

# Saisir les opportunités malgré la crise énergétique

Édition pour la Suisse



Dr. Roger Rüegg,  
Responsable Multi-  
Asset Solutions

## Revue de marché

Le premier trimestre de l'année a commencé dans un environnement globalement positif. L'économie mondiale s'est montrée résiliente, l'inflation était en baisse et la perspective d'un assouplissement imminent de la politique monétaire a soutenu l'évolution des actifs risqués. Dans ce contexte, les marchés actions ont connu un début d'année favorable, tandis que les marchés du crédit sont restés stables et que la volatilité est demeurée à un niveau bas.

Cependant, cette image optimiste a changé brusquement avec l'escalade du conflit en Iran. Le blocus du détroit d'Ormuz, par lequel transite environ 20% de l'offre mondiale de pétrole, a provoqué un choc significatif sur les prix de l'énergie et est devenu le principal facteur macroéconomique pour le reste du trimestre. Par la suite, les inquiétudes liées à une inflation persistante et à un risque de stagflation se sont accrues. Cela a entraîné une aversion au risque nettement plus élevée de la part des investisseurs et une volatilité accrue sur l'ensemble des classes d'actifs. Outre les marchés actions, des instruments de diversification classiques comme les emprunts d'État et l'or ont eux aussi parfois subi des pertes de cours significatives.

## Positionnement

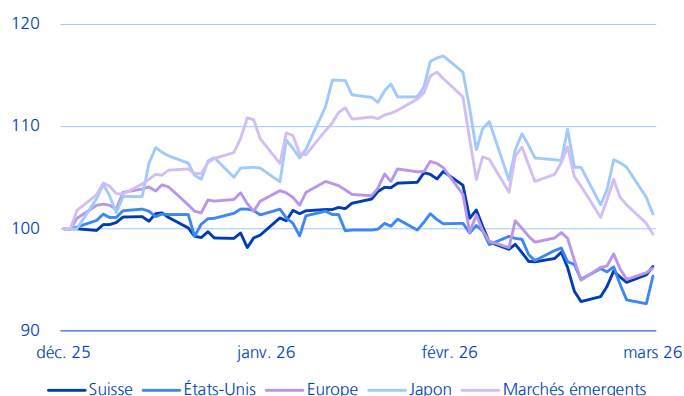
Nous avons amorcé la nouvelle année avec une sous-pondération des matières premières. Cependant, face aux conditions de marché changeantes, nous avons augmenté notre allocation dans cette classe d'actifs à la fin du mois de janvier pour atteindre le poids stratégique de l'allocation d'actifs, ce qui nous a permis de profiter de la hausse des prix de l'énergie. Notre surpondération en actions a particulièrement porté ses fruits au cours des deux premiers mois de l'année, bien que nous ayons dû subir des revers en mars en raison des incertitudes croissantes. Notre surpondération des marchés émergents s'est néanmoins révélée avantageuse depuis le début de l'année, malgré ces

corrections. À la suite des fortes pressions à la vente sur les actions suisses, nous avons également pu profiter du rebond de fin de trimestre grâce à des achats ciblés fin mars. Dans le segment obligataire, notre sous-pondération en obligations d'entreprise s'est révélée bénéfique, tandis que la surpondération en emprunts d'État n'a, jusqu'à présent, pas encore généré la valeur ajoutée escomptée.

## Perspectives

Dans des phases aussi volatiles, il est particulièrement important d'agir avec discipline, de rester fidèle à la stratégie de placement et de saisir les opportunités qui se présentent lors de dislocations de marché. Le conflit iranien et, en particulier, le marché de l'énergie demeurent des facteurs déterminants. Des prix de l'énergie durablement élevés ou en nouvelle hausse pourraient retarder le repli de l'inflation et repousser l'assouplissement monétaire attendu. Parallèlement, le risque d'un ralentissement de la croissance mondiale augmente. Nous partons toutefois toujours du principe que le conflit – et notamment le blocus du détroit d'Ormuz – n'est que temporaire et que la situation se normalisera au cours des prochaines semaines. Dans ce scénario, nous anticipons un recul des prix du pétrole ainsi qu'une reprise des marchés actions. Nous maintenons donc notre surpondération en actions, avec un accent particulier sur les marchés émergents et la Suisse. Nous anticipons en outre de nouvelles baisses de taux de la Réserve fédérale américaine au cours de l'année et avons, par conséquent, allongé la durée de notre portefeuille obligataire. L'or reste à nos yeux un instrument de diversification attrayant, qui devrait bénéficier à moyen terme de la dédollarisation structurelle ainsi que de la hausse des dettes publiques. Dans le domaine des placements alternatifs, nous continuons de miser sur les Insurance-Linked Securities, qui s'avèrent être des instruments de diversification robustes dans la phase de marché actuelle et profitent de primes attractives. Grâce à un positionnement à la fois équilibré et agile, nous restons concentrés sur l'exploitation des opportunités et la gestion active des risques dans un environnement de marché exigeant.

## Les marchés actions au premier trimestre 2026



Source : Bloomberg ; performance indexée en monnaie locale

## Revue des marchés financiers

		31.03.2026	31.12.2025	Performance YtD en monnaie locale	Performance YtD en CHF
<b>Rendements (%)</b>	Obligations de la Confédération à 10 ans / Swiss Bond Index	0.37	0.32	0.2	0.2
	Obligations allemandes à 10 ans / GER Govt Bond Index	3.00	2.86	-0.3	-1.1
	Trésors US à 10 ans / US Govt Bond Index	4.32	4.17	0.0	0.8
<b>Marchés actions</b>	Suisse, SMI	12'777	13'267	-3.7	-3.7
	Europe, Euro Stoxx 50	5'570	5'791	-3.8	-4.6
	États-Unis, S&P 500	6'529	6'846	-4.6	-3.8
	Japon, Nikkei	51'064	50'339	1.4	1.0
	Pays émergents, MSCI Emerging Markets	1'397	1'404	-0.5	0.4
<b>Taux de change</b>	EUR/CHF	0.924	0.931	-	-0.8
	USD/CHF	0.800	0.793	-	0.9
	GBP/CHF	1.057	1.068	-	-1.0
	EUR/USD	1.155	1.175	-	-1.6
<b>Matières premières/ métaux précieux (USD)</b>	Pétrole brut, Brent	118.35	60.85	94.5	96.2
	Or, Once	4'668	4'319	8.1	9.0

Source : Bloomberg, chiffres arrondis ; performance des obligations sur la base des indices

Envie d'en savoir plus ? Découvrez des articles passionnants et notre vaste offre :

### Notre expertise sur le blog Insights Blog Asset Management

Des articles spécialisés passionnants et des informations sur le macro-environnement et la stratégie de placement.



<https://swisscanto.com/ch/fr/institutionnel/blog.html>

### Notre espace de mise à jour des produits Swisscanto Products

Vous trouverez ici tout ce qu'il faut savoir sur nos fonds, entre autres.



<https://products.swisscanto.com>

## Mentions légales

"BLOOMBERG®" and the Bloomberg indices listed herein (the "Indices") are service marks of Bloomberg Finance L.P. and its affiliates, including Bloomberg Index Services Limited ("BISL"), the administrator of the Indices (collectively, "Bloomberg") and have been licensed for use for certain purposes by the distributor hereof (the "Licensee"). Bloomberg is not affiliated with Licensee, and Bloomberg does not approve, endorse, review, or recommend the financial products named herein (the "Products"). Bloomberg does not guarantee the timeliness, accuracy, or completeness of any data or information relating to the Products.

Le présent document est destiné exclusivement à des fins **informatives et publicitaires**. Il est destiné à la distribution en Suisse et ne s'adresse pas aux investisseurs d'autres pays. Il ne constitue pas une offre ou une recommandation d'achat, de détention ou de vente d'instruments financiers ou de fourniture de produits ou de prestations de services, et ne constitue pas non plus la base d'un contrat ou d'une obligation de quelque nature que ce soit. Il est recommandé au destinataire d'examiner les informations, éventuellement avec l'aide d'un conseiller, afin de déterminer leur compatibilité avec sa situation personnelle ainsi que leurs implications juridiques, réglementaires, fiscales et autres. Les informations contenues dans cette publication peuvent être modifiées à tout moment. Le document a été établi par la Zürcher Kantonalbank avec la diligence d'usage en affaires et peut contenir des informations provenant de sources tierces soigneusement sélectionnées. La Zürcher Kantonalbank ne garantit ni l'exactitude ni l'exhaustivité des informations contenues dans ce document et décline toute responsabilité pour les dommages résultant de l'utilisation du document ou des informations qu'il contient. Elle ne s'adresse pas aux personnes d'autres pays. Sauf indication contraire, les informations se rapportent à la gestion de fortune de la Zürcher Kantonalbank sous la marque Swisscanto, qui comprend présentement des placements collectifs de capitaux de droit suisse, luxembourgeois et irlandaise (ci-après les « fonds Swisscanto »).

Les opinions et évaluations contenues dans ce document concernant des titres et/ou des émetteurs n'ont pas été préparées conformément aux réglementations relatives à l'indépendance des analystes financiers et constituent donc des communications promotionnelles (et non des analyses financières indépendantes). En particulier, les employés responsables de ces opinions et évaluations ne sont pas nécessairement soumis à des restrictions sur le commerce des titres correspondants et peuvent en principe effectuer des transactions personnelles ou des transactions pour la banque sur ces titres.

Les seules sources d'information faisant foi pour l'acquisition de parts de fonds Swisscanto sont les documents actuels sur les fonds (p. ex. contrats de fonds/conditions contractuelles, prospectus de vente, informations clés pour l'investisseur ou feuilles d'informations de base ainsi que rapports de gestion), qui peuvent être obtenus sur [products.swisscanto.com/](http://products.swisscanto.com/), auprès de Swisscanto Direction de Fonds SA, Bahnhofstrasse 9, CH-8001 Zurich, (qui représente également les fonds Swisscanto luxembourgeois), ou dans toutes les agences de la Zürcher Kantonalbank. L'agent payeur en Suisse pour les fonds Swisscanto luxembourgeois est la Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, CH-8001 Zurich.

Il convient de noter que les informations relatives aux performances historiques ne constituent pas un indicateur des performances actuelles ou futures, et que les données de performance fournies peuvent ne pas tenir compte des commissions et des coûts liés à l'émission et au rachat des parts de fonds. Les estimations éventuelles concernant les rendements futurs et les risques contenues dans le document sont fournies à titre informatif uniquement. La Zürcher Kantonalbank n'offre aucune garantie à cet égard. Tout investissement comporte des risques, notamment de fluctuation de valeur et de rendement.

Les produits et services décrits dans la présente publication ne sont pas disponibles pour les « US Persons » telles que définies par la réglementation en vigueur. This publication and the information contained in it must not be distributed and/or redistributed to, used or relied upon by, any person (whether individual or entity) who may be a US person under Regulation S of the US Securities Act of 1933. US persons include any US resident; any corporation, company, partnership or other entity organized under any law of the United States; and other categories set out in Regulation.

© 2026 Zürcher Kantonalbank. Tous droits réservés.