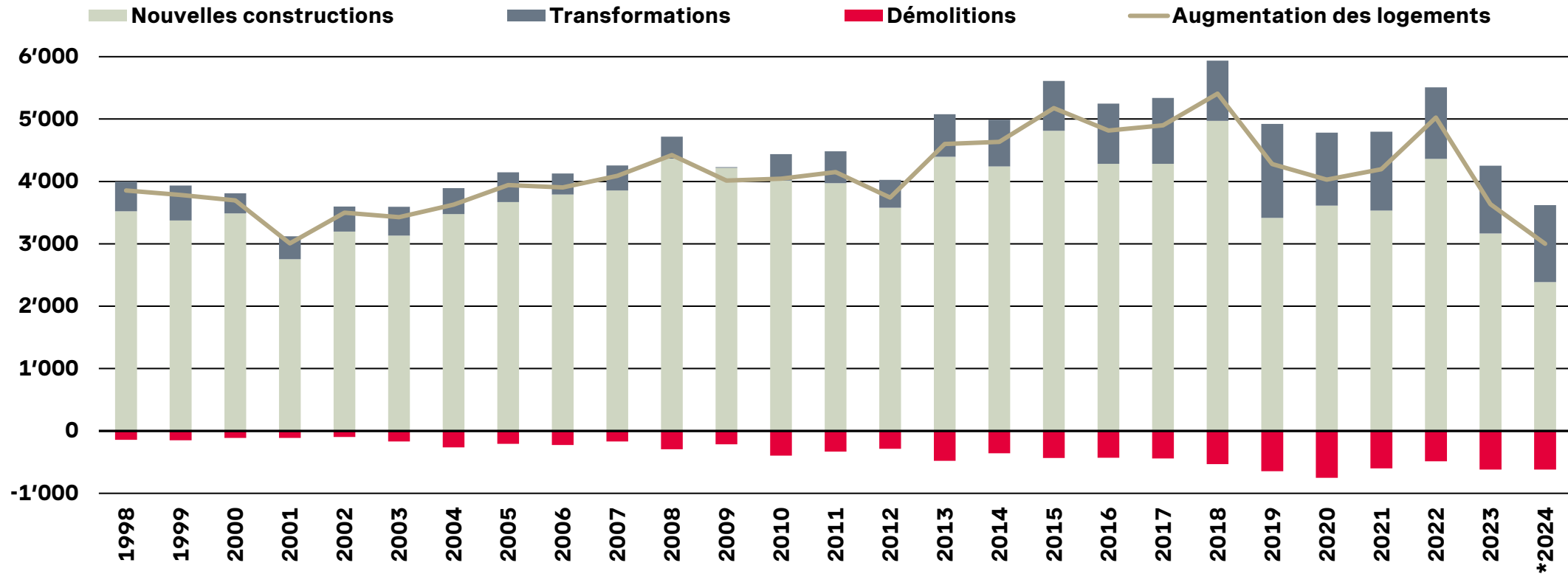


Sources : CIFI, Données du 2^e trimestre 2026.

Activité de construction dans le canton de Berne

Tassement de la construction

Activité de construction dans le canton de Berne
(nombre d'unités de logement)



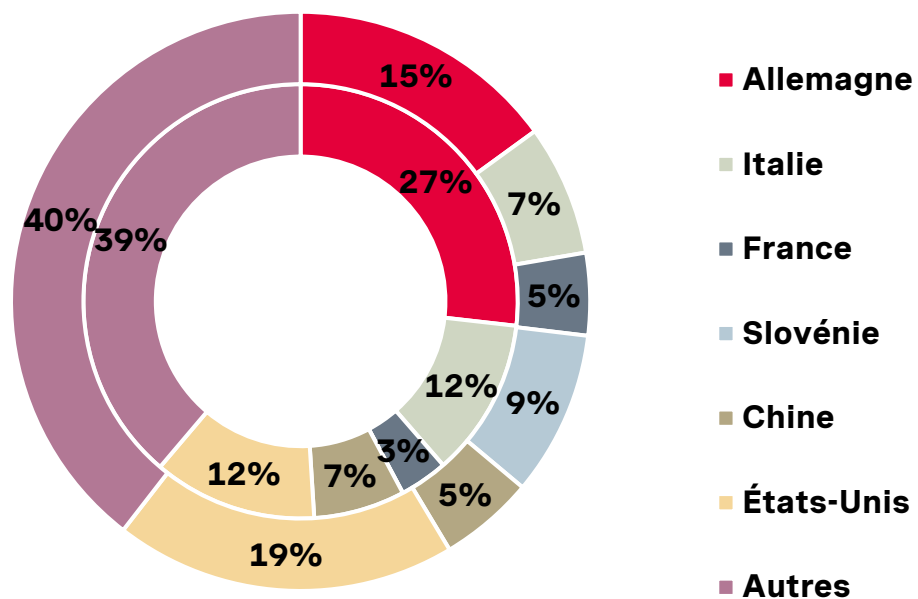
Sources : CIFI, Données du 2^e trimestre 2026.

* Prévission

Commerce extérieur de la Suisse et du canton de Berne

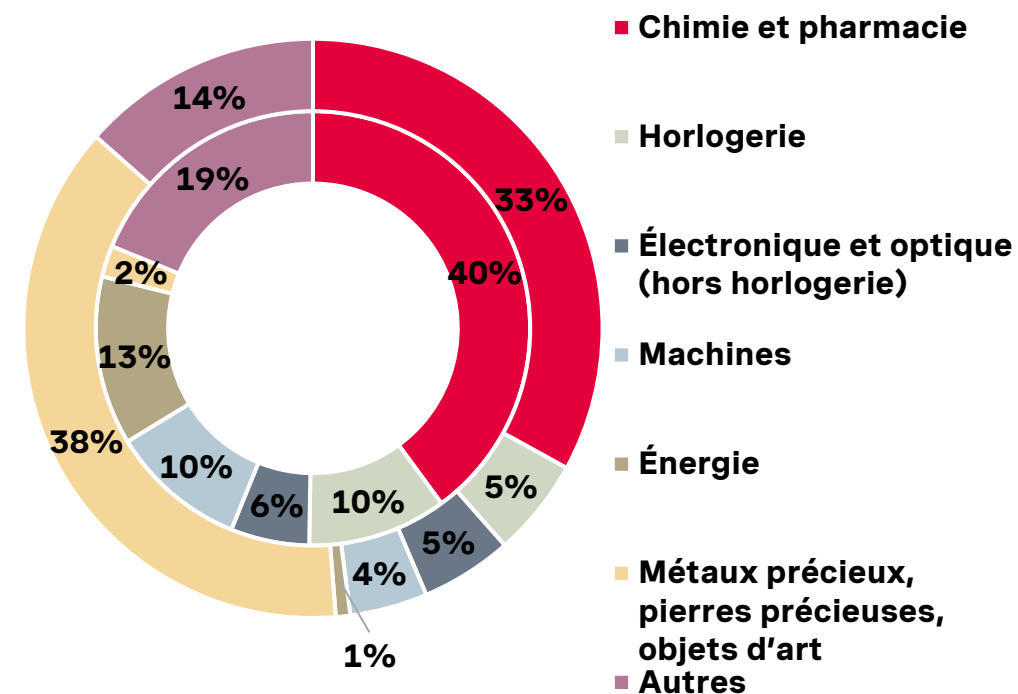
Régions exportations de la Suisse vs canton de Berne

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.



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.

Chartbook placements octobre 2026

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.

Courbe des taux

La courbe des taux montre comment les taux ou les rendements des emprunts varient en fonction de leur durée. L'échelle du temps se situe sur l'axe horizontal et le taux, sur l'axe vertical. Une courbe de taux normale augmente lorsque les taux longs sont supérieurs aux taux courts. On parle de courbe inversée lorsque les taux courts se situent au-dessus des taux longs. La courbe des taux est un indicateur important des anticipations des acteurs du marché quant à l'évolution future de la conjoncture et des taux d'intérêt.

Indice de propension au risque

L'indice de propension au risque mesure les risques que les investisseurs sont prêts à prendre. Pour cela, il tient compte de la volatilité, de l'écart de crédit, des risques macroéconomiques, de l'humeur sur les marchés, de l'indicateur de surprises économiques et du ratio put/call. Les indicateurs sont standardisés en fonction de leur répartition historique, puis agrégés avec une pondération égale, de telle manière à ce qu'une valeur plus élevée indique une plus grande propension au risque.

Impressum

Auteurs



Simon Lazzara
Responsable de la stratégie en placement



Délai de rédaction : 21 octobre 2026

Prochaine publication : novembre 2026



Noëmi Capelli
Économiste et stratège senior en placement



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