Asset Management

Chartbook placements août 2026

14 août 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 **Réserve fédérale américaine** (Fed) et la **Banque centrale européenne** (BCE) n'ont pas touché à leurs taux directeurs en juillet.

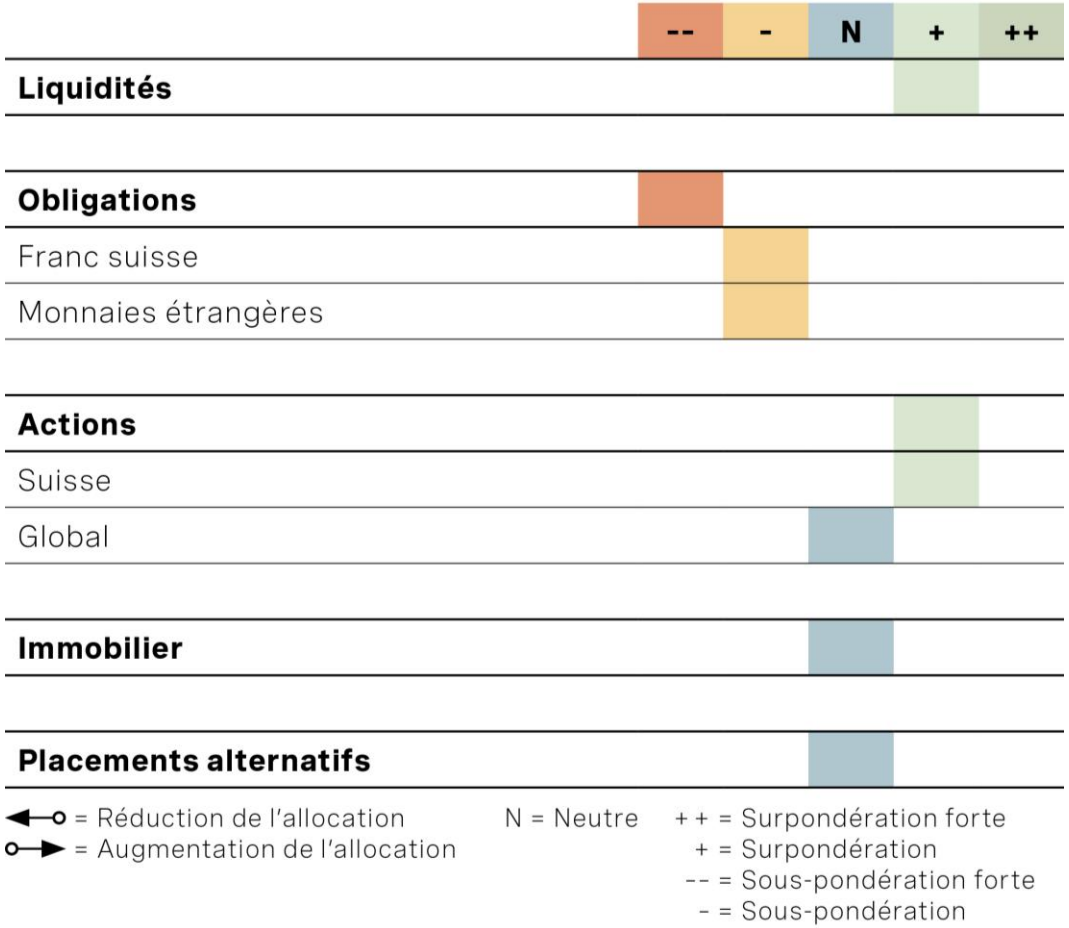
Classes d'actifs

– **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.

Source : Asset Management BCBE.

Politique de placement 2026

Positionnement actuel



Source : Asset Management BCBE.

Commentaire

- Le comité de placement a décidé de maintenir l'allocation tactique pour août. Ainsi, nous surpondérons les actions suisses et les liquidités, tandis que nous sous-pondérons les obligations.
- La plupart des marchés boursiers ont enregistré de nouveaux gains.
- Sur le plan conjoncturel, les signes de redressement se sont multipliés récemment dans le secteur industriel, alors que les indicateurs de consommation et du marché de l'emploi laissent présager une nouvelle phase d'expansion.
- Dans l'ensemble, nous estimons qu'il reste intéressant d'adopter une approche procyclique et de surpondérer les actions.

Sommaire

Guerre au Moyen – Orient-Notre commentaire

Partie 1 : Économie

Partie 2 : Classes d'actifs

Partie 3 : Scénarios et rendements attendus

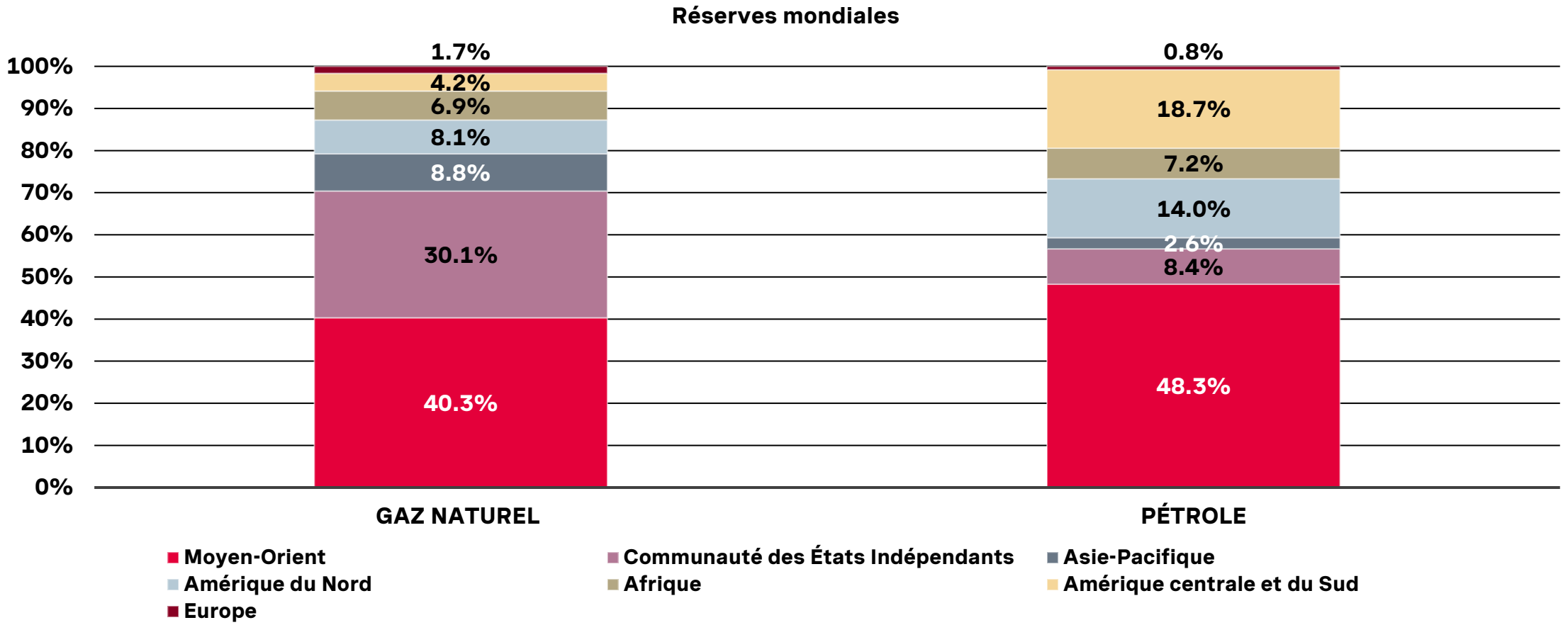
Annexe : Glossaire et mentions légales

Guerre au Moyen-Orient

Notre commentaire

Évaluation de la situation économique

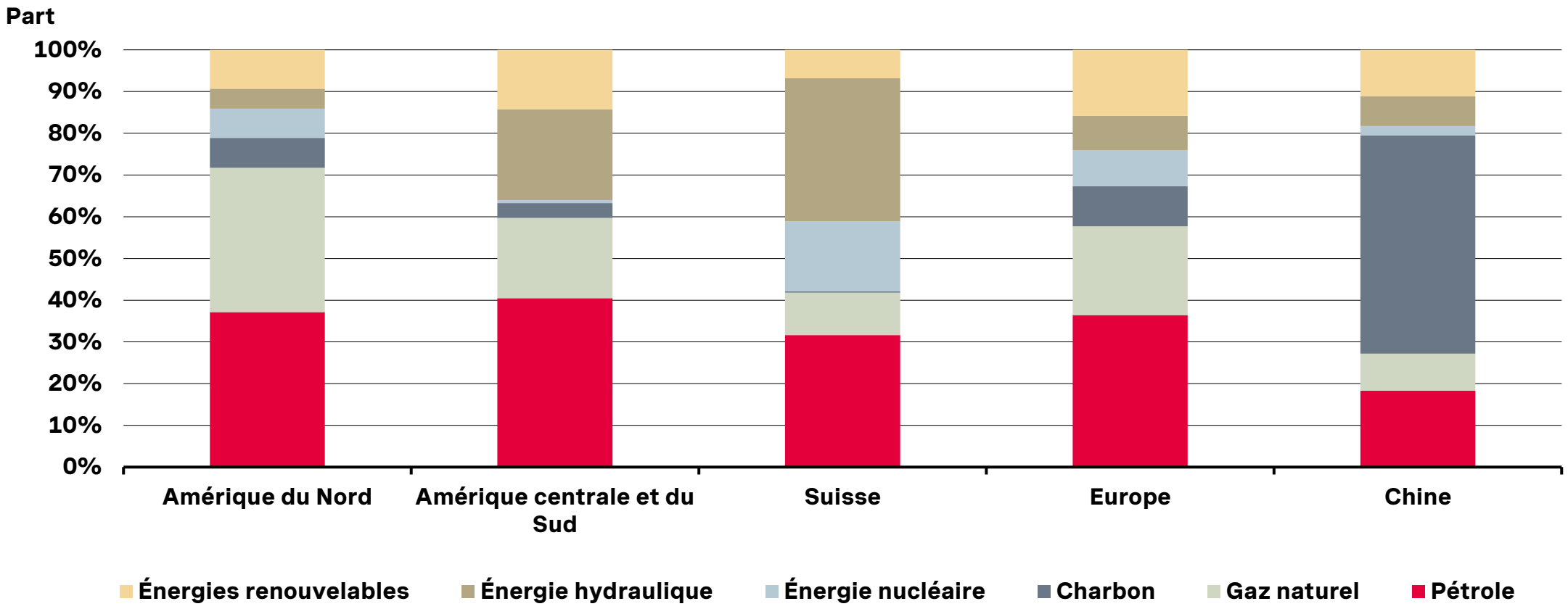
Le Moyen-Orient détient pratiquement plus de la moitié des réserves mondiales de gaz et de pétrole



Sources : Asset Management BCBE, Energie Institut, 31 décembre 2025.

Aperçu de la consommation d'énergie

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

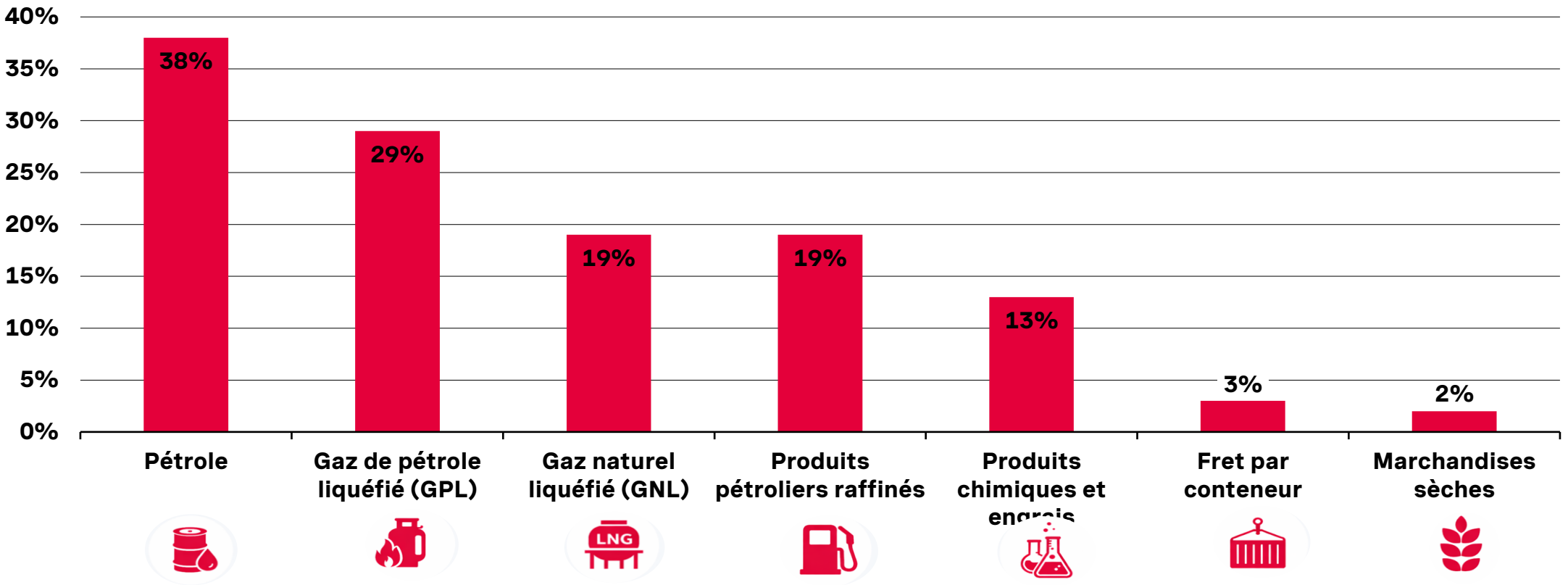


Sources : Asset Management BCBE, Energie Institut, 31 décembre 2025.

Le commerce mondial dépendant de la situation au Moyen-Orient

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

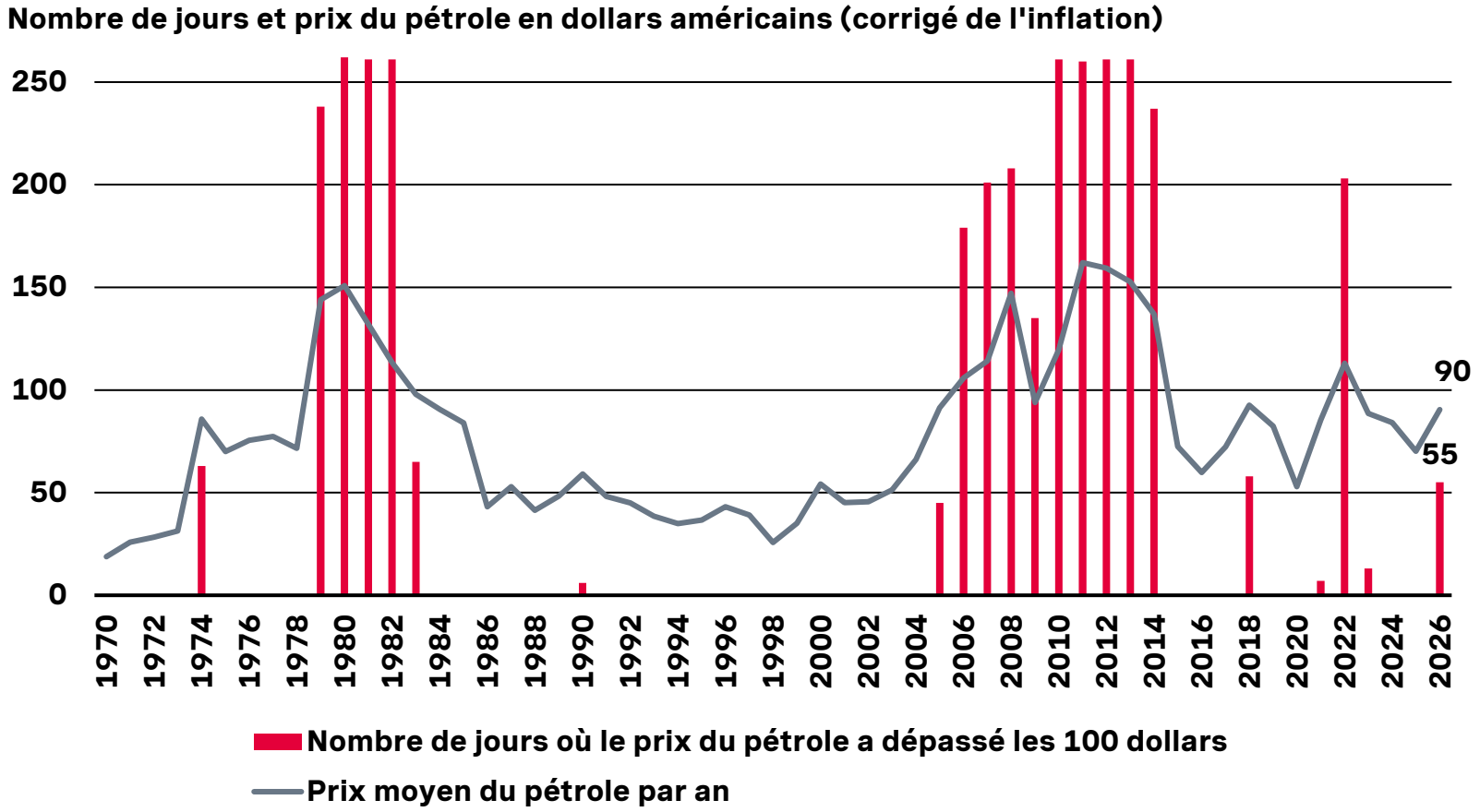
Part du volume du commerce mondial qui transite par le détroit d'Ormuz



Sources: United Nations Conferenc on Trade and Development, 31 décembre 2025.

Conjoncture : le baril dépasse les 100 dollars américains

Comparaison historique : Le prix du pétrole est récemment repassé juste en dessous des 100 dollars américains



– 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.

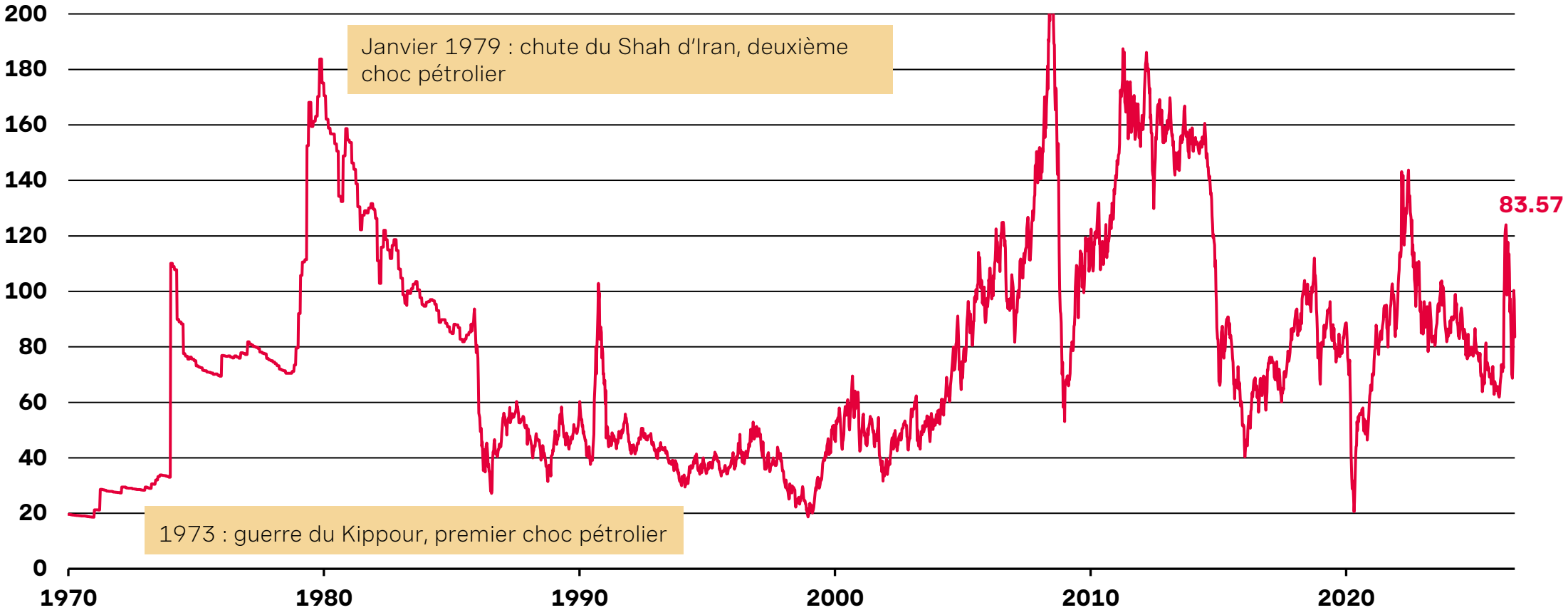
– Le prix moyen du pétrole en 2026 s'élève aujourd'hui à environ 90 dollars américains.

Sources : Asset Management BCBE, Factset, Données au 13 août 2026

Pétrole : évolution des prix

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

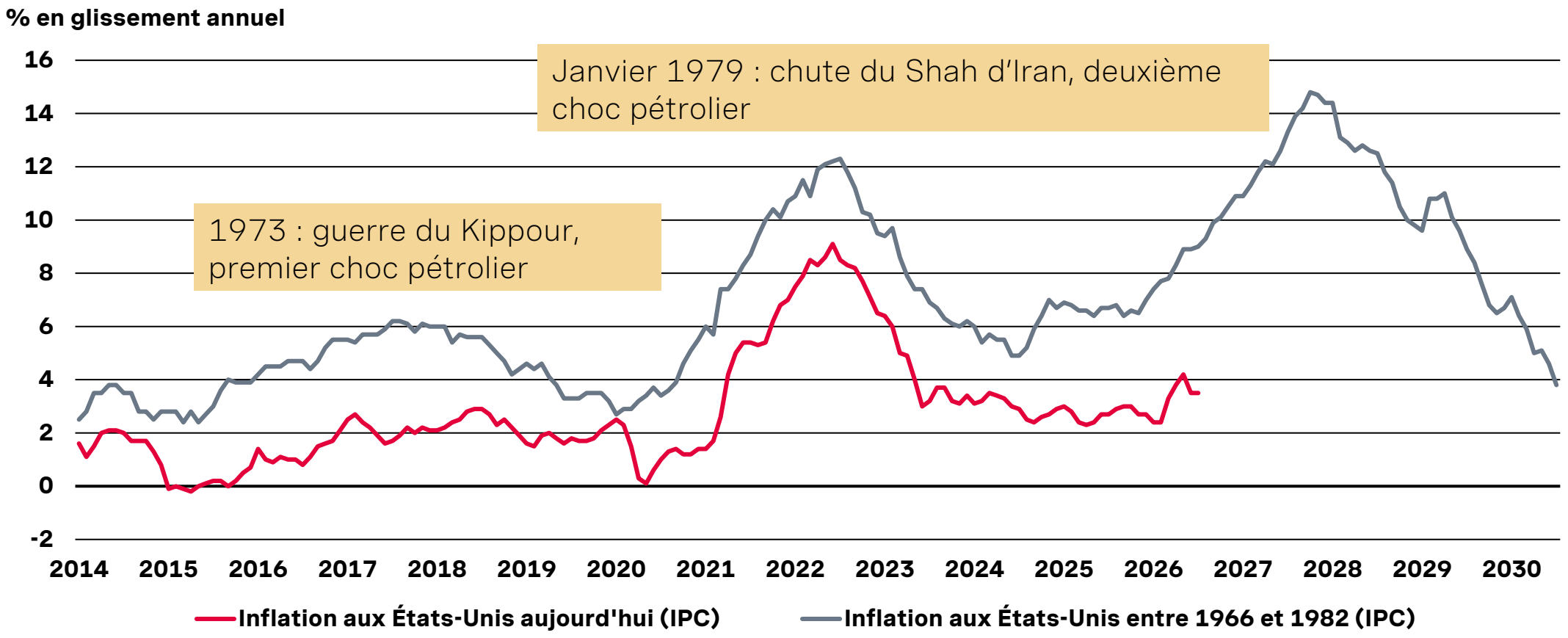
Prix du baril de Brent en dollars américains, corrigé de l'inflation



Sources : Asset Management BCBE, FactSet. Données au 13 août 2026.

Inflation : les risques persistent

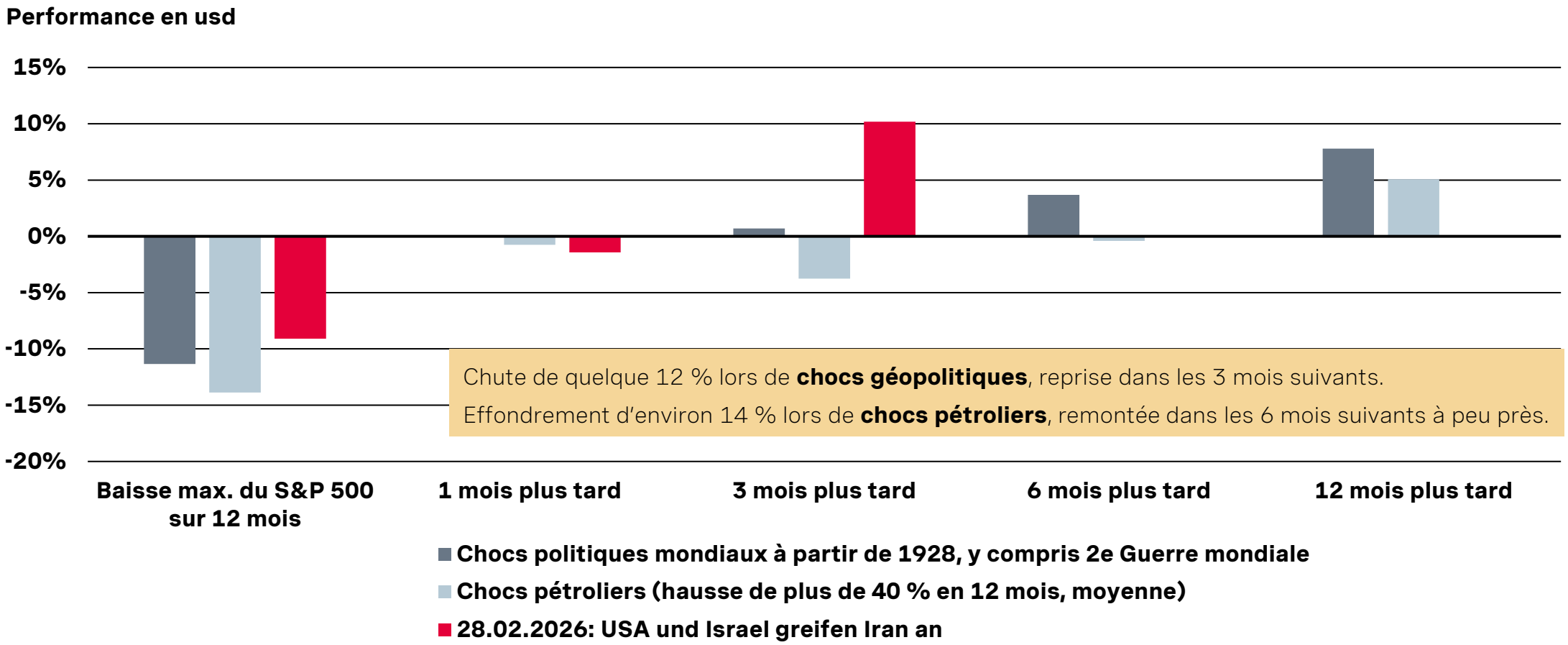
Le scénario des années 1970 ne semble pas se répéter. Quoique ...?



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

Marchés d'actions

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



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

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 < 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 %

Source : Asset Management BCBE.

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

6-22 février
Jeux olympiques d'hiver en Italie

11 juin -19 juillet
Coupe du monde de football au Canada, au Mexique et aux États-Unis.

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

2026

1 janvier
Adhésion de la Bulgarie à la zone euro

19 au 23 janvier
Forum économique mondial (WEF) à Davos : « L' esprit de dialogue »

Avril
Hongrie : élections parlementaires

8 mars
Vote sur l'initiative SSR

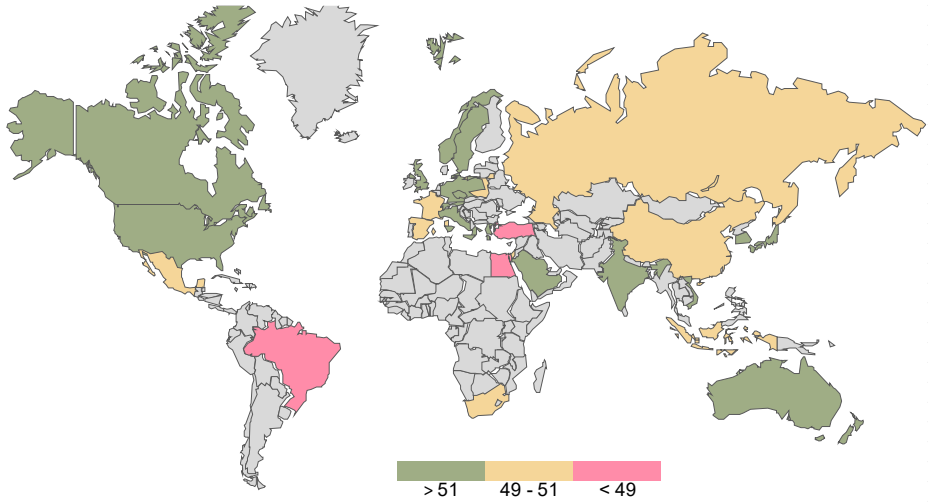
Aujourd'hui

4 octobre
Brésil : élections parlementaires

Source: Asset Management BCBE.

Production industrielle : carte mondiale du PMI

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



PMI Industrie	Jul 25	Aug 25	Sep 25	Oct 25	Nov 25	Dec 25	Jan 26	Feb 26	Mar 26	Apr 26	May 26	Jun 26	Jul 26
Monde	49.7	50.9	50.7	50.8	50.5	50.4	50.9	51.8	51.3	52.6	52.7	52.2	52.1
Médiane de l'échantillon	49.1	49.8	49.0	49.6	49.6	50.0	51.2	51.0	51.3	52.7	52.9	52.1	52.0
Pays industrialisés	49.2	50.9	50.3	50.6	50.5	50.5	51.4	51.8	52.0	53.8	53.9	53.2	53.4
Pays émergents	50.1	50.9	51.2	51.1	50.5	50.4	50.6	52.0	50.7	51.6	51.6	51.4	51.0
Canada	46.1	48.3	47.7	49.6	48.4	48.6	50.4	51.0	50.0	53.3	52.9	53.0	53.5
États-Unis	48.4	48.9	48.9	48.8	48.0	47.9	52.6	52.4	52.7	52.7	54.0	53.3	55.6
Mexique	45.1	45.6	46.0	47.1	46.0	46.7	46.8	47.2	47.6	49.0	48.5	47.9	49.4
Brésil	48.2	47.7	46.5	48.2	48.8	47.6	47.0	47.3	49.0	52.6	49.1	50.8	47.5
Zone Euro	49.8	50.7	49.8	50.0	49.6	48.8	49.5	50.8	51.6	52.2	51.6	51.4	51.9
Allemagne	49.1	49.8	49.5	49.6	48.2	47.0	49.1	50.9	52.2	51.4	50.1	50.3	52.2
France	48.2	50.4	48.2	48.8	47.8	50.7	51.2	50.1	50.0	52.8	49.7	51.2	49.8
Italie	49.8	50.4	49.0	49.9	50.6	47.9	48.1	50.6	51.3	52.1	52.9	52.2	51.3
Espagne	51.9	54.3	51.5	52.1	51.5	49.6	49.2	50.0	48.7	51.7	51.2	49.7	50.2
Angleterre	48.0	47.0	46.2	49.7	50.2	50.6	51.8	51.7	51.0	53.7	53.9	52.5	51.9
Suisse	49.5	48.2	46.1	48.1	49.6	46.4	48.8	47.4	53.3	54.5	57.3	54.3	53.2
Suède	55.0	55.2	55.7	55.2	54.9	55.6	56.2	56.0	56.3	56.9	57.1	58.0	55.8
Japon	48.9	49.7	48.5	48.2	48.7	50.0	51.5	53.0	51.6	55.1	54.5	54.8	54.5
Australie	51.3	53.0	51.4	49.7	51.6	51.6	52.3	51.0	49.8	51.3	50.7	51.5	52.0
Chine	49.5	50.5	51.2	50.6	49.9	50.1	50.3	52.1	50.8	52.2	51.8	51.7	50.9
Inde	59.1	59.3	57.7	59.2	56.6	55.0	55.4	56.9	53.9	54.7	55.0	54.2	53.5
Indonésie	49.2	51.5	50.4	51.2	53.3	51.2	52.6	53.8	50.1	49.1	50.0	46.9	50.2
Corée du Sud	48.0	48.3	50.7	49.4	49.4	50.1	51.2	51.1	52.6	53.6	54.8	52.1	53.1
Taiwan	46.2	47.4	46.8	47.7	48.8	50.9	51.7	55.2	53.3	55.3	56.1	55.2	55.1

>55
51-55
49-51
45-49
<45

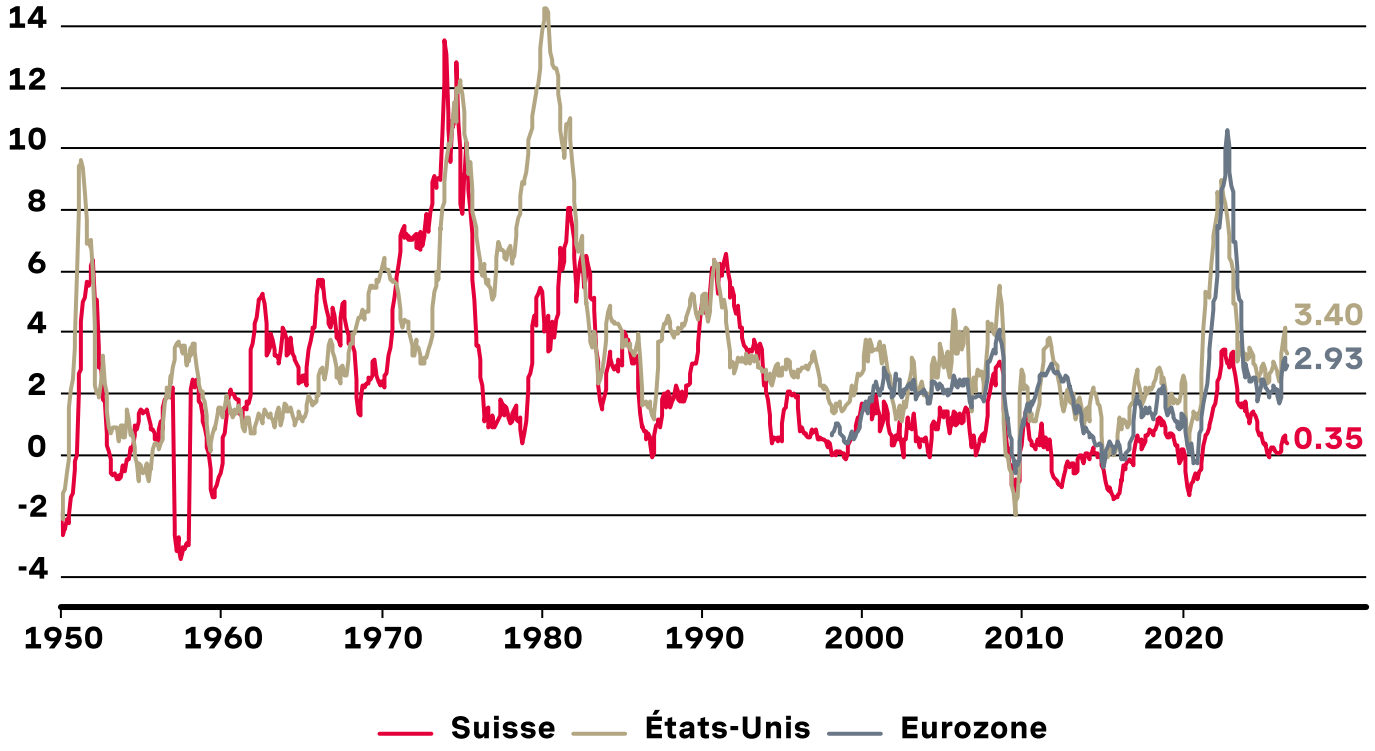
- La tendance encourageante du PMI de l'industrie se confirme.
- Cette progression est notamment portée par les prix d'achat et les délais de livraison. La hausse pourrait toutefois être due à la guerre au Moyen-Orient. La production est plus vigoureuse, ce qui est réjouissant.
- La production industrielle 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 53,2. 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.

Sources : Asset Management BCBE, FactSet. Données au 13 août 2026.

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 %)



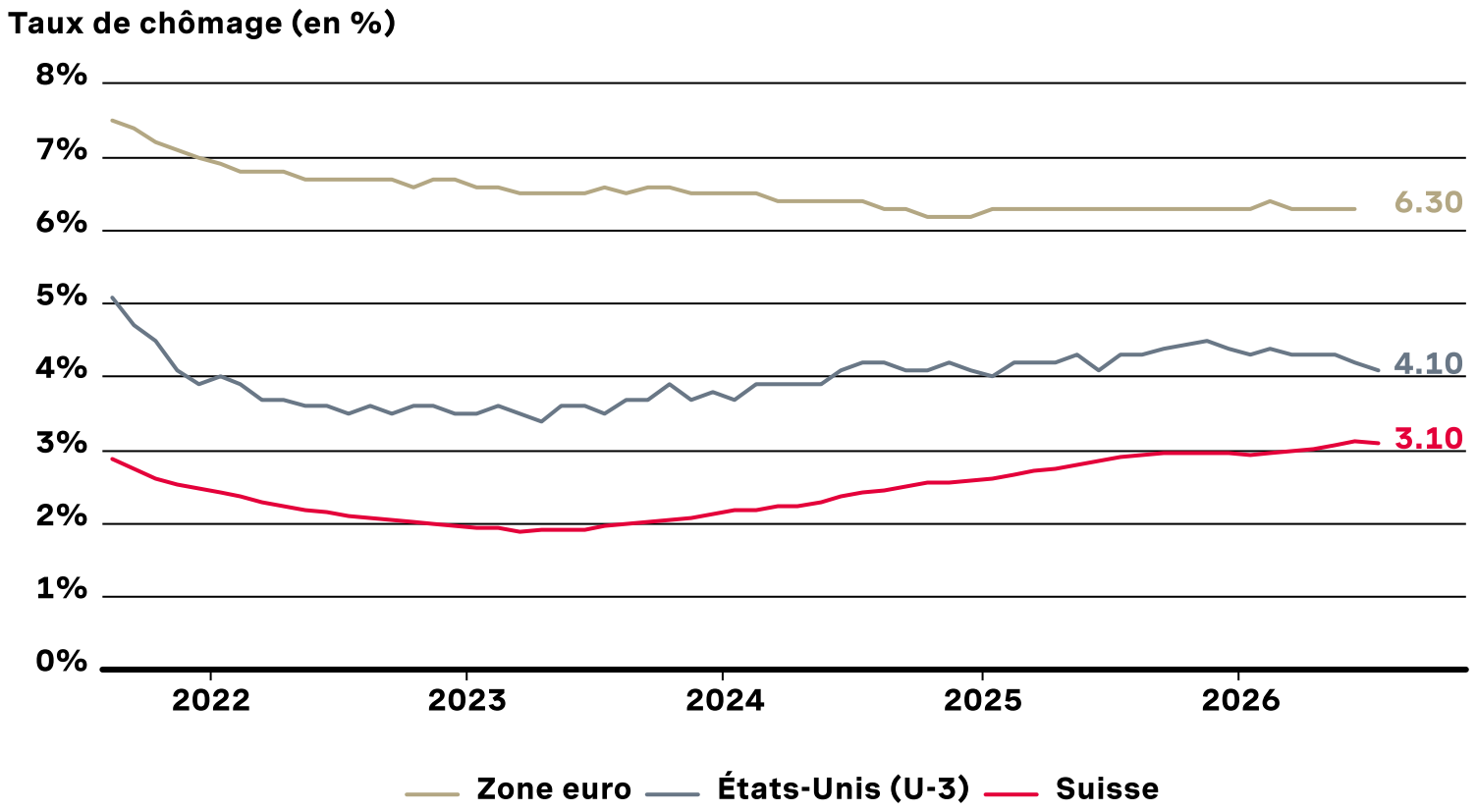
Sources : Asset Management BCBE, FactSet. Données au 13 août 2026.

- Après avoir reculé en juin, l'inflation est de nouveau légèrement remontée en juillet dans la zone euro, toujours sous l'effet de la hausse des prix du pétrole. Aux Etats-Unis et en Suisse, l'inflation générale a quelque peu diminué en juillet. 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



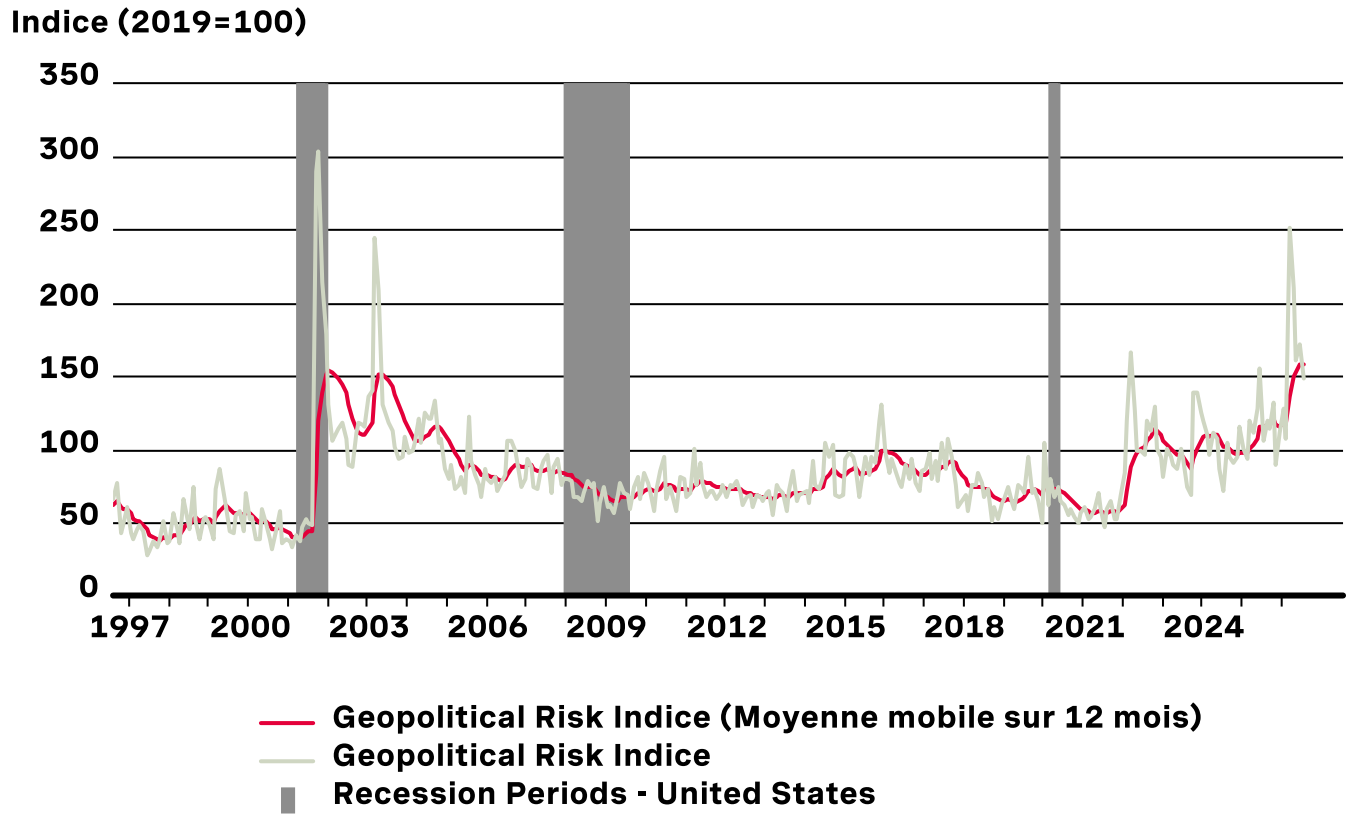
– Le marché mondial de l'emploi reste solide en comparaison historique, même si les taux de chômage étaient en hausse depuis avril 2023 aux États-Unis et en Suisse.

– Le taux de chômage aux États-Unis a récemment montré des signes de fléchissement. En Suisse, il semble se stabiliser depuis le début de l'année.

Sources : Asset Management BCBE, FactSet. Données au 13 août 2026.

Incertitude géopolitique mondiale

Signes d'une détente



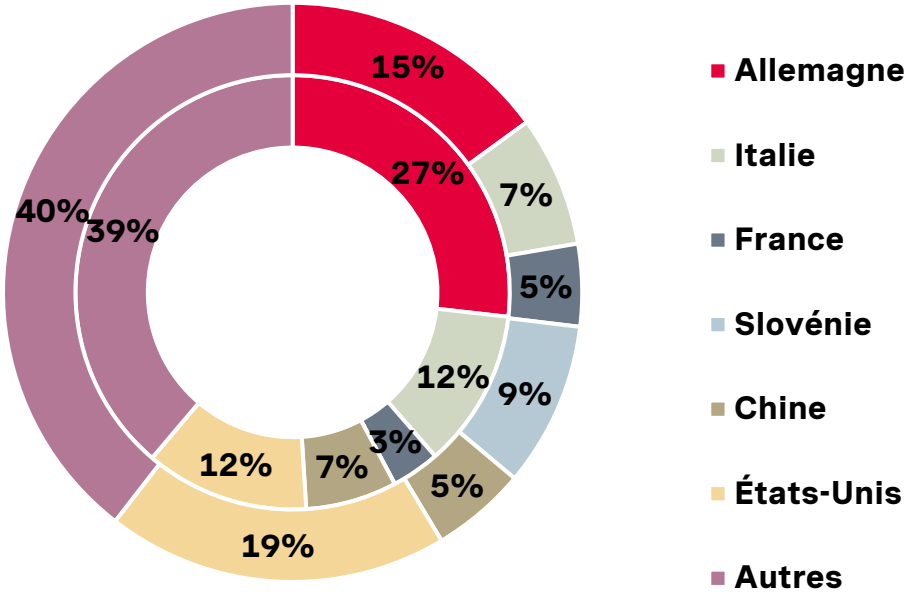
- L'indice de risque géopolitique se fonde sur des recherches textuelles automatisées dans plusieurs journaux électroniques.
- La situation géopolitique s'est nettement détendue depuis que les États-Unis et l'Iran ont conclu un protocole d'accord.

Sources : Asset Management BCBE, FactSet. Données au 13 août 2026.

Commerce extérieur de la Suisse et du canton de Berne

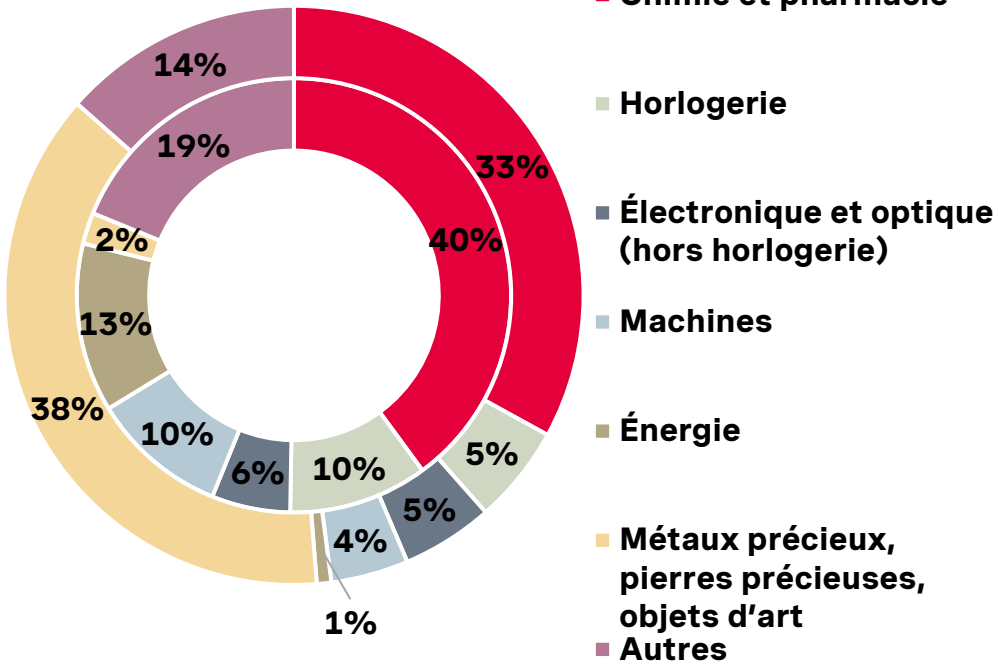
Régions exportations de la Suisse vs canton de Berne

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.



Sources : www.weu.be.ch. Données au 2025.
Graphique : cercle intérieur = canton de Berne ; cercle extérieur = Suisse

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

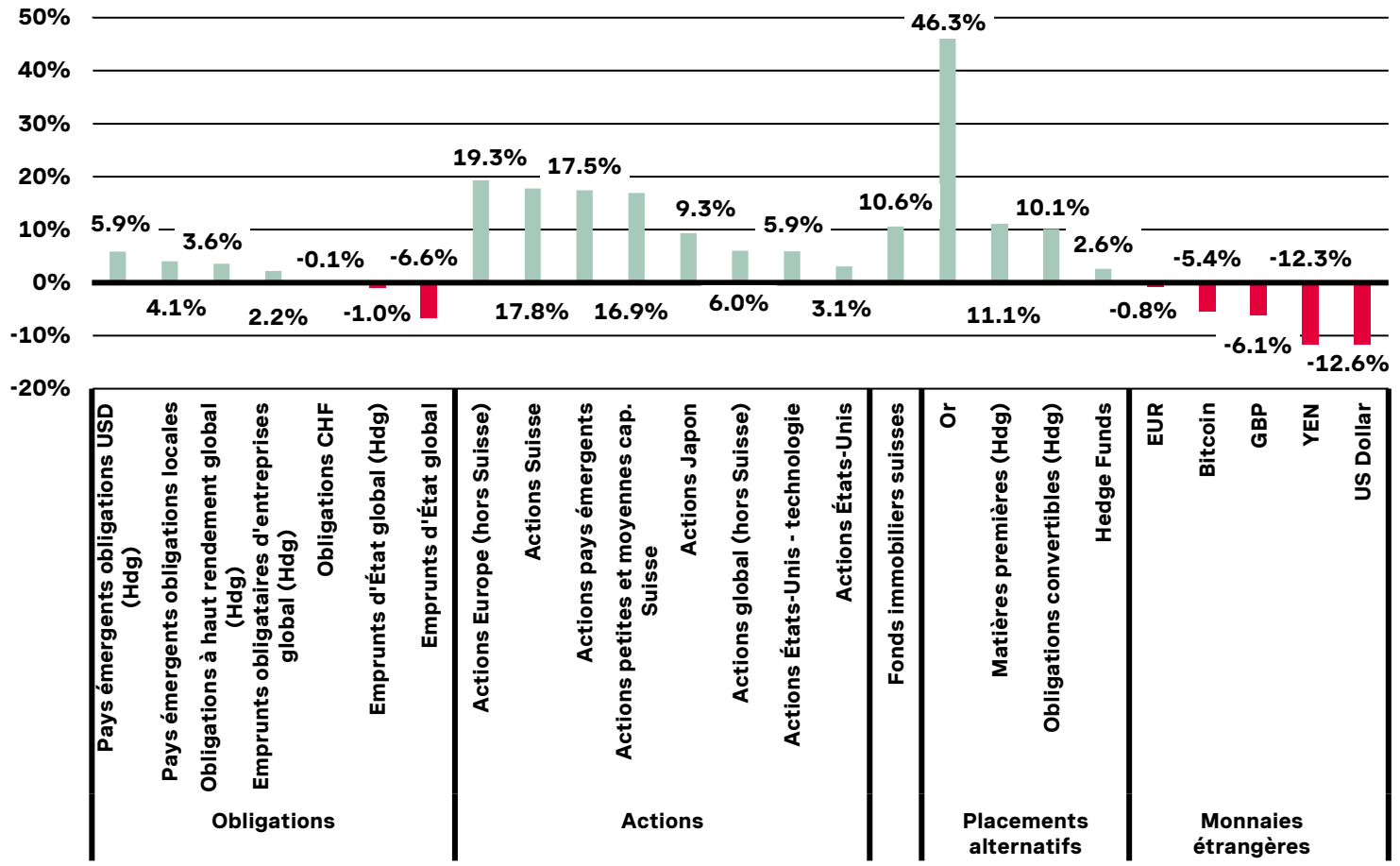
Placements alternatifs

- Matières premières : métaux précieux et énergie
- Cryptomonnaies

Aperçu des marchés 2025

Des marchés d'actions robustes malgré les nombreuses incertitudes

Rendement global (en CHF)



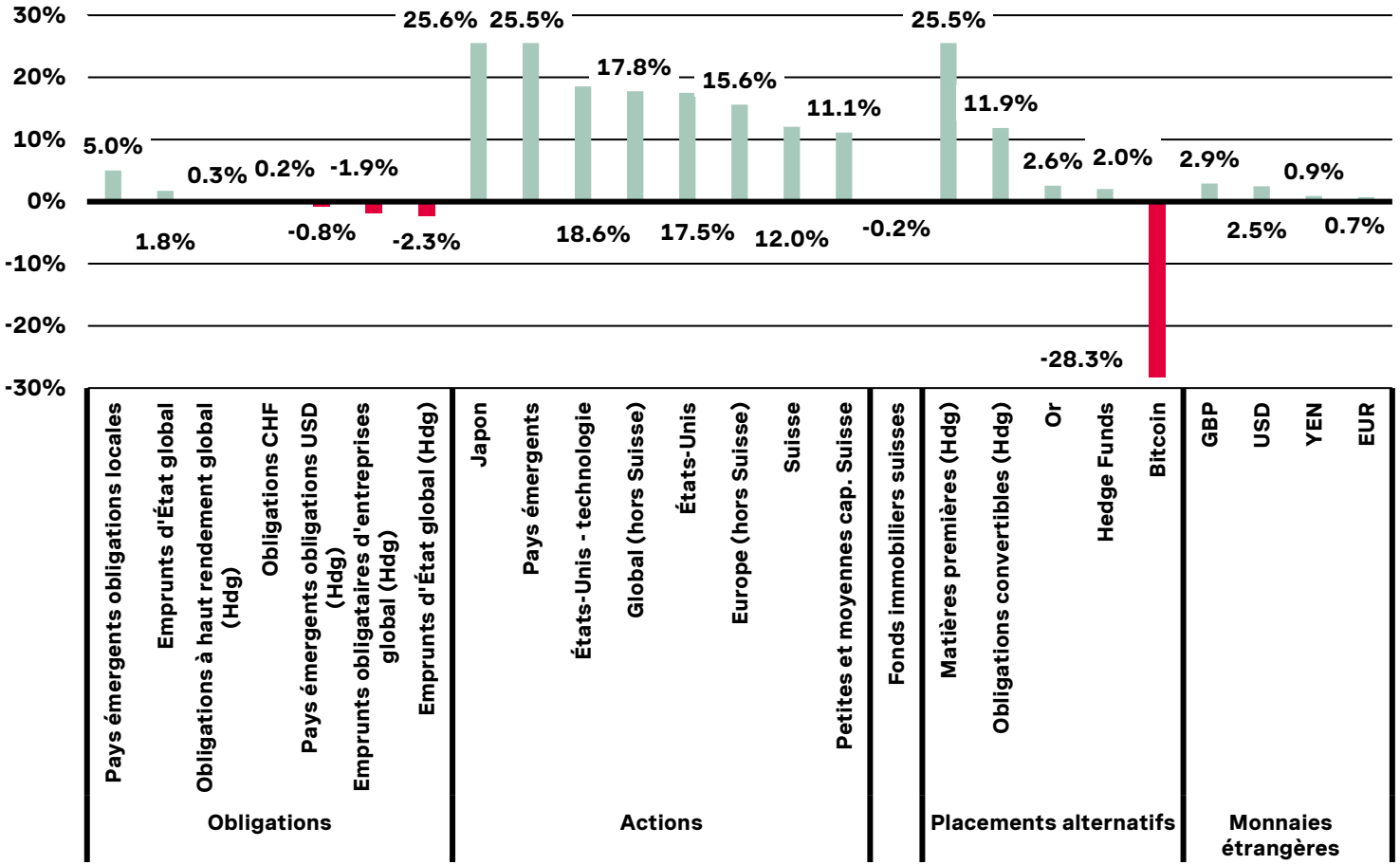
Sources : Asset Management BCBE, FactSet.
Données au 31 décembre 2025. Hdg.: Couvert en CHF.

- 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

Rendement global (en CHF)



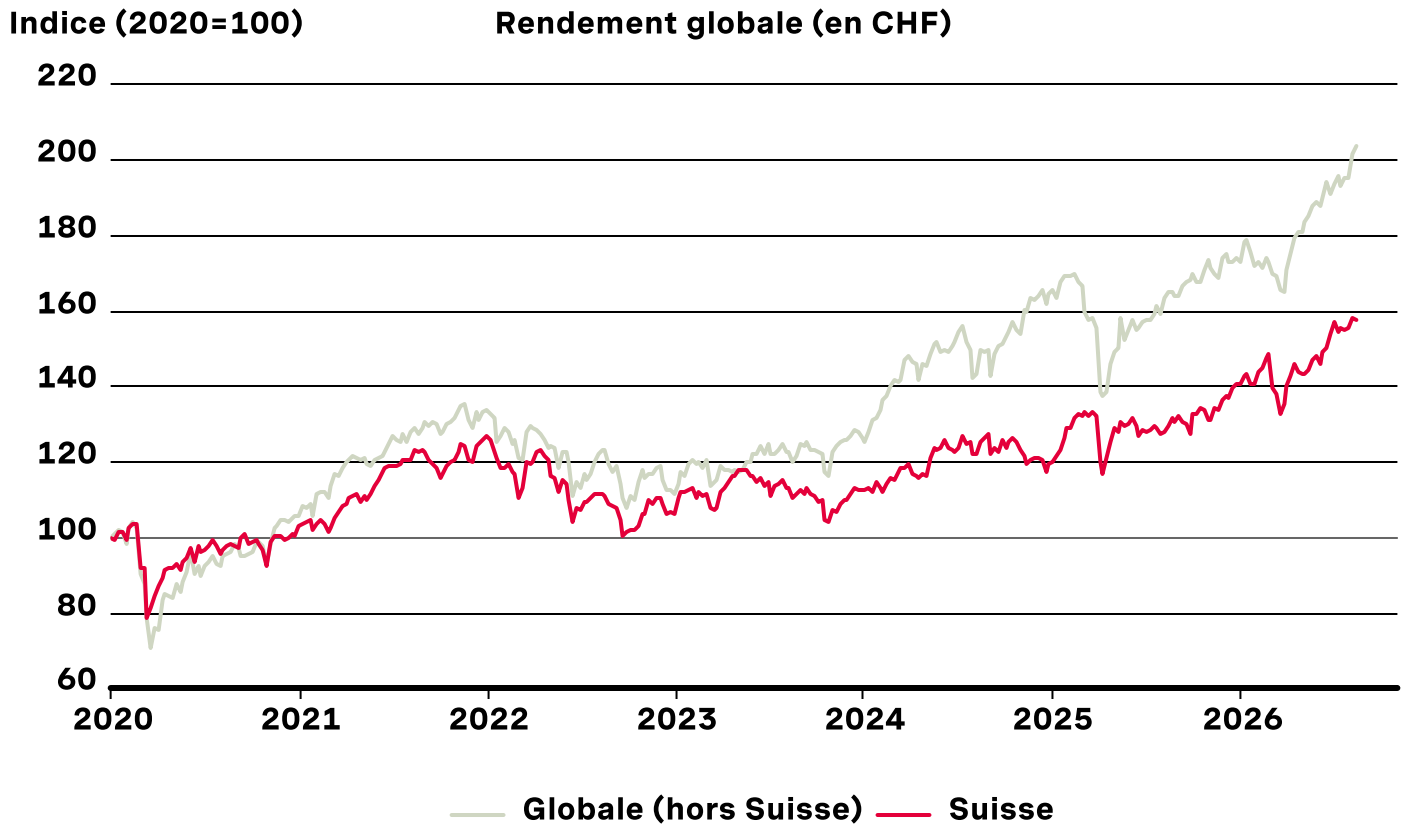
- Le mois de juillet a été marqué par une exacerbation du conflit en Iran et une économie mondiale solide.
- Les résultats des marchés boursiers mondiaux ont été globalement bons en juillet ; toutefois, de grandes disparités ont été relevées une fois de plus à l'échelle régionale.
- Le prix de l'or a évolué latéralement en juillet.
- Le franc suisse, valeur refuge par excellence, a perdu de sa vigueur, les tensions géopolitiques n'ayant pas provoqué un climat d'aversion au risque.

Sources : Asset Management BCBE, FactSet.
Données au 13 août 2026. * Couvert en CHF.

Marchés d’ actions

Actions Suisse

Nouveau record historique des actions suisses

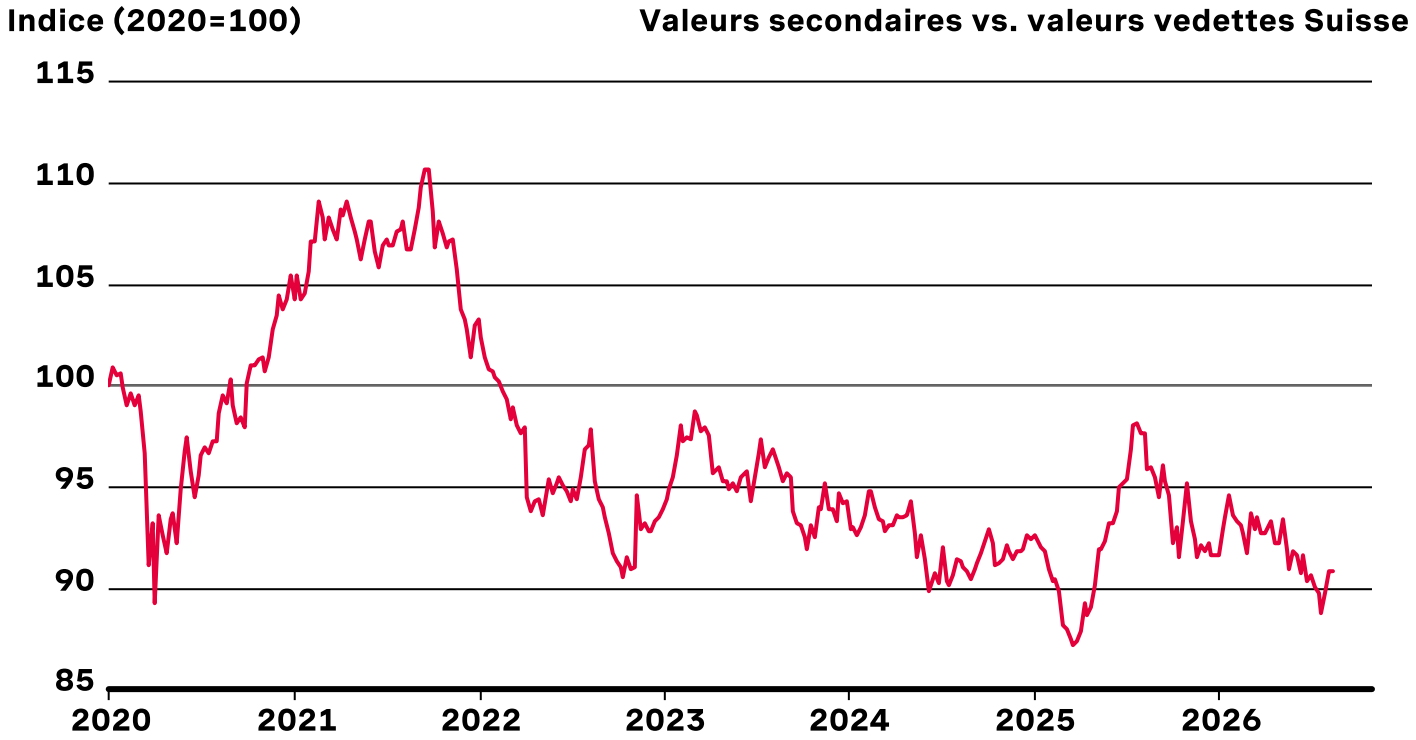


- Les actions suisses ont poursuivi leur progression en juillet (+0,7 %) et ont atteint un nouveau point haut historique.
- Entre janvier et juillet 2026, la performance des actions suisses a été légèrement inférieure à celle des actions mondiales.
- L'évolution des bénéfices des entreprises suisses reste solide.

Sources : Asset Management BCBE, FactSet. Données au 13 août 2026.

Valeurs secondaires vs. valeurs vedettes Suisse

Valeurs secondaires toujours derrière les valeurs vedettes

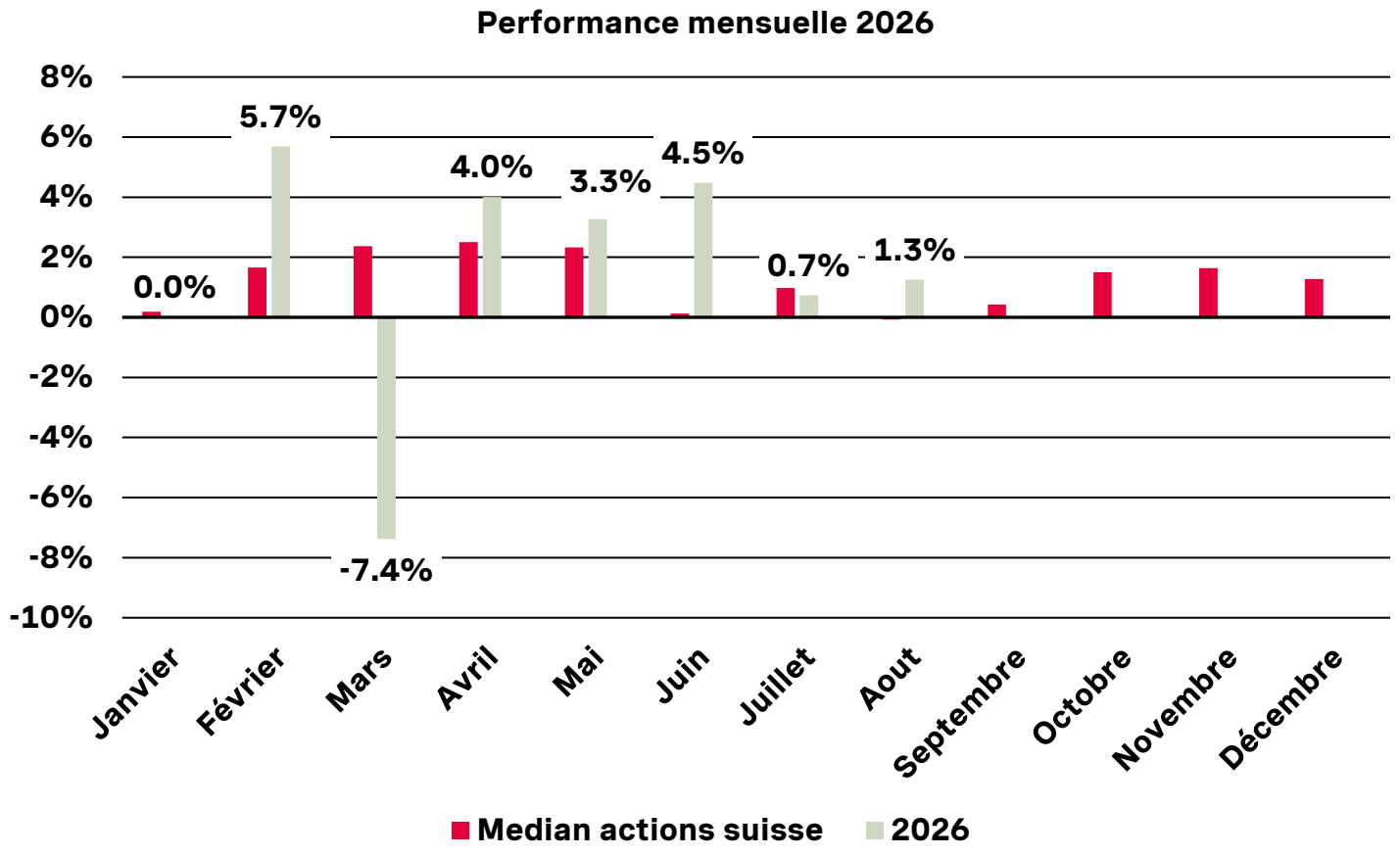


- En Suisse, les petites capitalisations évoluent positivement depuis le début de l'année (+11,1 %).
- En juillet, leur progression a été légèrement plus faible que celle des grandes capitalisations du SMI (-0,5 % contre +1,1 %).
- Aux États-Unis, le segment des entreprises faiblement capitalisées brille.
- L 'intégration de valeurs secondaires dans un portefeuille permet d'accroître la diversification et d 'optimiser le rendement.

Sources : Asset Management BCBE, FactSet. Données au 13 août 2026.

Saisonnalité du marché d'actions suisse

Après le repli, un nouveau plus haut historique

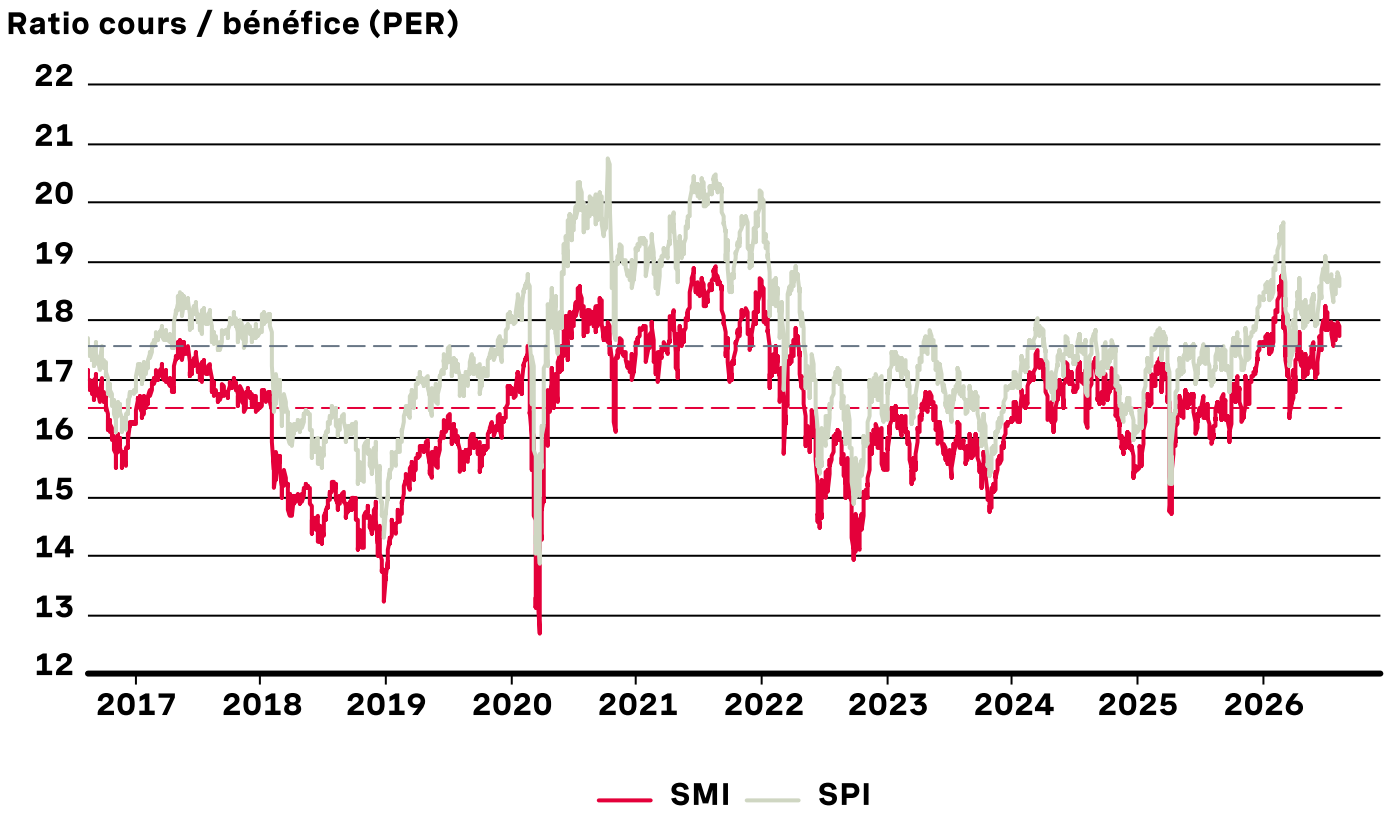


Sources : Asset Management BCBE, FactSet.
Données de 1990 et au 13 août 2026.

- 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.
- Le bilan estival est pour l'heure positif.

Valorisations des actions Suisse

Valorisations supérieures à la moyenne de long terme



Sources : Asset Management BCBE, FactSet. Données au 13 août 2026.
PER basé sur les bénéfices des 12 prochains mois.

- Le ratio cours/bénéfice (PER) des deux principaux indices du marché suisse des actions n'a guère bougé en juillet.
- Les PER, qui sont calculés sur la base des bénéfices attendus pour les douze prochains mois, se situent toujours 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

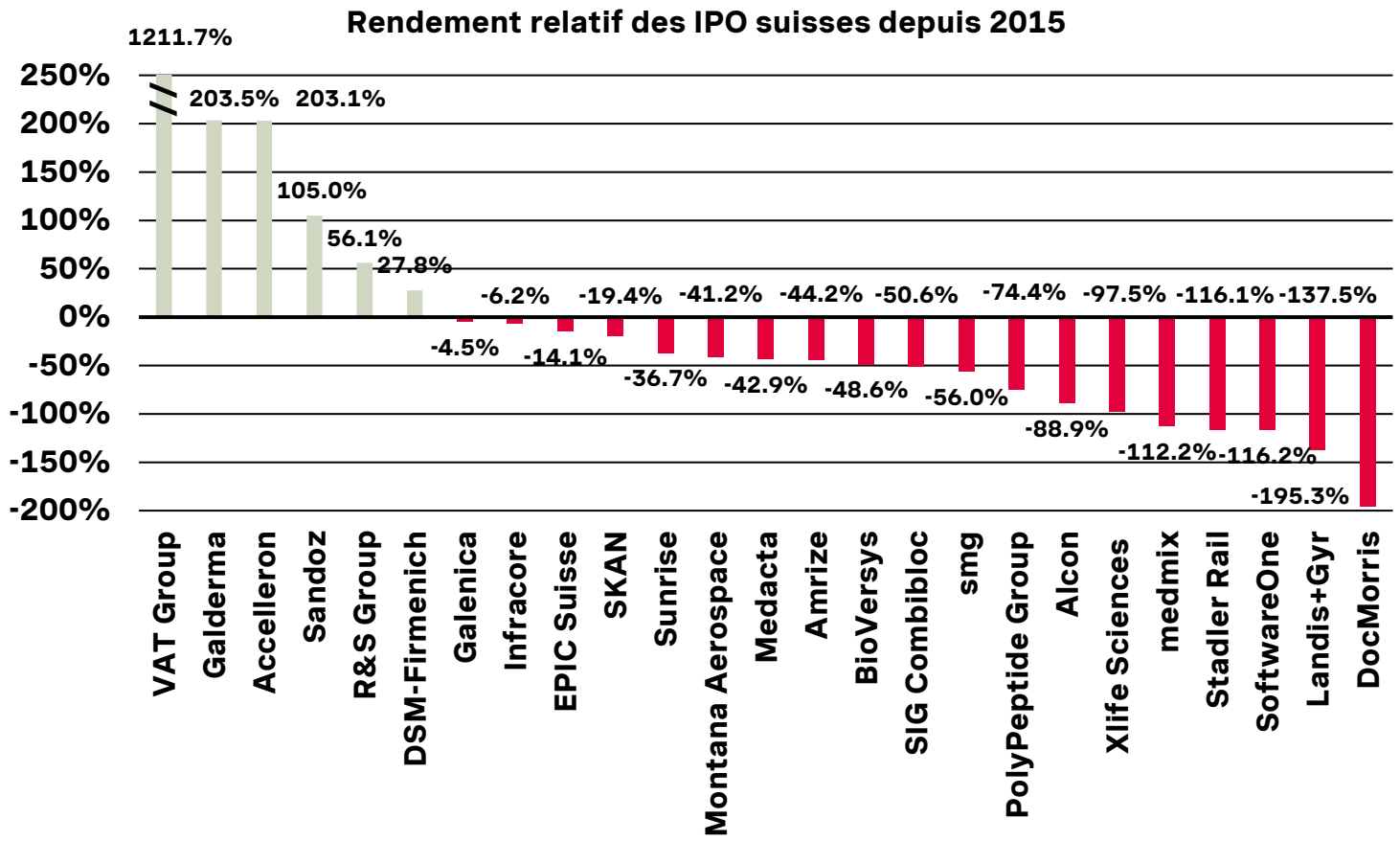
Entreprise	Rendement total 2026 (en %)	Rapport cours / bénéfice (PER)*	Rapport cours/valeurs comptables*
ABB	42.6%	43.5	12.2x
Kühne + Nagel	26.8%	28.3	11.0x
Sika	20.9%	28.6	4.6x
UBS Group	20.7%	20.3	1.9x
Novartis	16.3%	17.7	6.4x
Swisscom	14.5%	25.1	2.7x
Roche	13.8%	18.6	8.5x
Richemont	13.7%	36.5	5.3x
Swiss Re	9.0%	11.5	2.1x
Lonza	7.6%	38.1	4.4x

Entreprise	Rendement total 2026 (en %)	Rapport cours / bénéfice (PER)*	Rapport cours/valeurs comptables*
Nestlé	7.1%	18.3	6.3x
Givaudan	6.5%	28.1	6.6x
Swiss Life	6.1%	21.5	3.9x
Logitech	3.4%	18.7	7.1x
Zurich IG	3.4%	15.1	4.1x
Alcon	-5.6%	25.1	1.7x
Holcim	-5.8%	102.2	2.3x
Amrize	-7.2%	21.4	2.1x
Geberit	-10.4%	29.9	11.7x
Partners Group	-22.4%	14.9	8.3x

Sources : Asset Management BCBE, FactSet. Données au 13 août 2026.
*PER et rapport cours / valeurs comptable 2026.

Nouvelles émissions d'actions en Suisse

Reprise des introductions en bourse en 2026 ?

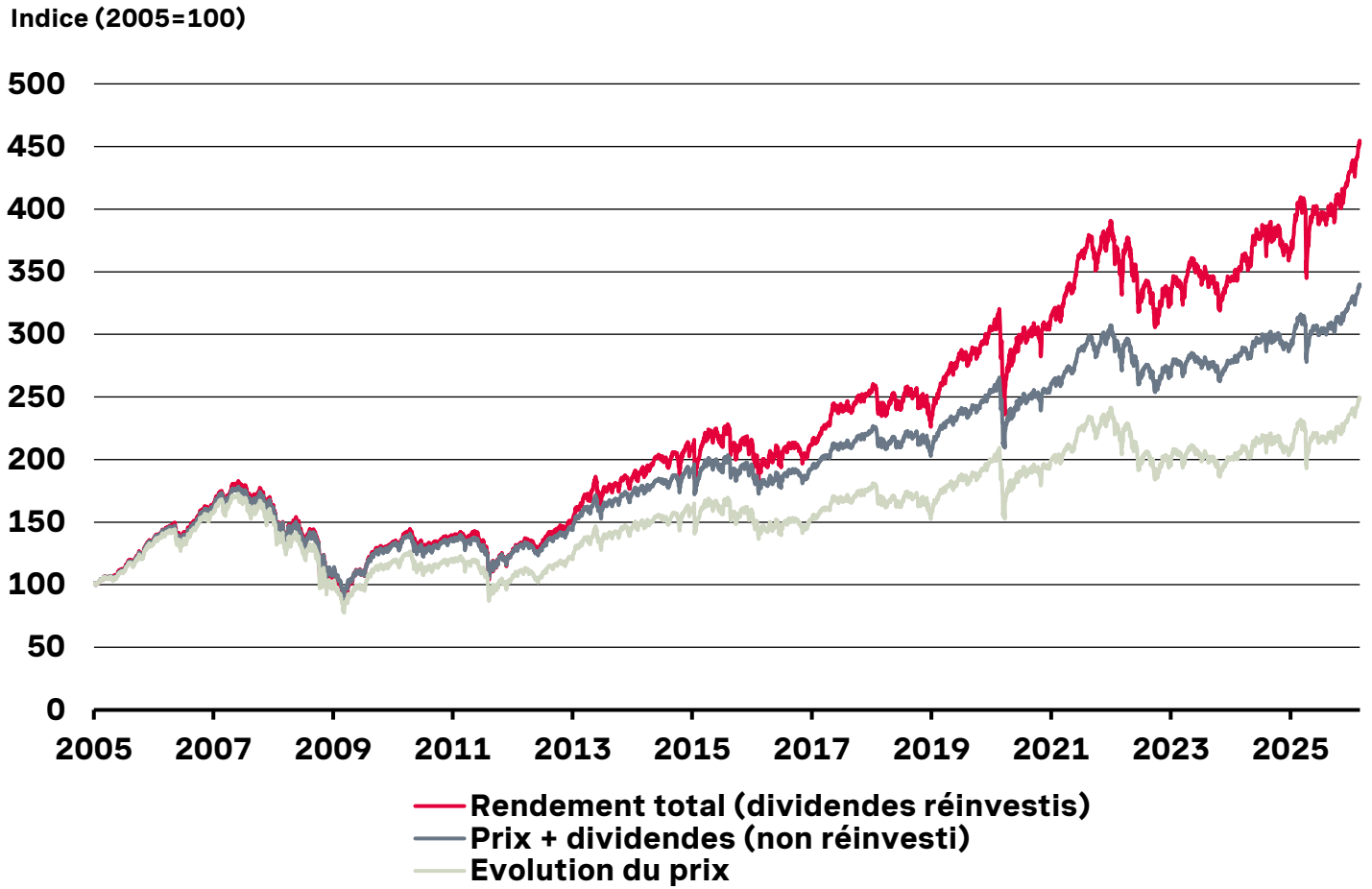


Sources : Asset Management BCBE, FactSet, SIX. Données au 13 août 2026.
Rendement relatif par rapport au marché suisse des actions.

- 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.
- 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.

Dividendes Suisse

Supplément de rendement grâce au réinvestissement des dividendes



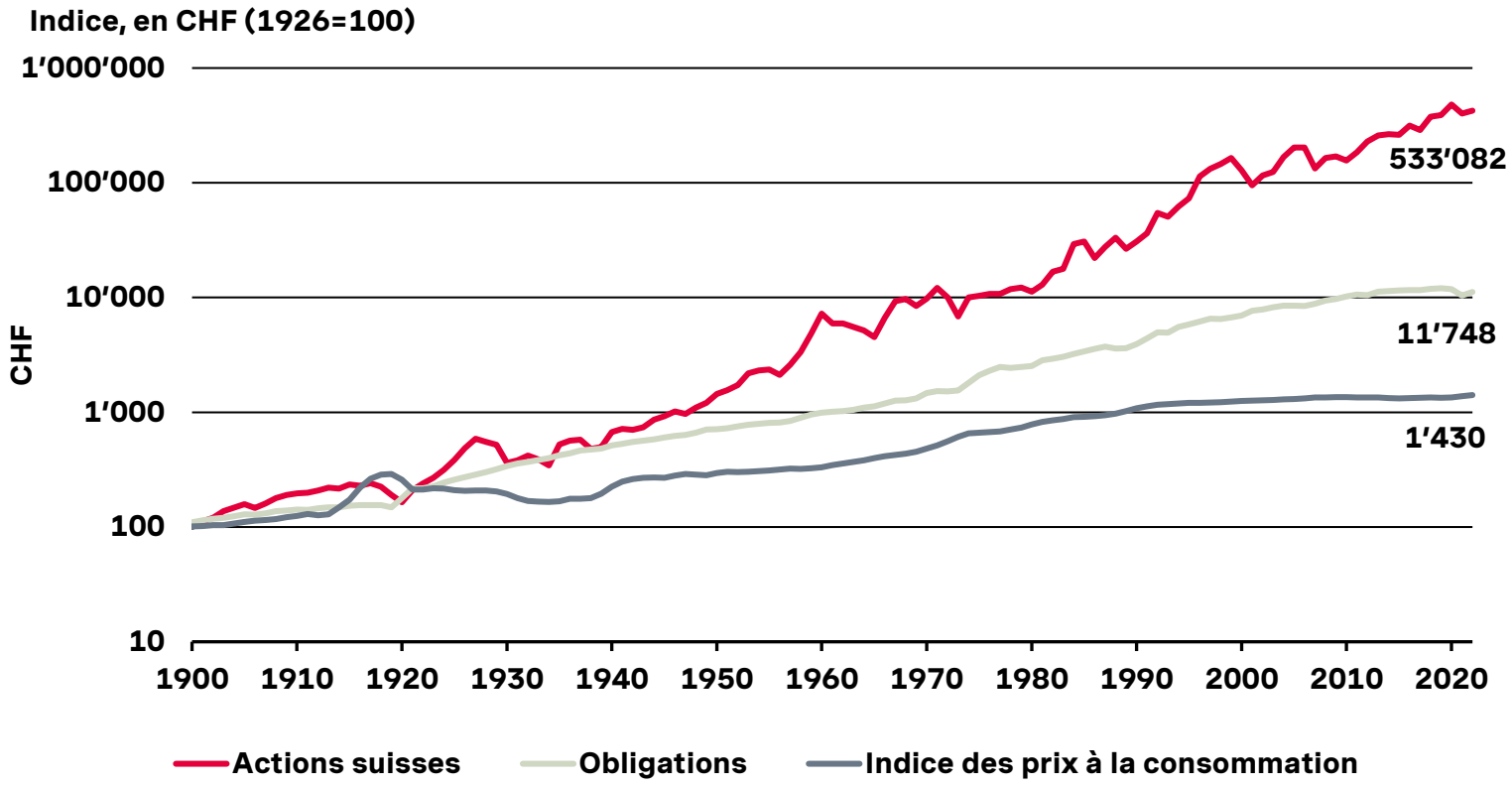
Sources : Asset Management BCBE, FactSet.
Données au 28 février 2026. Swiss Performance Index SPI.

- 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

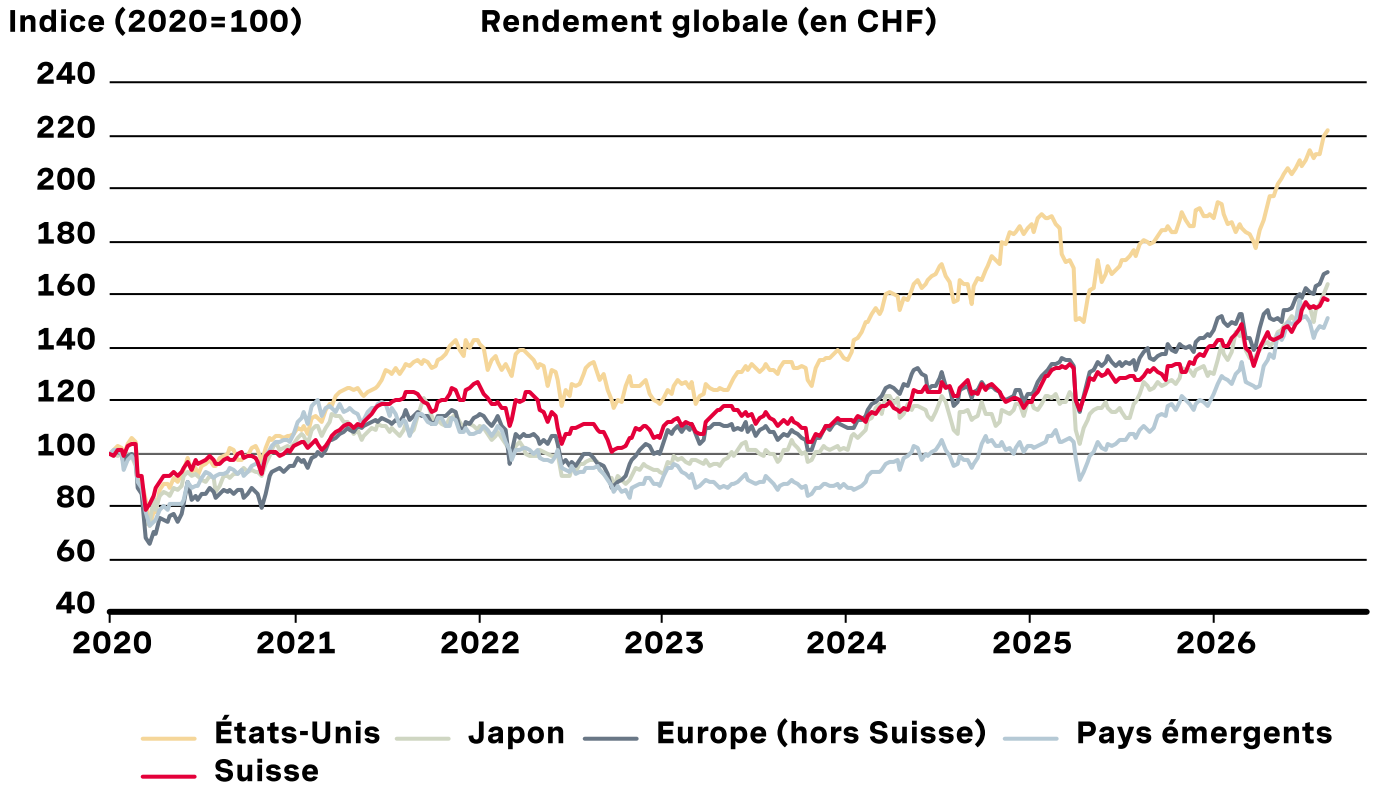


- À long terme, les actions constituent un placement de choix.
- Un investissement initial de CHF 100 effectué en 1900 dans un portefeuille d'actions suisses diversifié aurait eu une valeur de CHF 533'082 à fin 2024, contre CHF 11'748 « seulement » pour un même placement dans des obligations en francs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

Sources : Jordà, Schularick und Taylor 2020 et SPI depuis 1989. Calculation Asset Management BCBE. Données au 2025.

Marchés d'actions régionaux

Nouveau record historique des actions suisses

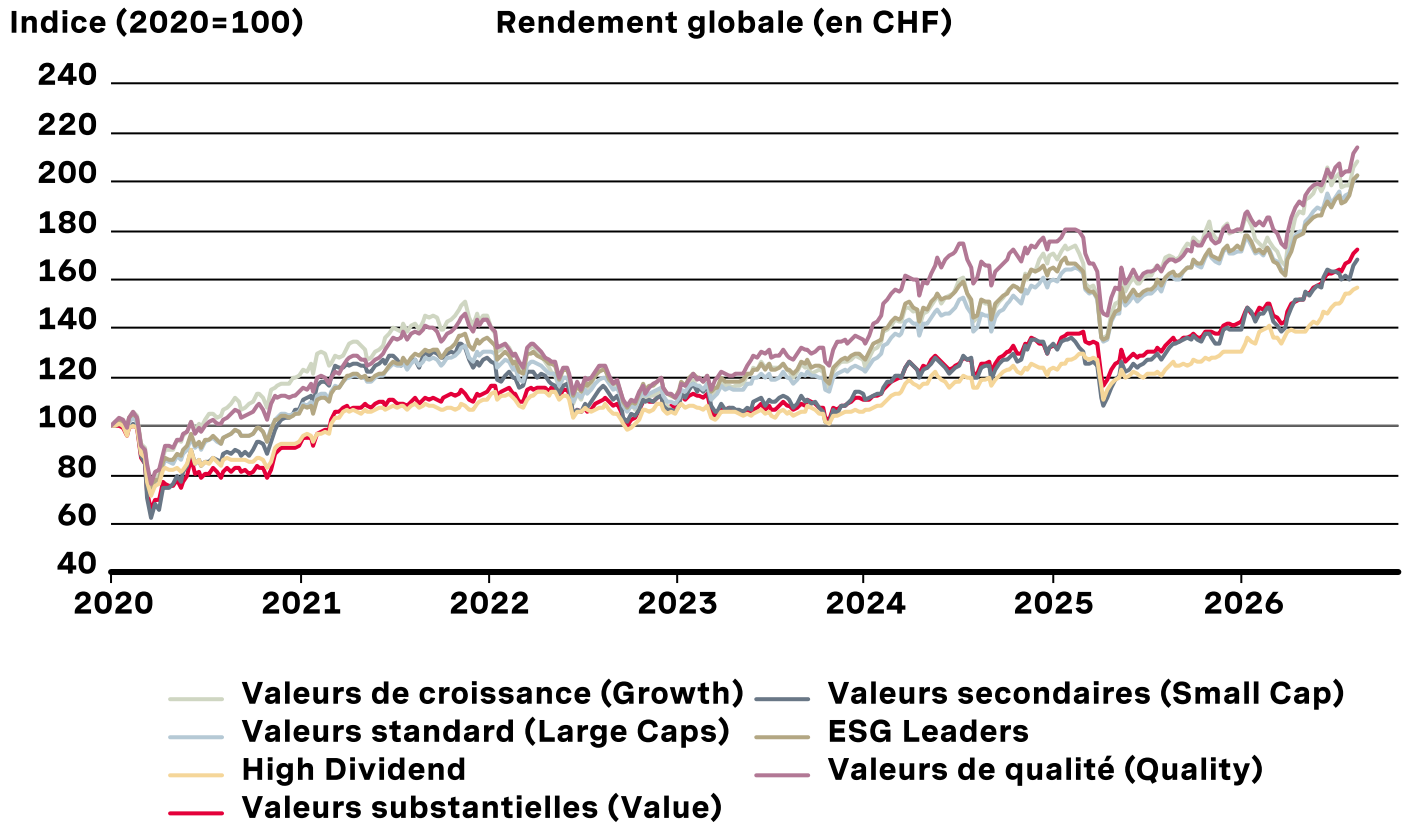


Sources : Asset Management BCBE, FactSet. Données au 13 août 2026.

- Les résultats des marchés boursiers mondiaux ont été globalement bons en juillet ; toutefois, de grandes disparités ont été relevées une fois de plus à l'échelle régionale.
- Sur l'année, les actions suisses affichent une légère sous-performance par rapport aux actions mondiales.
- Les actions des pays émergents ont perdu du terrain (–2,7 %).
- Elles se trouvent tiraillées entre le boom de l'intelligence artificielle (IA) et la situation géopolitique.

Marchés d'actions – styles mondial

De la stabilité grâce aux actions à dividendes

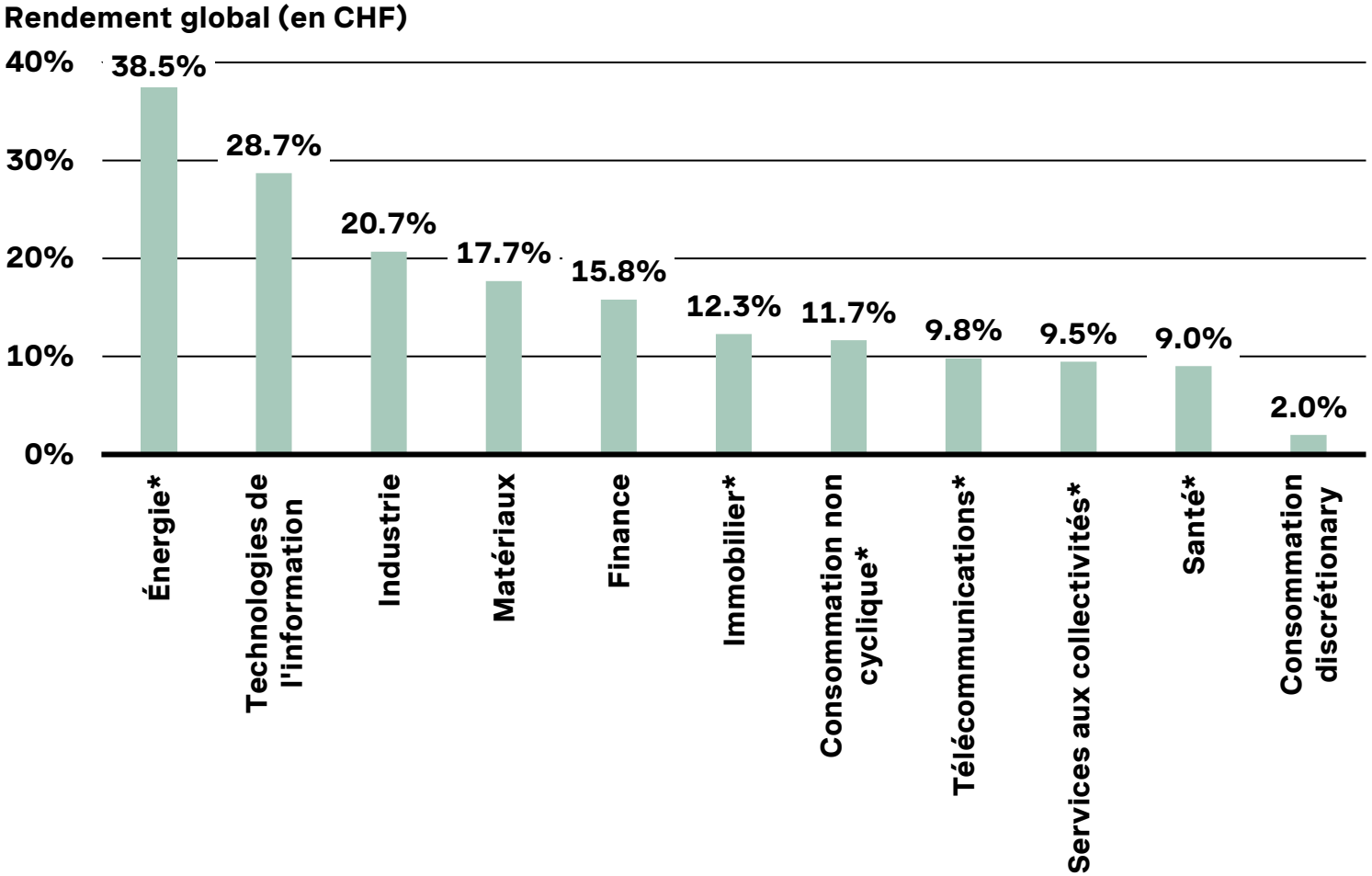


Sources : Asset Management BCBE, FactSet. Données au 13 août 2026.

- Les actions de momentum ont enregistré la meilleure performance en juillet (+4,2 %).
- Les hausses de cours parfois marquées sur les marchés financiers provoquent un malaise chez certains investisseurs.
- De plus, les tensions géopolitiques engendrent une incertitude persistante en politique et dans l'économie. Ce contexte plaide en faveur de la stabilité.
- Les actions à dividendes sont de nouveau plus prisées, car les revenus passifs constants et la diversification dans différents secteurs apportent de la sérénité dans les dépôts, en particulier pendant de telles périodes.

Marchés d'actions – secteurs mondial 2026

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

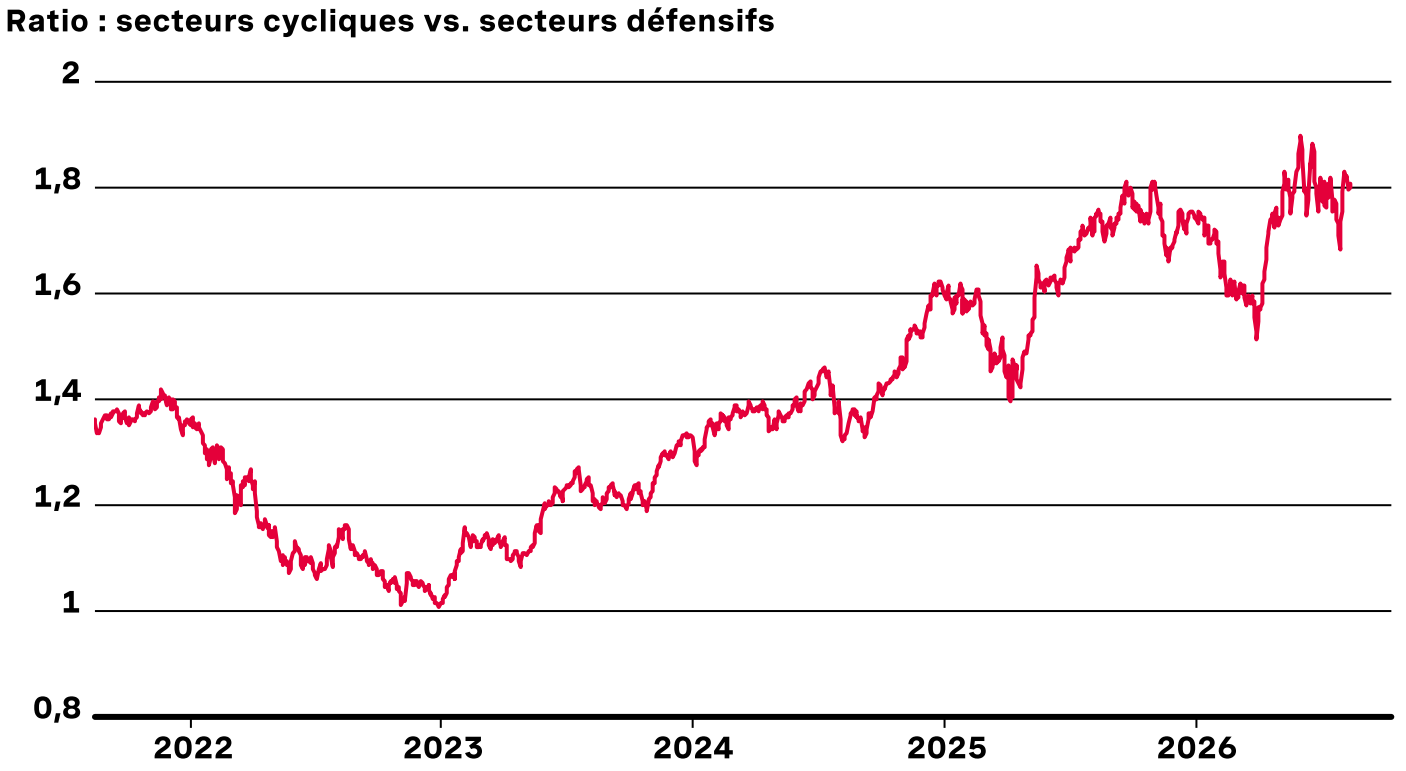


– En juillet, les valeurs énergétiques sont sorties du lot (+13,1 % en CHF).
– Elles font également la course en tête sur l'année.
– Le secteur bénéficie de la hausse des prix du pétrole induite par le conflit qui secoue le Moyen-Orient.

Sources : Asset Management BCBE, FactSet. Données au 13 août 2026.
*Secteurs défensifs. Sans étoile: secteurs cycliques.

Facteur d’actions - le caractère cyclique

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

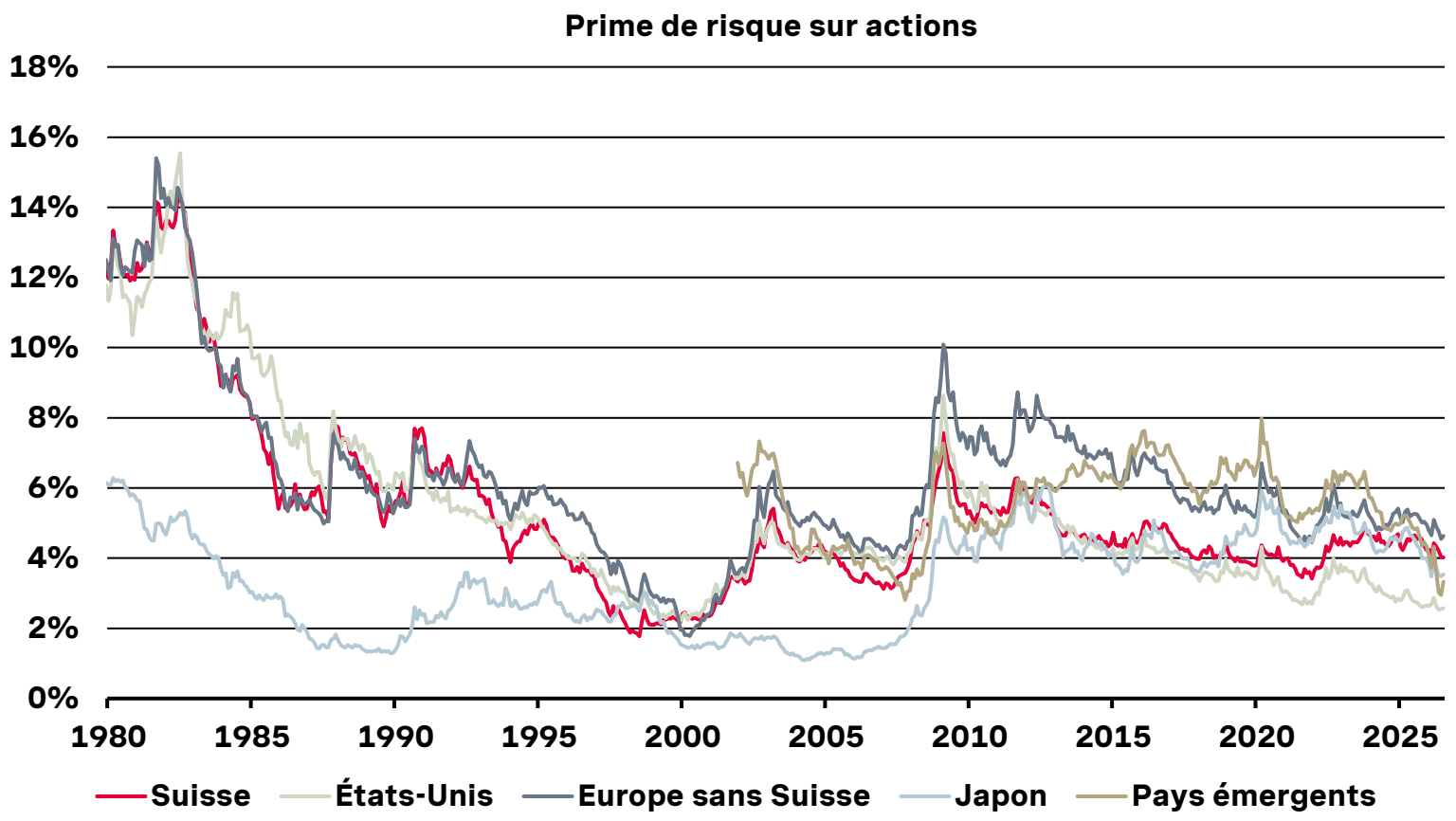


- En 2026, les cycliques gagnent du terrain face aux secteurs défensifs, grâce à la bonne performance des géants de la tech.
- Parmi les valeurs cycliques figurent notamment les actions technologiques, les valeurs industrielles, les matières premières et les titres financiers.
- Nous maintenons notre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

Sources : Asset Management BCBE. FactSet. Données au 13 août 2026. Indices MSCI. Actions globales.

Prime de risque sur actions

Les actions suisses sont intéressantes



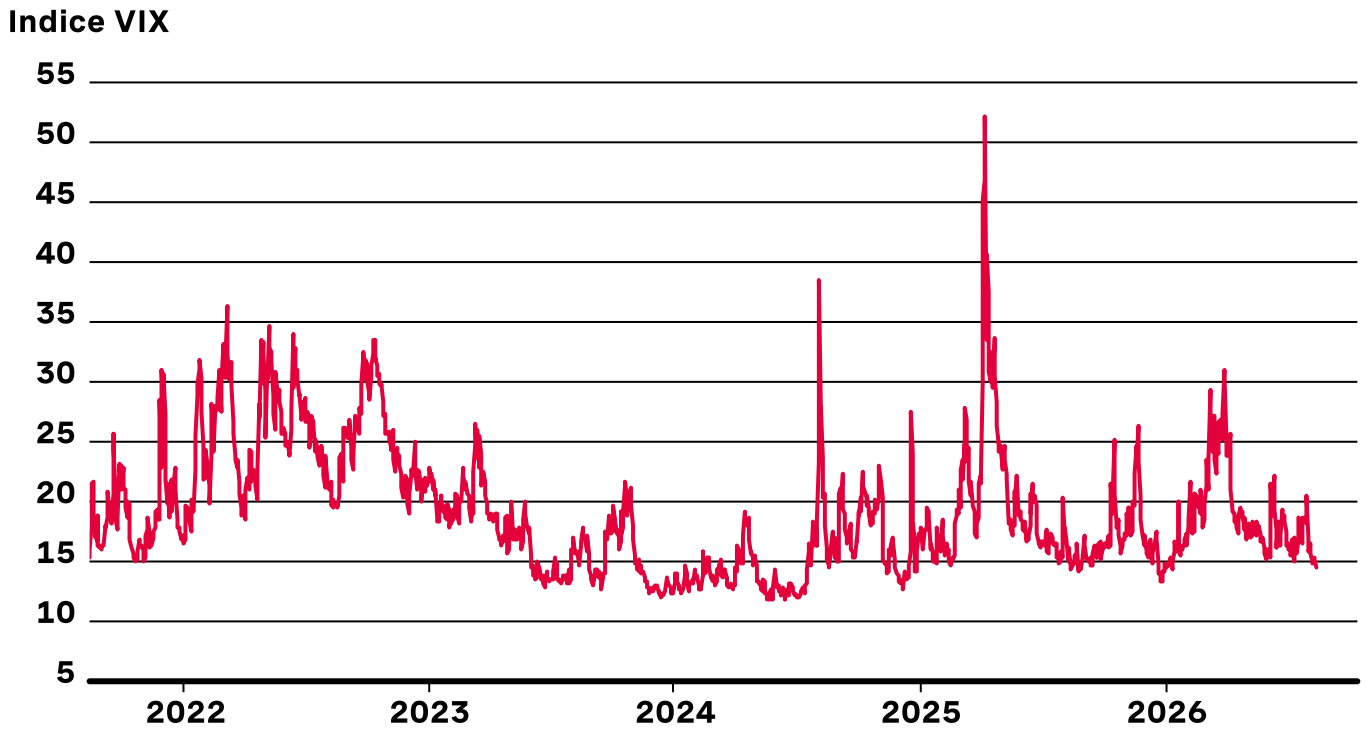
Sources : Asset Management BCBE, FactSet, Données au 30 juin 2026.

Régions Pondérées en fonction de la capitalisation.

- 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

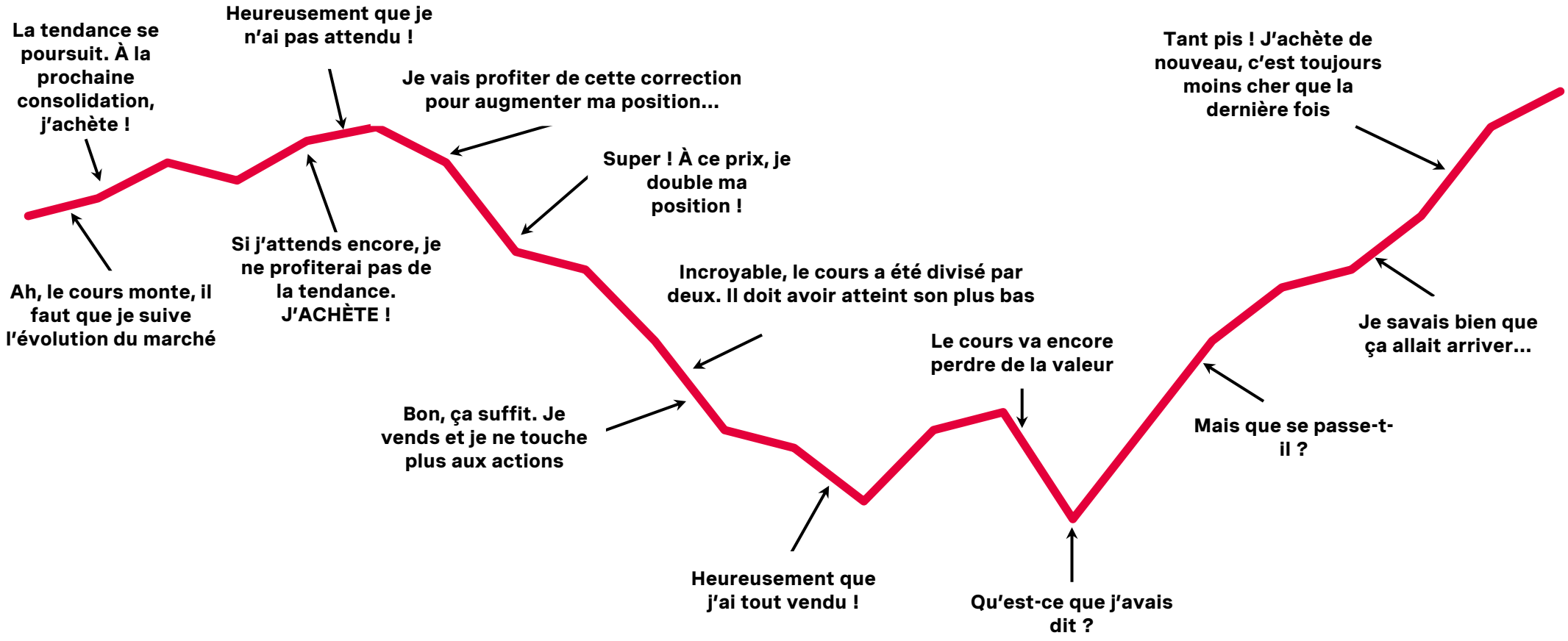
Normalisation actuelle de la volatilité



- 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 dominent l'actualité.

Sources : Asset Management BCBE, FactSet. Données au 13 août 2026.

Évolution des émotions dans les placements

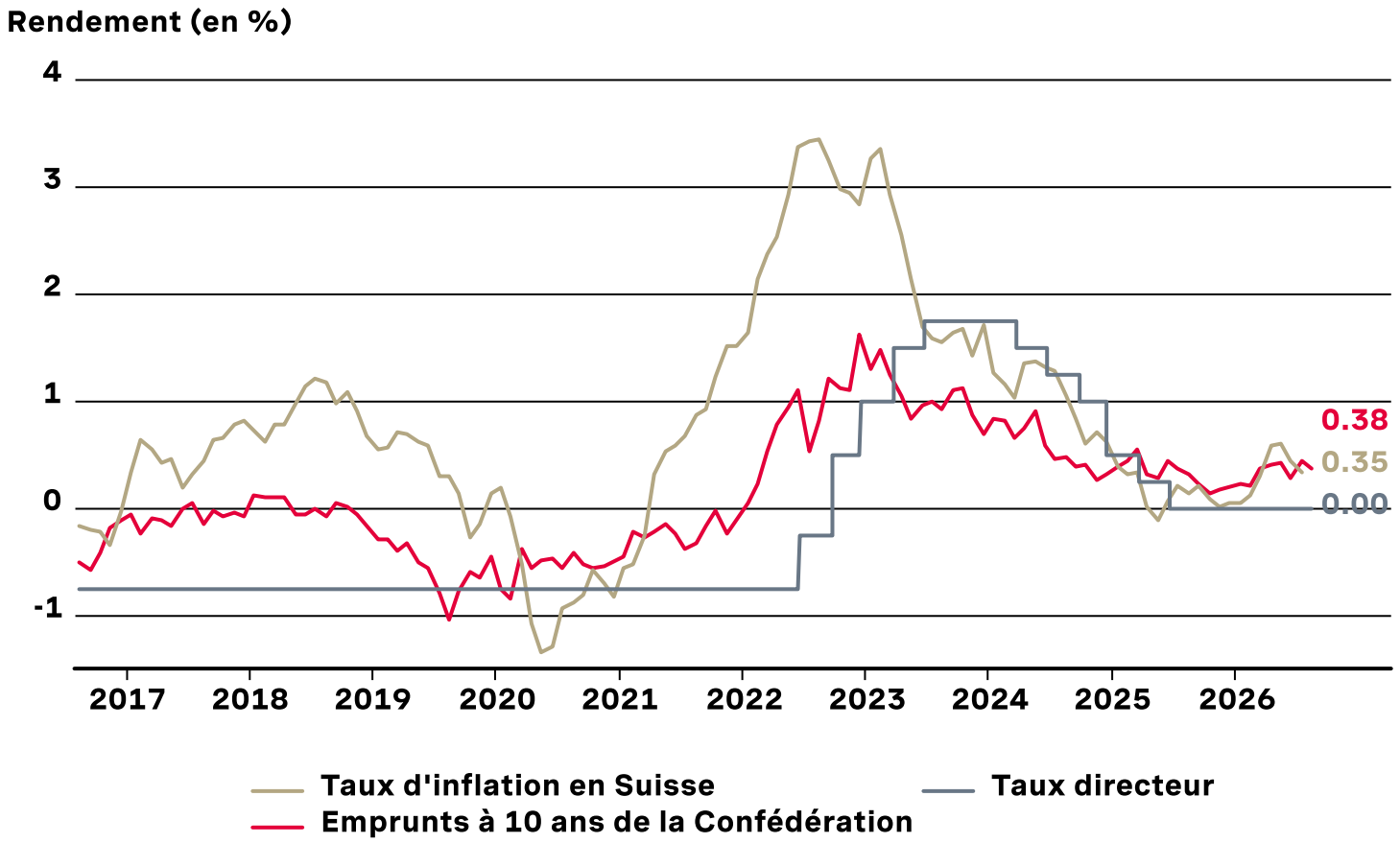


Source : Asset Management BCBE.

Marchés d’ obligations

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

Nouvelle augmentation des rendements de la Confédération

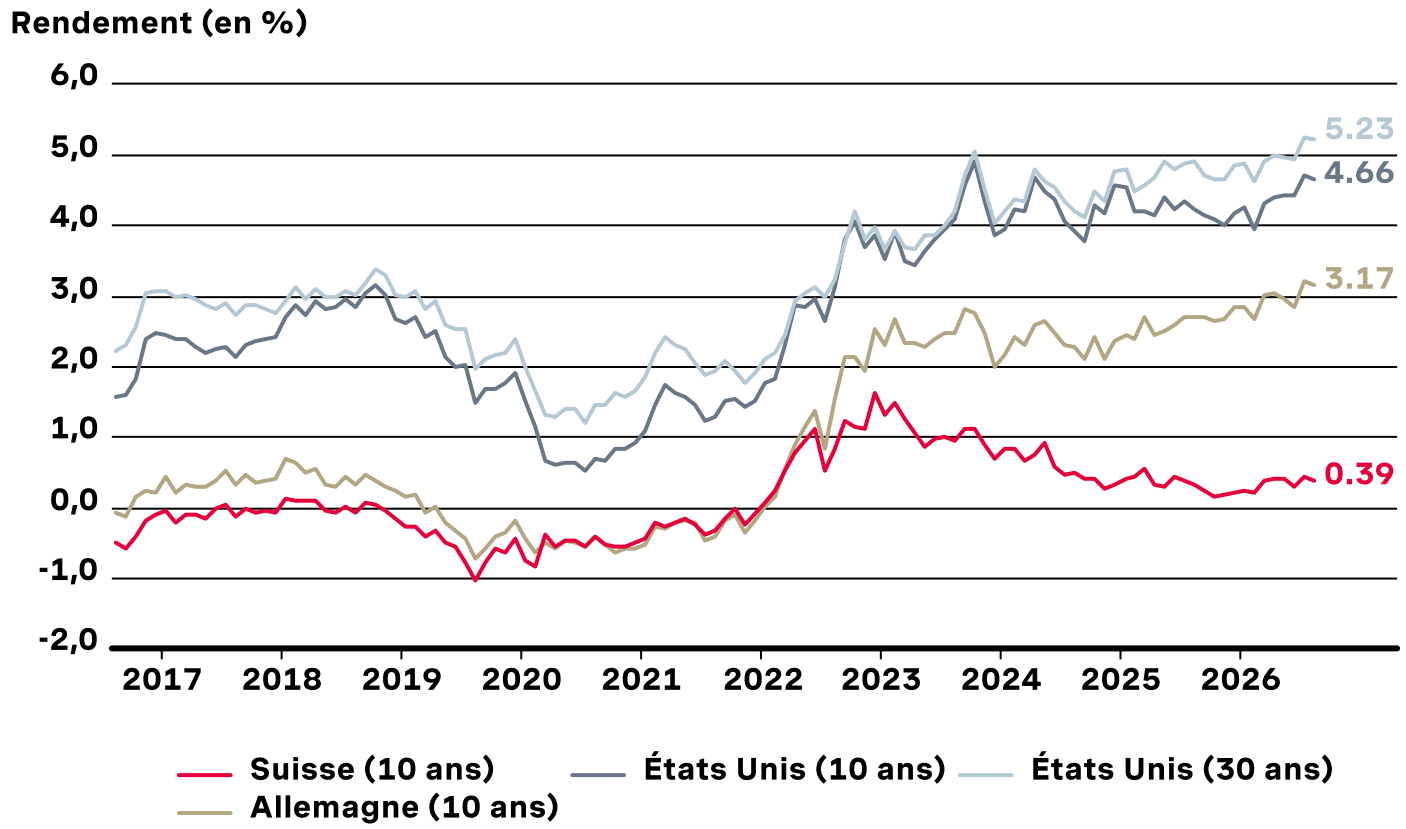


- Les prévisions en matière d'inflation et de taux se sont quelque peu stabilisées, suite à la conclusion du protocole d'accord par les États-Unis et l'Iran.
- Les récentes attaques ont entraîné la hausse des rendements des emprunts d'État à 10 ans.
- L'inflation au Suisse reste à un niveau bas.
- Nous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

Sources : Asset Management BCBE, FactSet. Données au 13 août 2026.

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

Nouvelle hausse des rendements obligataires à l'échelle mondiale

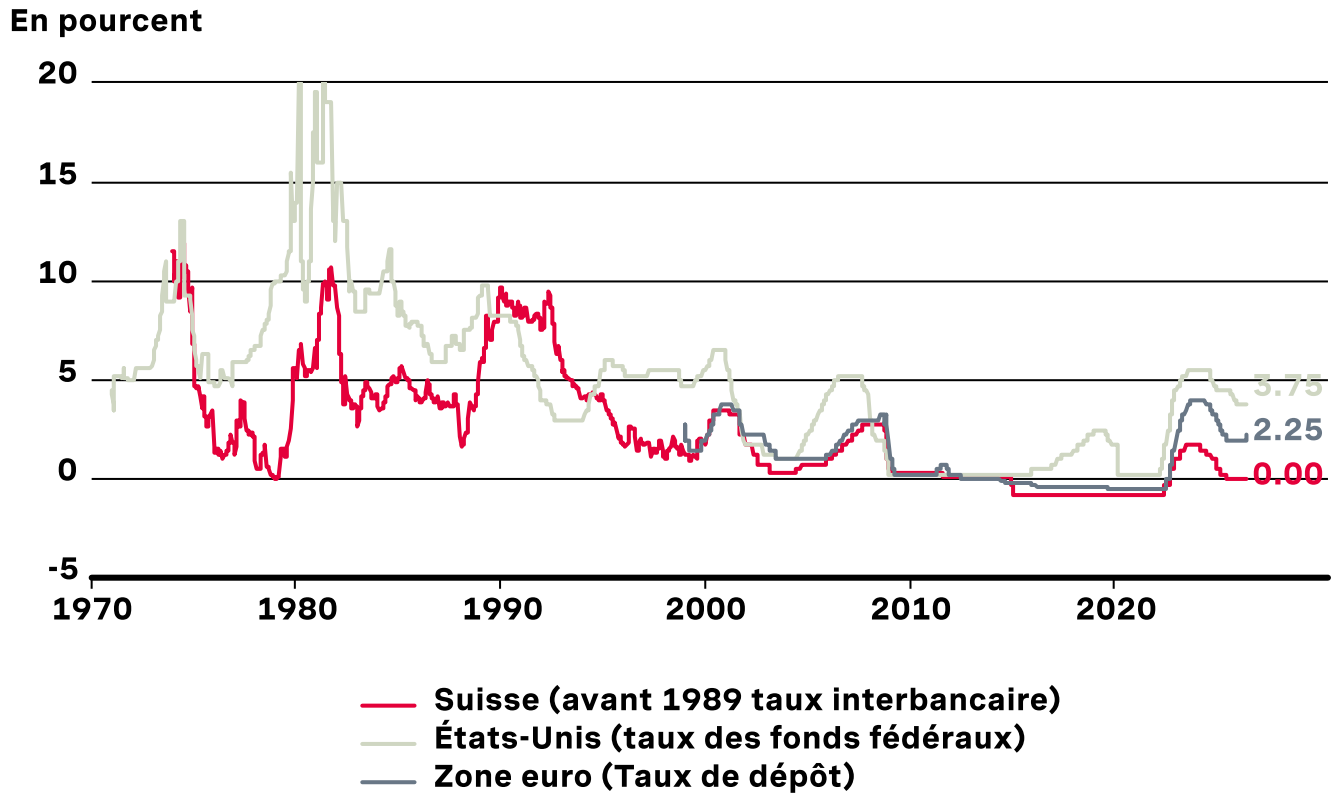


- La guerre qui fait rage au Moyen-Orient et l'imprévisibilité croissante de la politique monétaire ont récemment entraîné un relèvement des taux longs à l'échelle mondiale.
- Les écarts de rendement entre la Suisse et les États-Unis ou la zone euro ont continué à se creuser.

Sources : Asset Management BCBE, FactSet. Données au 13 août 2026.

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

Taux directeurs inchangés en juillet



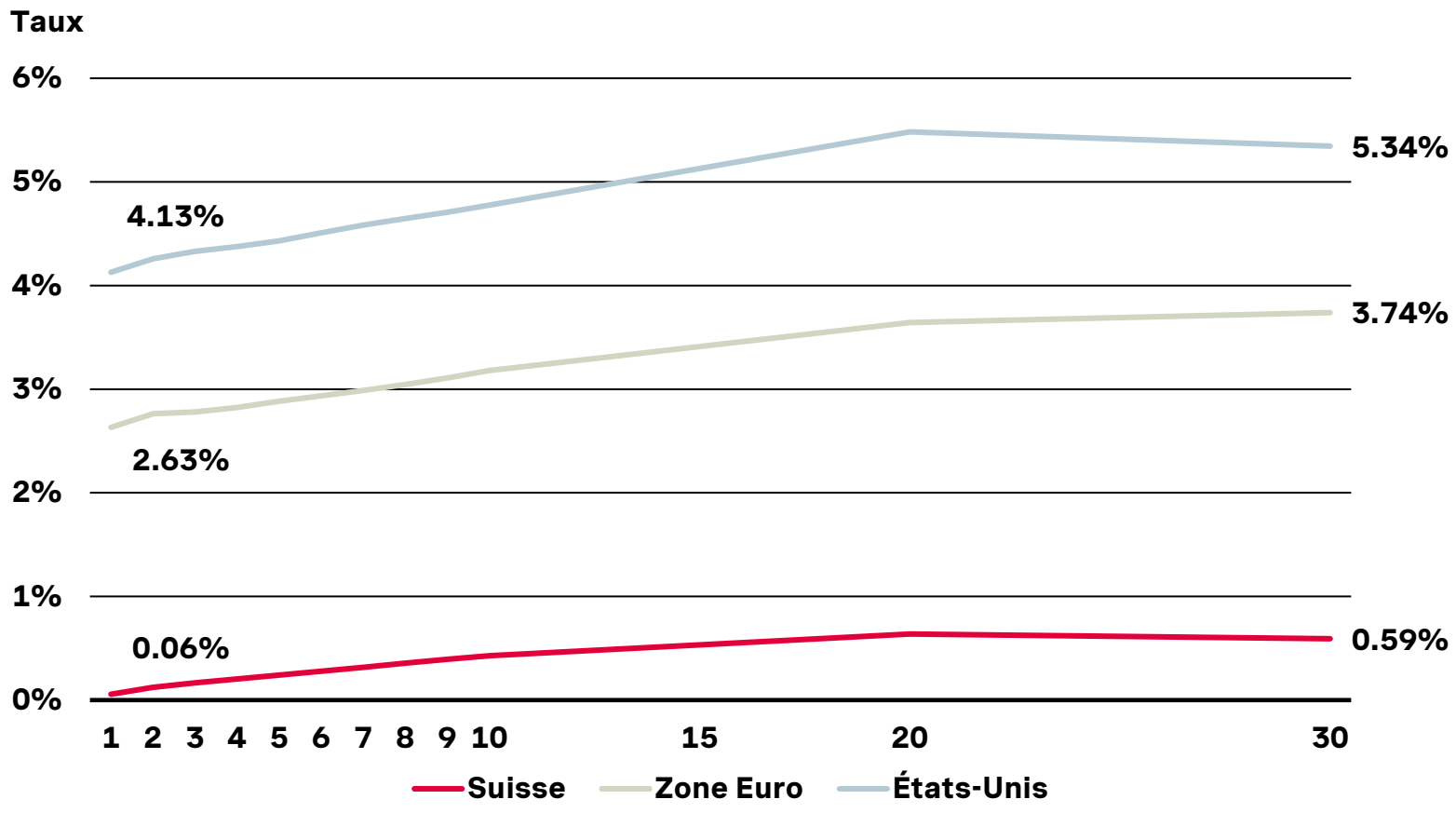
Prévision de la BCBE	2026
États-Unis	3.8%
Euro Zone	2.8%
Suisse	0.0%

- La Banque centrale européenne (BCE) n'a pas revu ses taux directeurs en juillet. Nous tablons sur un relèvement au moins d'ici la fin de l'année.
- La Réserve fédérale américaine (Fed) temporise elle aussi, après la baisse des prix de l'énergie et, dans son sillage, de l'inflation générale de juillet.
- D'après nous, le taux directeur aux États-Unis et en Suisse devrait rester stable cette année.

Sources : Asset Management BCBE, FactSet, Données au 13 août 2026.

Courbes de taux États-Unis, Zone Euro et Suisse

Die Zinskurven in den USA und Eurozone sind angestiegen

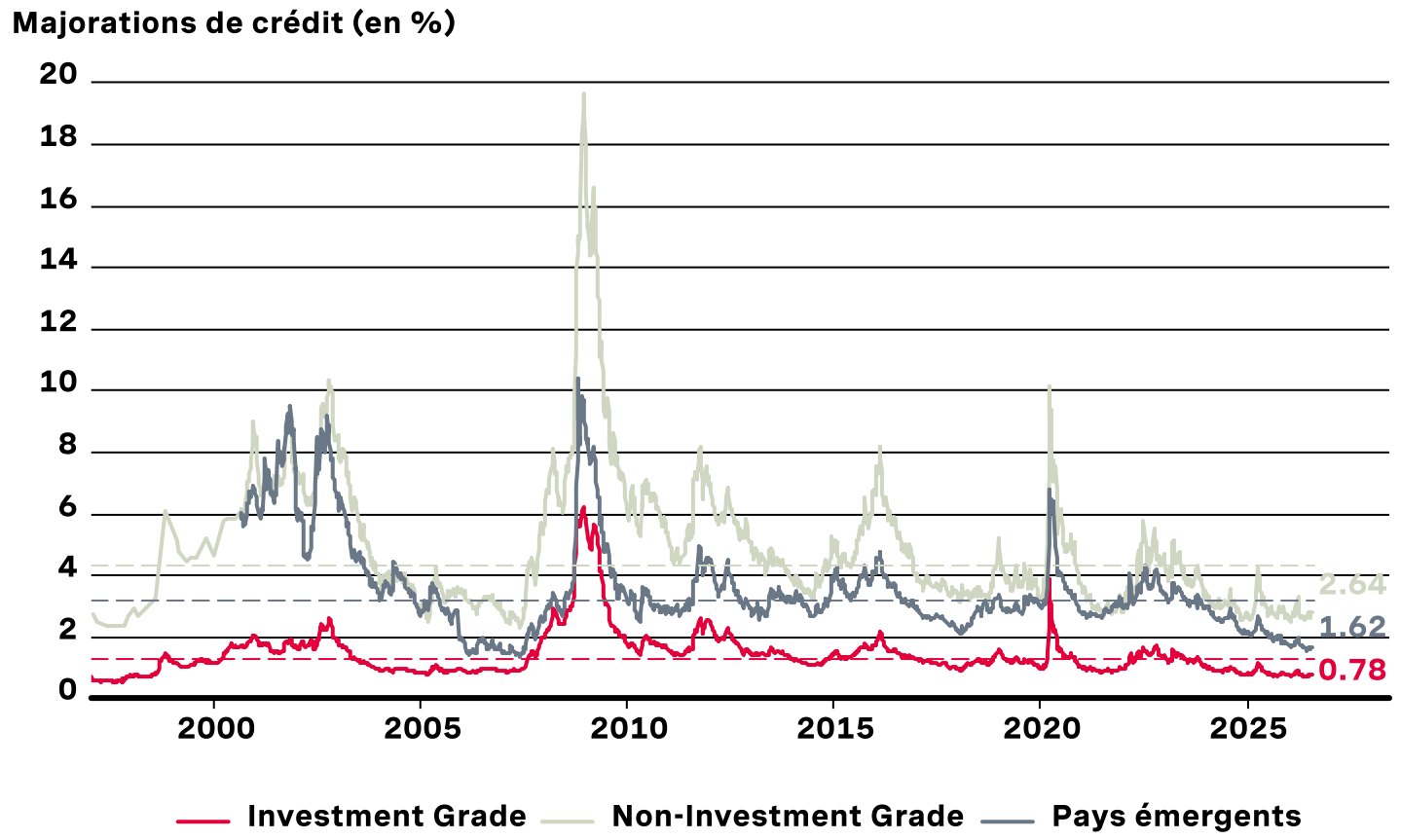


- Les taux à court terme du marché monétaire sont inférieurs à ceux du marché des capitaux, ce qui correspond à une courbe des taux normales.
- La guerre qui fait rage au Moyen-Orient et l'imprévisibilité croissante de la politique monétaire ont récemment entraîné un relèvement des taux à l'échelle mondiale.

Sources : Asset Management BCBE, FactSet, Données au 13 août 2026.

Prime de crédit des obligations

Retournement de la situation des primes de crédit ? No.



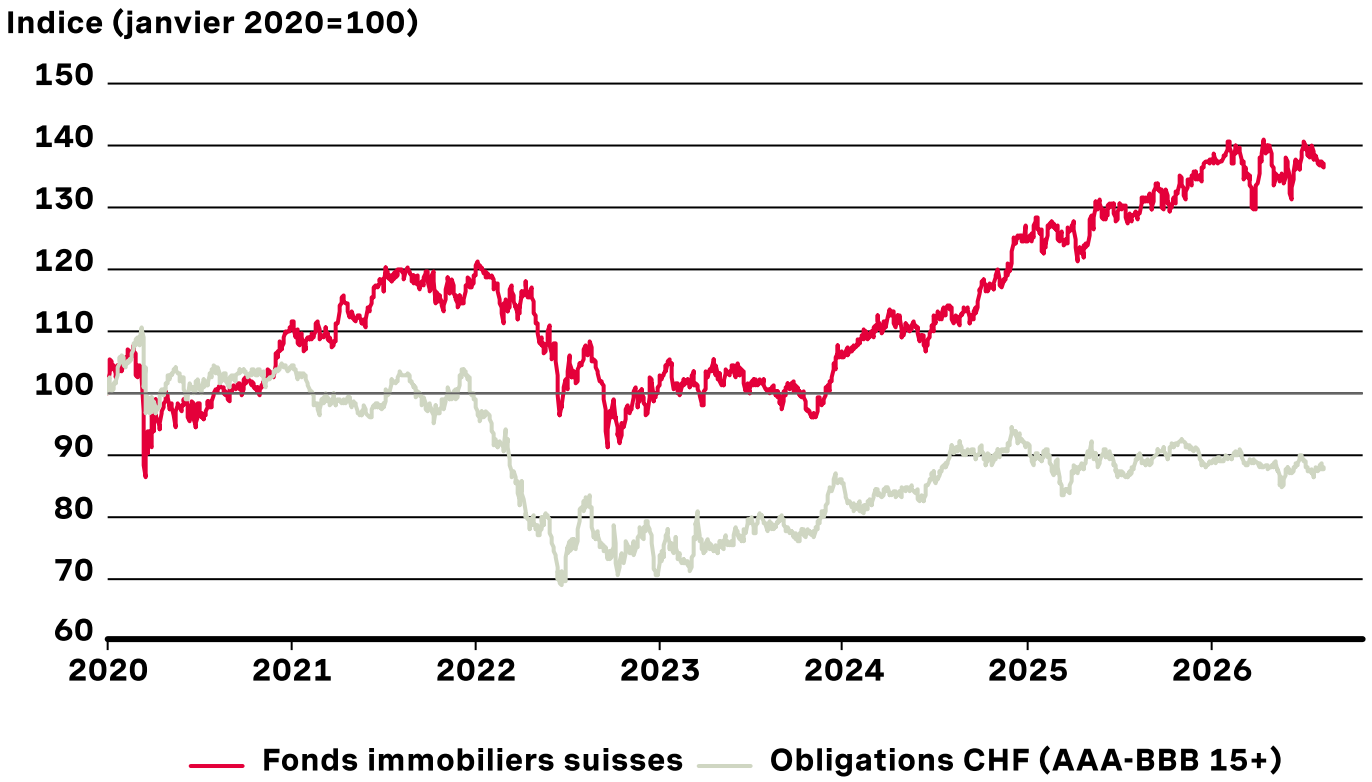
Sources : Asset Management BCBE, FactSet, Données au 13 août 2026.

- 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

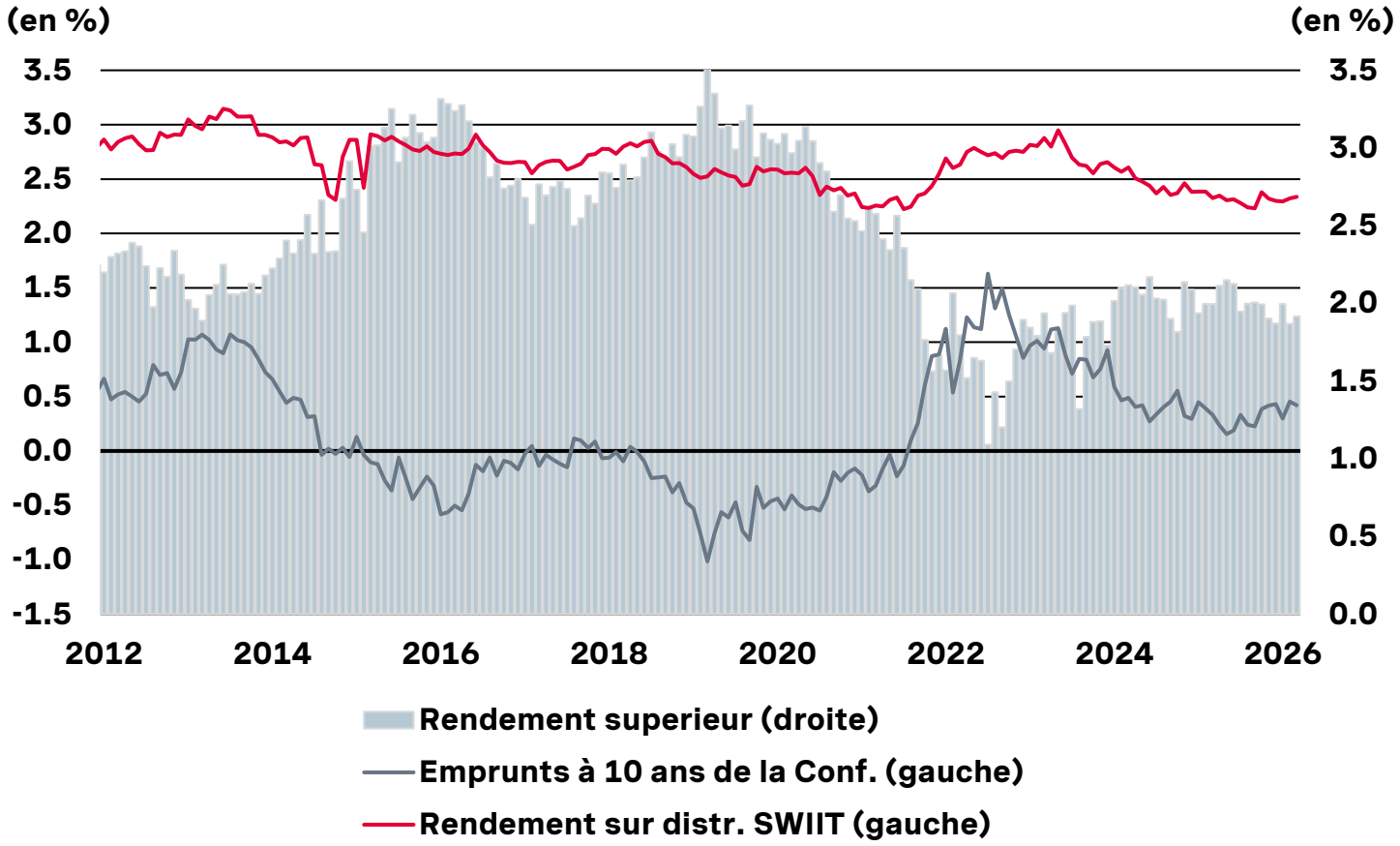


Sources : Asset Management BCBE, FactSet. Données au 13 août 2026.

- Mesurés à l'aune de l'indice SXI Real Estate Funds Total Return Index (SWIIT), les fonds immobiliers suisses cotés ont quelque peu diminué (-0,2 %) 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.

Fonds immobiliers cotés en Bourse

Rendement supplémentaire par rapport aux obligations en hausse

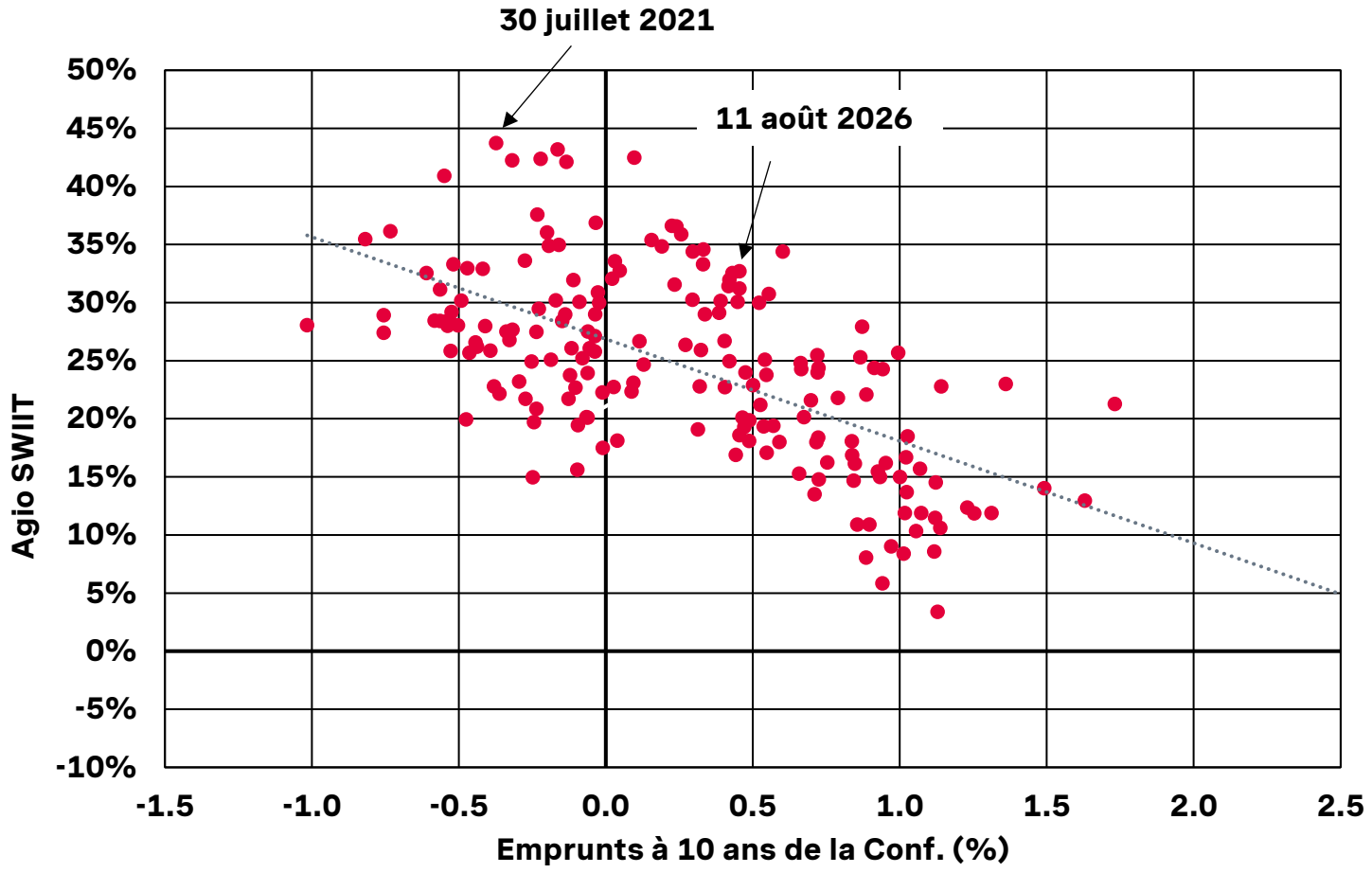


- Le rendement sur distribution du SWIIT s'élève à 2,3 % en moyenne.
- Le rendement supplémentaire par rapport aux obligations (rendement à l'échéance de l'emprunt de la Confédération à 10 ans), autre indicateur d'évaluation central, est actuellement de 1,9 %.

Sources : Asset Management BCBE, FactSet. Données au 11 août 2026.

Fonds immobiliers cotés en Bourse

Valorisation au-dessus de la moyenne historique

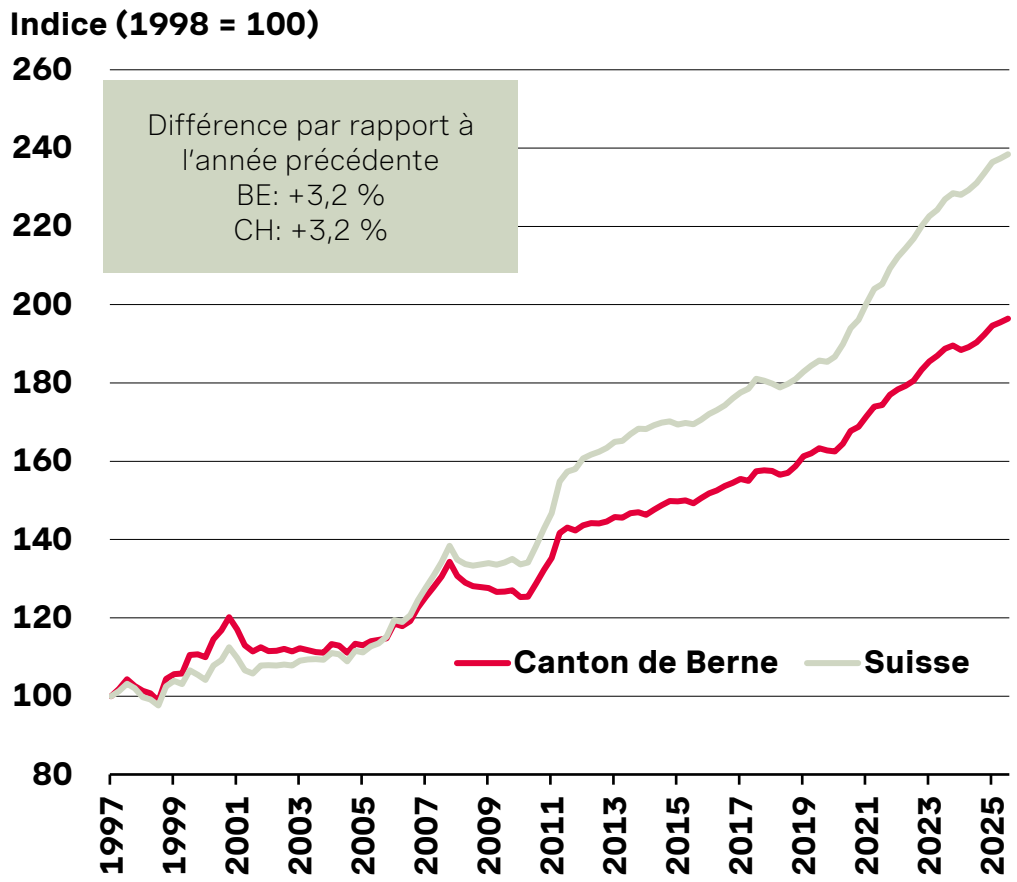


- Du point de vue de la valorisation, l'agio (rapport entre le cours boursier et la valeur nette d'inventaire) a de nouveau augmenté récemment et s'élève actuellement à 32 %.
- La valorisation reste supérieure à la moyenne historique.
- Mesurées à l'aune des agios, les valorisations se trouvent à un 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.

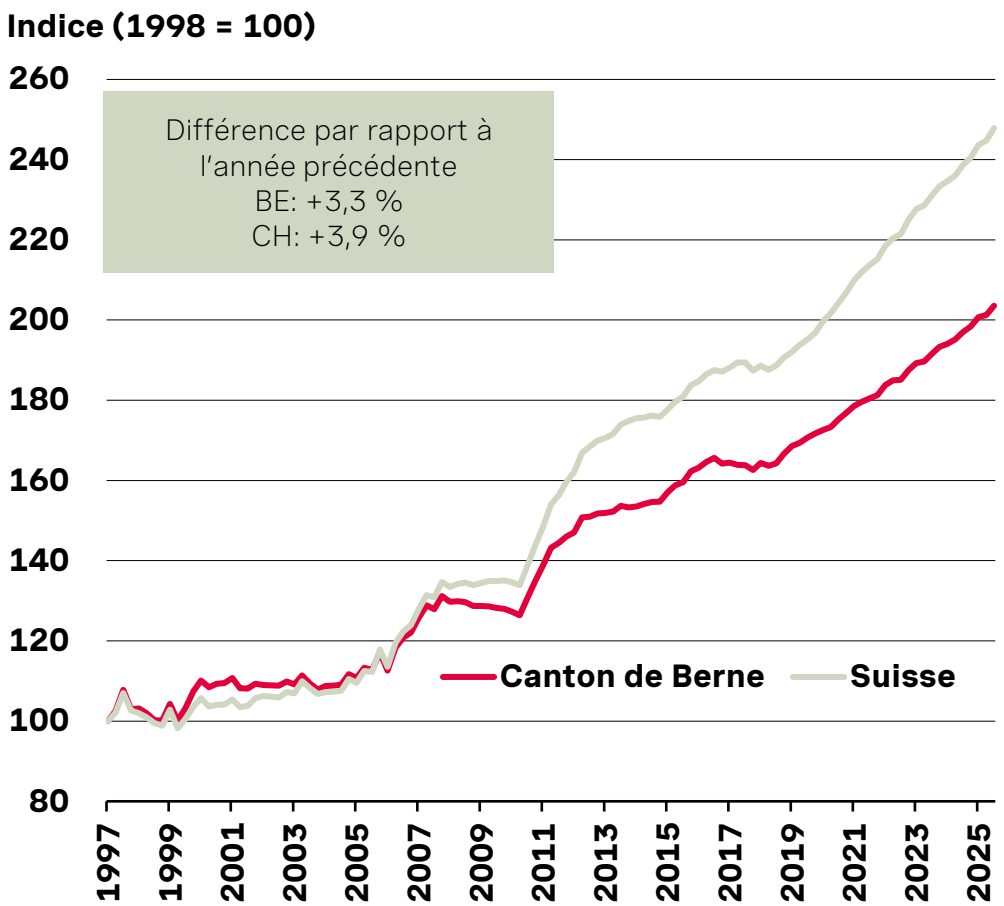
Sources : Asset Management BCBE, FactSet. Données au 11 août 2026.

Comparaison de prix entre la Suisse et le canton de Berne

Évolution des prix des maisons individuelles



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

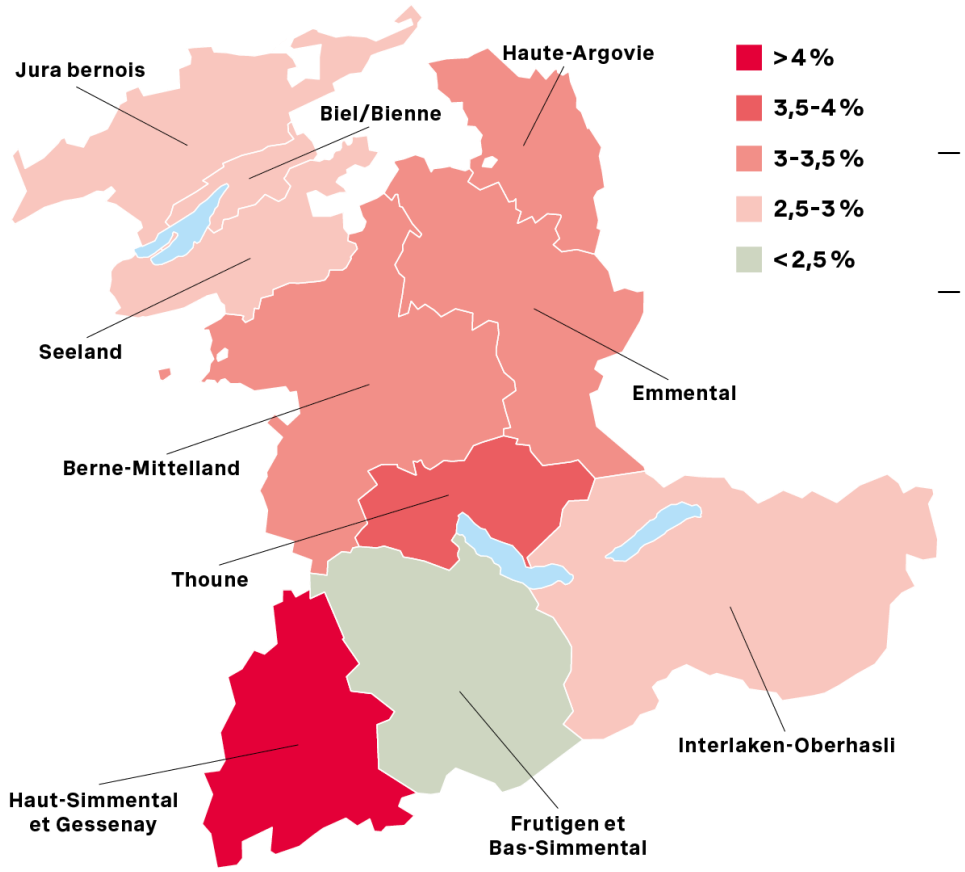


Sources : CIFI, Données du 2e trimestre 2026.

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

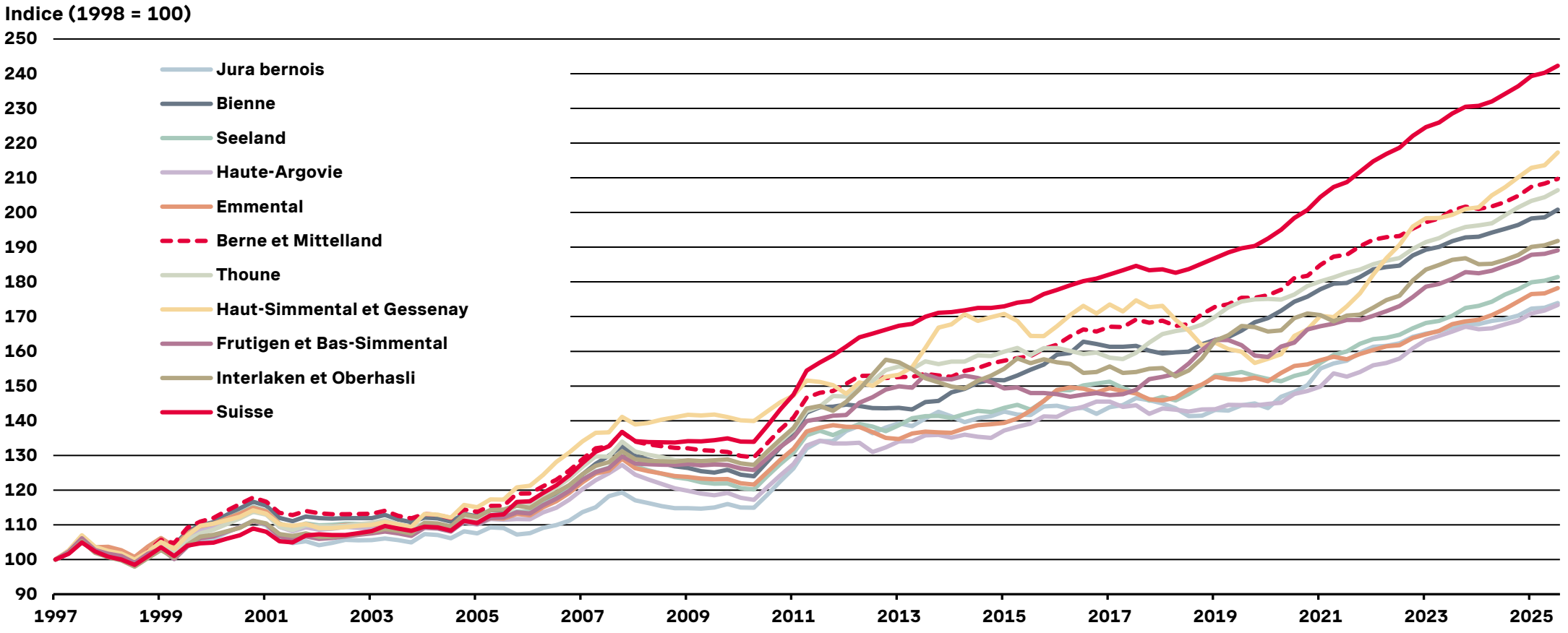


- Le désir d'accéder à la propriété reste intact, comme le prouvent les hausses de prix continues observées dans le canton de Berne et à l'échelle nationale.
- Au vu de la situation actuelle, nous ne pensons pas que les prix de la pierre baisseront fortement.
- La forte augmentation des prix enregistrée 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.

Sources : CIFI, Données du 2e trimestre 2026.

Immobilier : évolution régionale des prix depuis 1998

Hausse continue des prix de l'immobilier



Sources : CIFI, Données du 2e trimestre 2026.

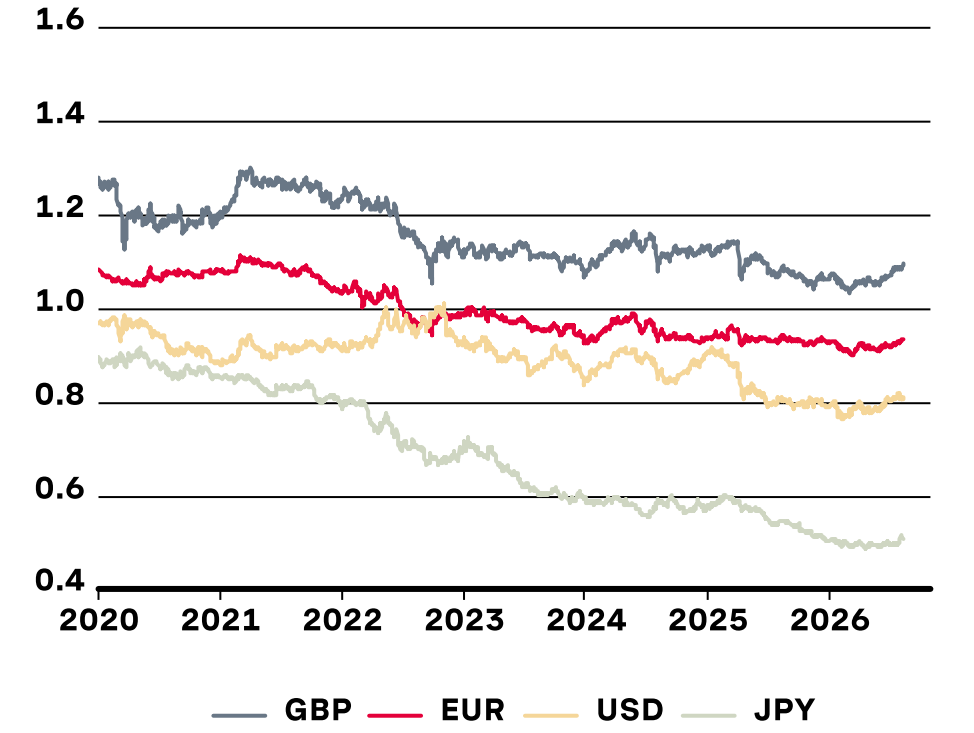
Empfangsschein
Zahlteil
Zahlteil
Währung Betrag
CHF 300.00

Monnaies

Monnaies

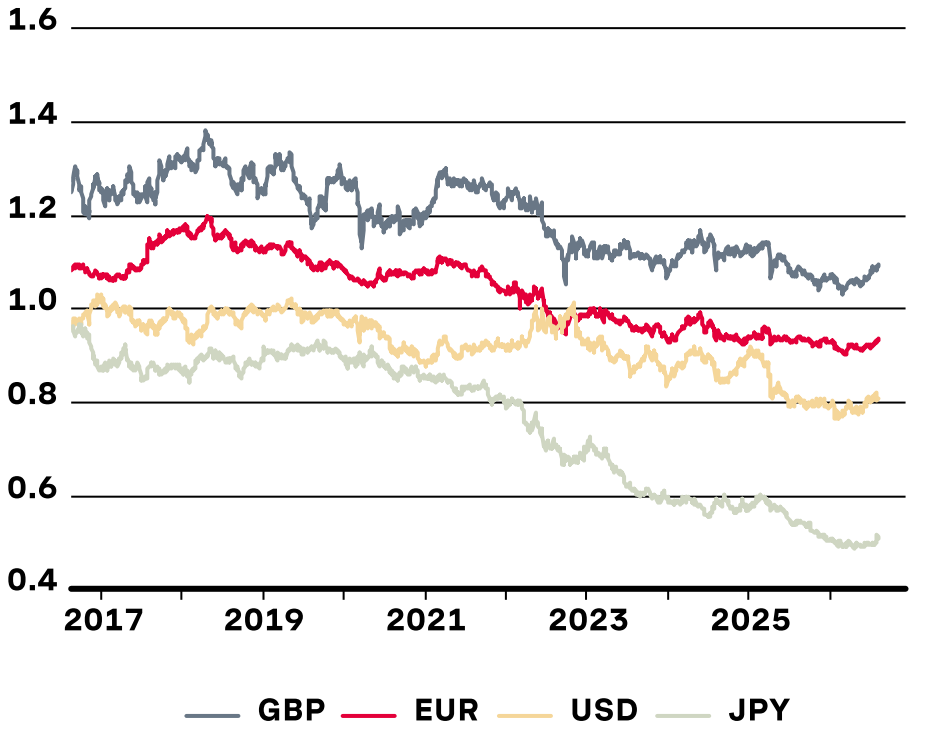
Le franc suisse recherché comme valeur refuge...

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



... en période d'incertitude

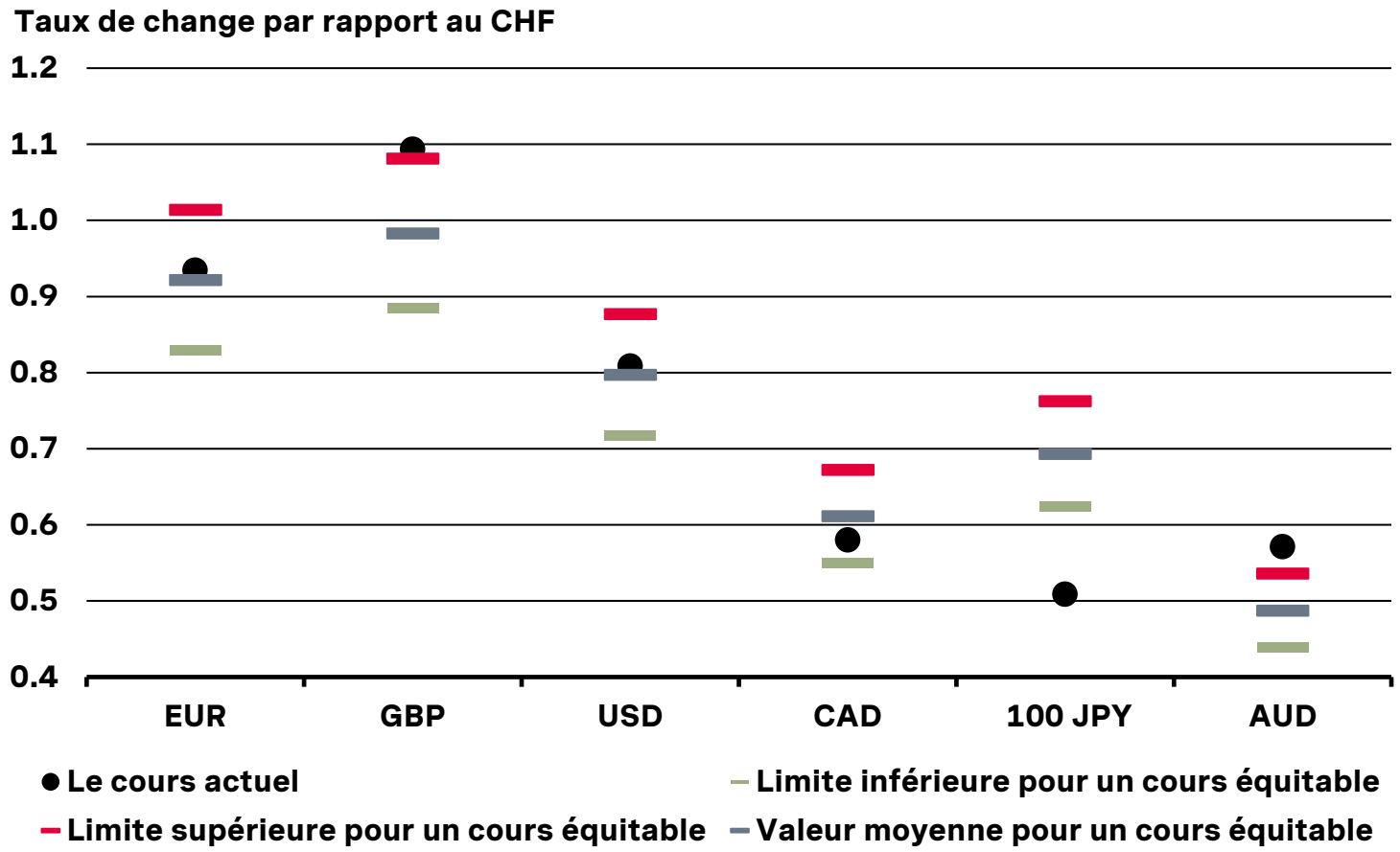
Taux de change par rapport en CHF A long terme (10 ans)



Sources : Asset Management BCBE, FactSet. Données au 13 août 2026.

Marges d'évaluation taux de change

Le franc suisse fort, mais pas survalorisé



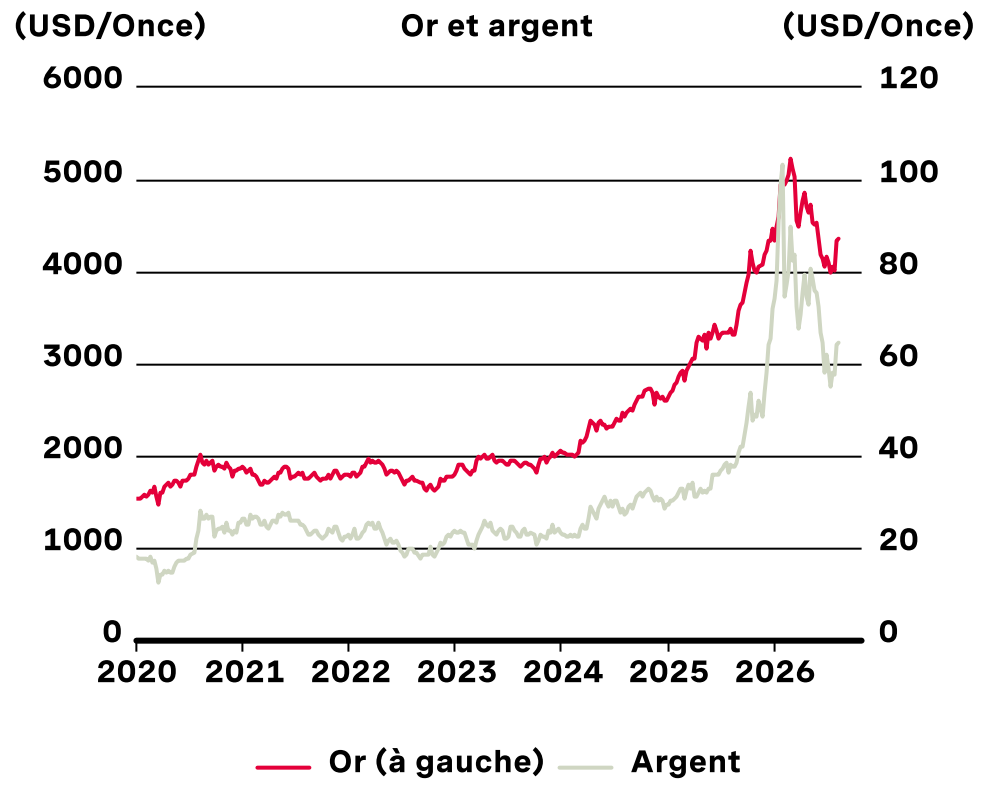
- Les fourchettes représentent des objectifs de taux de change pour les trois ans à venir.
- Le yen japonais est actuellement sous-évalué et semble donc avantageux par rapport au franc suisse.
- Du point de vue suisse, la livre sterling se situe à la limite supérieure de sa juste valeur. Elle n'est toutefois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

Sources : Asset Management BCBE, FactSet, Données au 13 août 2026.

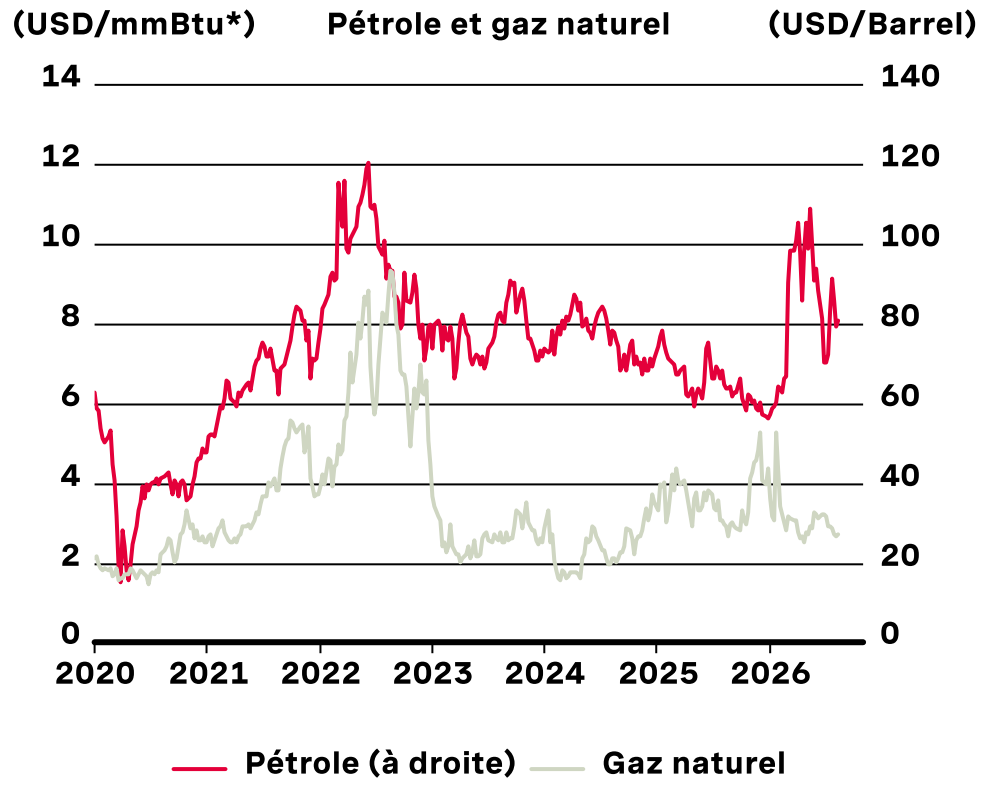
Placements alternatifs

Matières premières

Baisse du prix de l'or



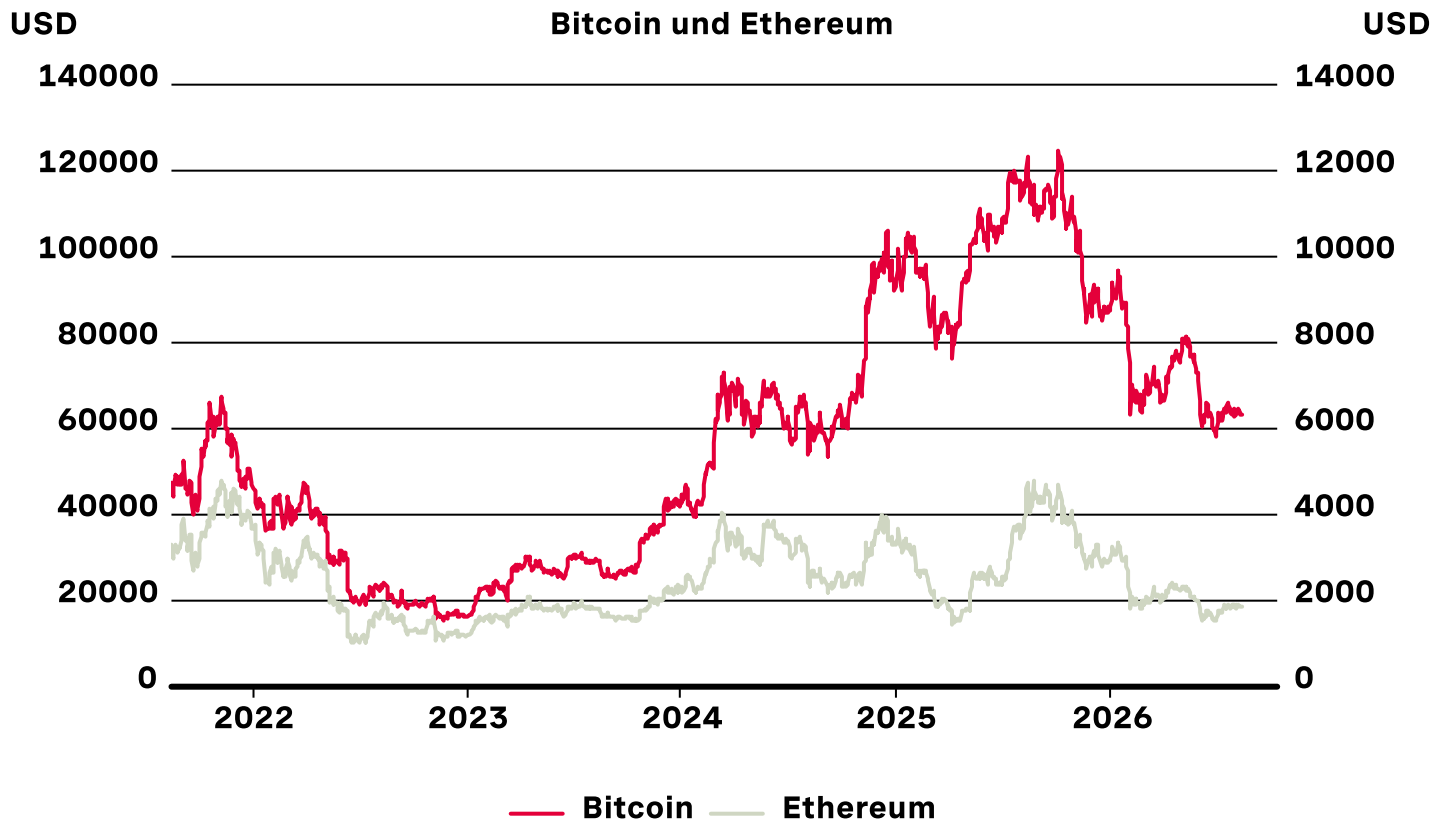
Les cours du pétrole dans le contexte géopolitique



Sources : Investment Advisory / Solutions BCBE, FactSet. Données au 13 août 2026.
*Le prix du gaz naturel sur la bourse est déterminé en millions d'unités thermiques britanniques (mmBtu).

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'établit aujourd'hui à USD 63 000 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 1900 dollars américains.

Sources : Asset Management BCBE, FactSet. Données au 14 août 2026.

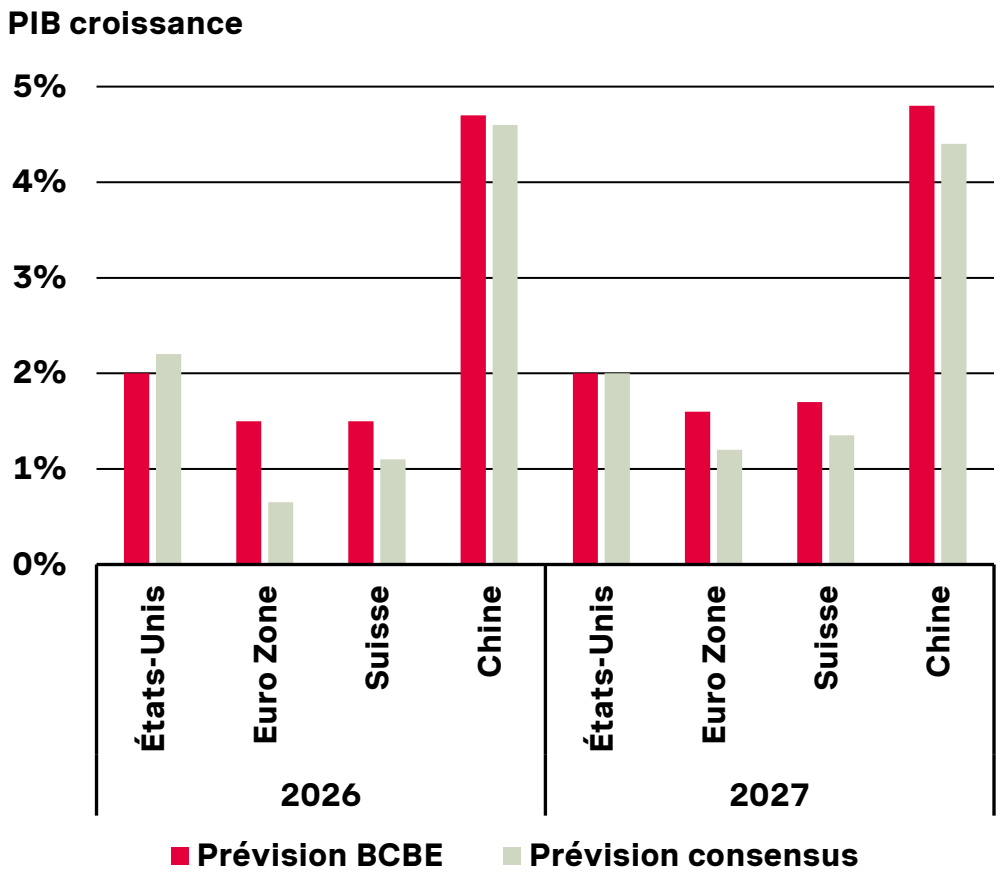
Partie 3 : Scénarios et rendements attendus

Scénarios et rendements attendus

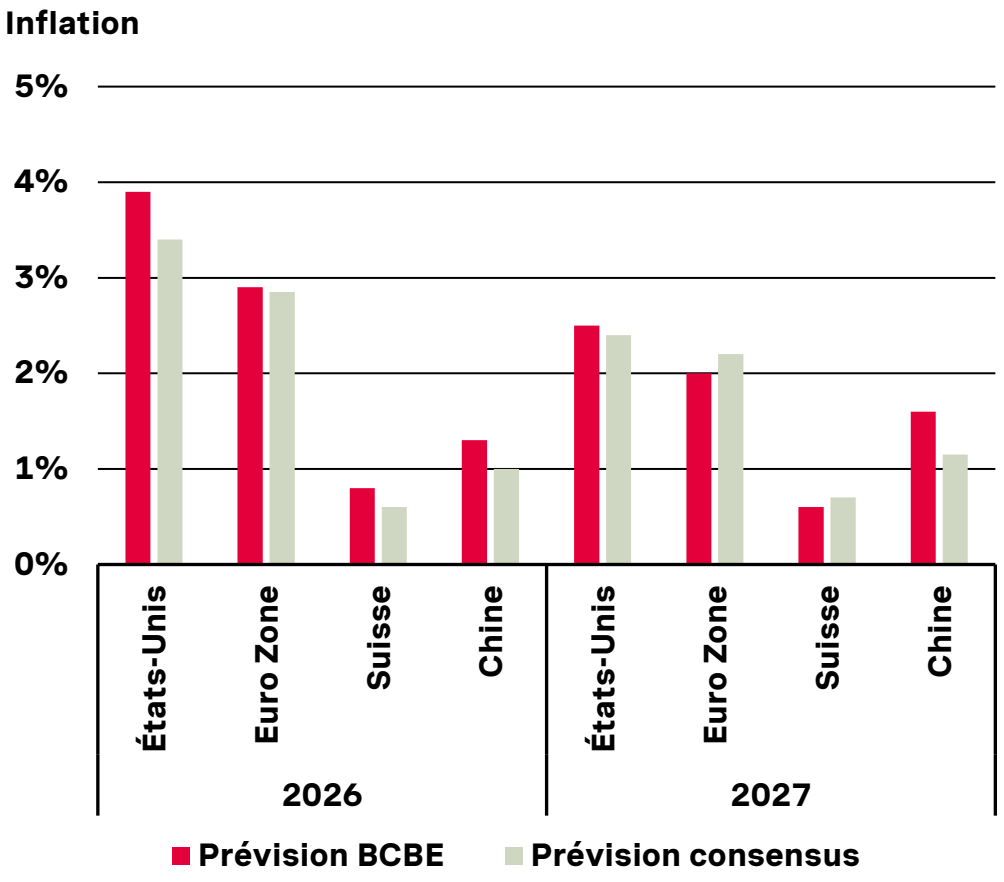
- PIB et inflation : prévision BCBE et consensus
- Taux d'intérêt
- Modèle de cycle de la BCBE
- Scénarios pour 2026
- Prévision des rendements pour 2026
- BCBE Stratégie d'investissement: perspectives de revenu et de risque à long terme

PIB et inflation : prévisions BCBE et consensus

Croissance sans ressort en 2026



Monde divisé par l'inflation

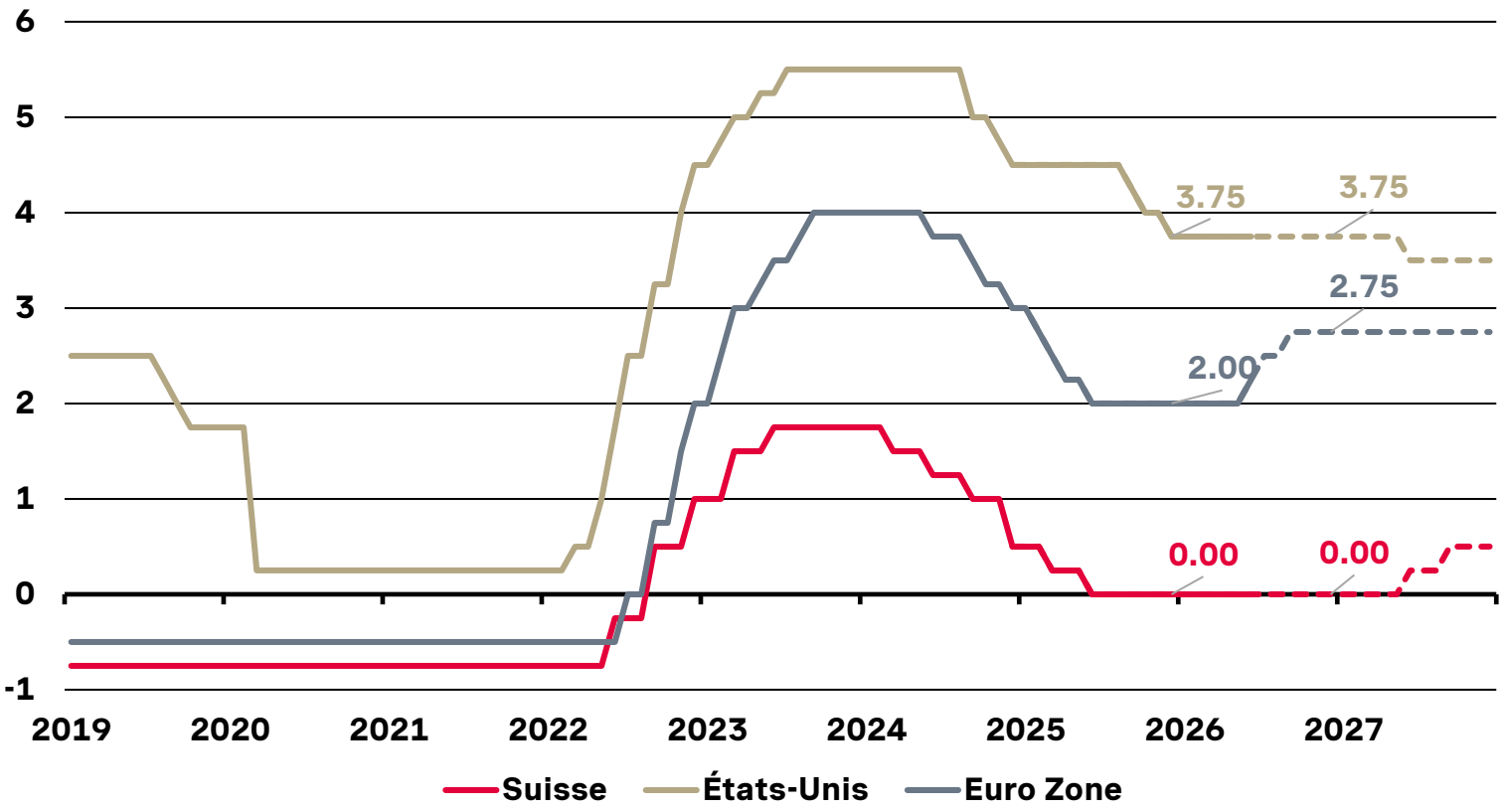


Sources : Asset Management BCBE, FactSet. Données au 13 août 2026.

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.

Sources : Asset Management BCBE. Données au 13 août 2026

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

Source : Asset Management BCBE. Fondé sur Ray Dalio (2009).

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 11.08.26	Risque annuel
Catégories de placement					
Liquidités	0.3%	0.0%	-0.4%	0.0%	0.0%
Obligations CHF	-5.0%	0.5%	3.5%	-0.1%	3.5%
Obligations en devises étrangères (couvertes	-3.0%	0.5%	2.0%	-2.1%	3.0%
Actions Suisse	15.0%	6.5%	-15.0%	13.0%	15.5%
Actions Etranger	25.0%	5.5%	-30.0%	17.4%	17.0%
Fonds immobiliers	0.0%	3.0%	0.0%	-0.6%	7.0%
Placements alternatifs	3.0%	5.0%	-1.0%	4.4%	6.0%
Stratégies BCBE					
Revenu fixe	-3.4%	1.0%	2.4%	-0.3%	+/- 3.0%
Rendement	2.1%	2.3%	-3.2%	3.3%	+/-4.7%
Équilibre	7.1%	3.4%	-8.6%	6.6%	+/- 7.3%
Croissance	12.3%	4.4%	-14.2%	9.9%	+/- 10.2%
Gains en capital	17.7%	5.5%	-20.0%	13.3%	+/- 13.2%

Sources : Asset Management BCBE. Fondés sur les prévisions de décembre 2025.

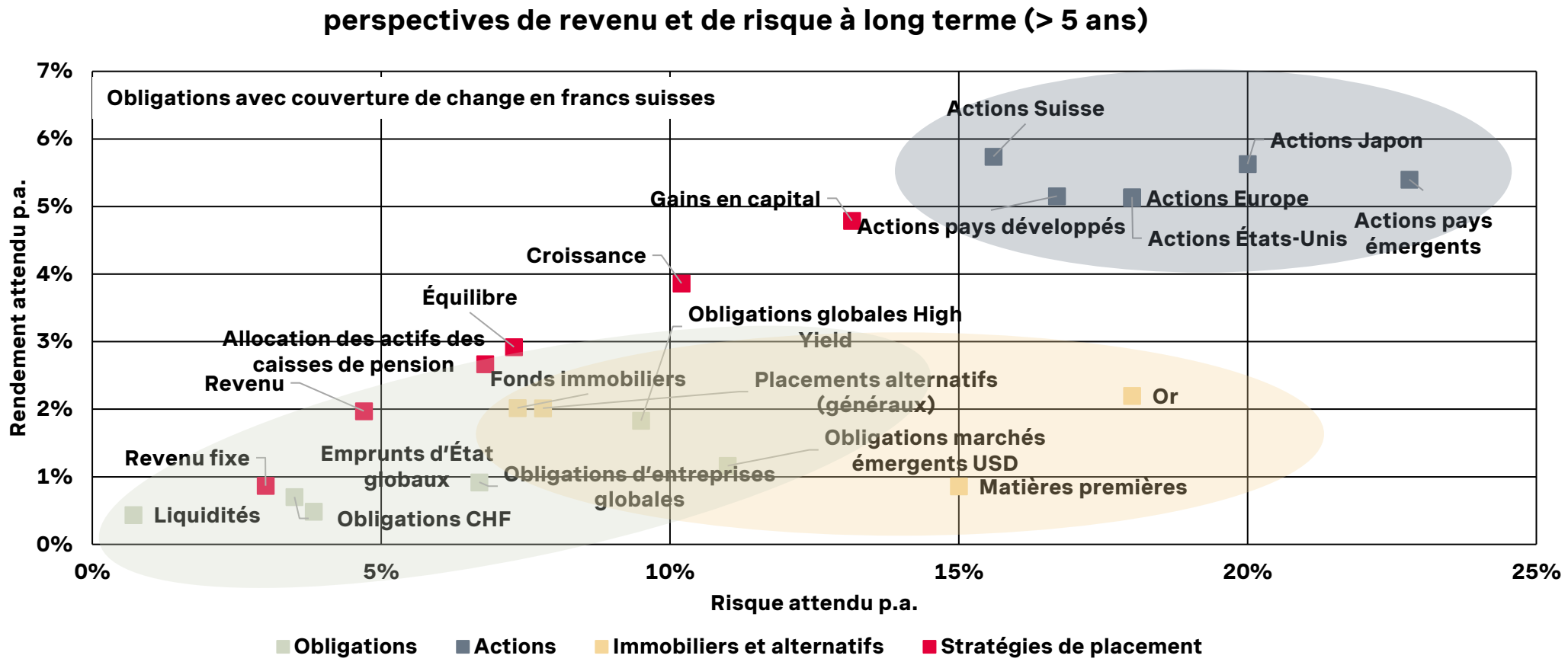
Scénarios pour 2026

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 %

Sources : Asset Management BCBE. Les modifications actuelles sont mises en évidence en rouge.

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



Sources : Asset Management BCBE, Données au 3er 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

Responsable de la stratégie en placement

Noëmi Capelli

Économiste et stratège senior en placement

Délai de rédaction : 14 août 2026

Prochaine publication : septembre 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

BEKB | BCBE