



Boussole de l'investissement PostFinance février 2026

Un bon départ malgré des temps difficiles

Positionnement De l'euphorie suscitée par l'IA à un discernement critique

Aperçu du marché Vents contraires après un solide début d'année

Économie Le creux de la vague bientôt passé?

Portefeuilles modèles Les valeurs fondamentales continuent de convaincre

Un bon départ malgré des temps difficiles

Quel début d'année! L'économie mondiale, la politique et les marchés financiers ont connu une activité plus remplie qu'une année entière de placement.



Philipp Merkt
Chief Investment Officer

La politique étrangère a été dominée par les caprices du président américain concernant le Venezuela, l'Iran et le Groenland, tandis que nous avons été confrontés à une forte volatilité sur les marchés. De l'or au bitcoin, et dernièrement aussi s'agissant des grandes actions technologiques américaines, nous avons pu observer des fluctuations journalières dont l'ordre de grandeur est d'ordinaire celui d'une année entière. Il ressort néanmoins d'un premier bilan intermédiaire un résultat étonnamment similaire à celui de l'année 2025 dans son ensemble: l'or est très rentable; les actions rapportent; les pays émergents sont en tête, tandis que les États-Unis font figure de lanterne rouge.

«Nous conseillons de réduire le risque tant que la situation conjoncturelle reste incertaine aux États-Unis et que le gouvernement mise sur la faiblesse du dollar.»

C'est précisément sur cette base que nous avons axé notre tactique et notre stratégie l'an dernier. Il n'est donc pas surprenant que, comme l'année précédente, nos mandats avec les axes «Suisse» et «Global» s'en sortent très bien en début d'année, également par rapport à la concurrence. Les mandats axés sur les placements responsables évoluent juste un peu moins bien, car ils ne contiennent pas d'or, celui-ci pouvant difficilement être acquis de manière respectueuse de l'environnement.

Parallèlement, nous avons élargi notre offre de deux nouveaux axes au milieu de ce mois. Les investisseuses et les investisseurs qui souhaitent que leurs placements aient un impact ciblé et soient orientés vers l'objectif climatique mondial Zéro émission nette peuvent désormais opter pour un mandat avec le focus «Durable». Les clientes et les clients disposés à prendre des risques accrus ont en outre la possibilité d'investir dans les mégatendances et les cryptomonnaies en choisissant le type de focus «Avenir».

Dans ces types de mandats aussi, nous nous adaptons tactiquement à la situation actuelle, qui reste complexe. Par exemple, l'évolution de la conjoncture aux États-Unis est loin d'être claire: les revenus des ménages privés progressent à un rythme plus lent et le marché du travail semble s'essouffler, tandis que le moral des entreprises s'est amélioré dernièrement, ce qui est positif pour les trimestres à venir.

Les marchés des actions sont toutefois nerveux. Mais cela tient davantage à la question de savoir qui, parallèlement aux gagnants, fera partie des perdants dans la course à l'intelligence artificielle (IA). De nombreux modèles commerciaux d'entreprises des branches les plus diverses sont en effet menacés. Il en résulte des cours en recul par rapport au franc. Cela confirme une nouvelle fois notre réserve vis-à-vis du marché américain. Ces derniers mois, des entreprises solides (appelées titres de valeur) ont détrôné les titres de croissance en bourse.

À toutes ces évolutions s'ajoute la nomination du candidat Kevin Warsh au poste de nouveau président de la Fed. Considéré comme un économiste expérimenté et bien formé, celui-ci, en accord avec Donald Trump, verrait d'un bon œil une baisse des taux d'intérêt, ce qui serait en principe une bonne nouvelle pour le marché, si des taux d'intérêt plus bas ne s'accompagnaient pas de perspectives d'inflation plus élevées.

Des taux d'intérêt plus bas et une inflation plus élevée vont dans le sens d'une faiblesse persistante du dollar, ce qui réduit la bonne performance de la bourse américaine pour nos investisseuses et nos investisseurs. C'est pourquoi nous continuons à rechercher des possibilités de rendements ailleurs. Un dollar faible fait généralement grimper le prix de l'or, tout en favorisant les placements dans les pays émergents. Nous restons ainsi actifs dans la gestion des mandats, sans prendre de risques excessifs.

De l’euphorie suscitée par l’IA à un discernement critique

Les marchés remettent de plus en plus en question les investissements élevés dans l’IA, ce qui pèse en particulier sur les valeurs technologiques américaines. Nous privilégions les valeurs intrinsèques diversifiées à l’échelle mondiale ainsi que les placements dans les pays émergents, qui devraient profiter d’un dollar américain plus faible. L’or et les fonds immobiliers suisses restent des éléments de portefeuille stabilisateurs.

Dans l’ensemble, le début d’année sur les marchés des actions s’est avéré majoritairement positif. Ni les turbulences géopolitiques telles que la menace d’annexion du Groenland, ni les tensions politiques autour de la Fed, déclenchées par l’enquête pénale visant le président de la Fed encore en fonction, n’ont pu durablement troubler la bonne ambiance sur les marchés. L’image a toutefois changé entre-temps. Les investisseuses et les investisseurs se demandent de plus en plus qui fera réellement partie des gagnants dans la course à l’intelligence artificielle. Les premiers

signes de ce scepticisme sont apparus en octobre de l’année dernière, au moment de la saison de publication des résultats du troisième trimestre, lorsque les investissements dans l’IA ont continué d’augmenter fortement, tandis que leur utilité économique restait encore floue et que, de ce fait, la dynamique des entreprises d’IA aux États-Unis s’est essoufflée.

L’euphorie cède la place à un discernement critique

Même durant l’actuelle saison sous revue, les annonces d’investissements élevés dans le domaine de l’intelligence artificielle ont été plutôt mal accueillies par les marchés. Amazon en est un exemple. L’entreprise a annoncé vouloir réaliser des investissements d’environ 200 milliards de dollars américains dans le développement de ses capacités d’IA. Bien que les résultats commerciaux de l’entreprise

«Les investisseuses et les investisseurs se demandent de plus en plus qui fera réellement partie des gagnants dans la course à l’intelligence artificielle.»

Performance des classes d'actifs					
Catégorie de placement		1M en CHF	YTD ¹ en CHF	1M en ML ²	YTD ¹ en ML ²
Monnaies	EUR	-1.8%	-1.9%	-1.8%	-1.9%
	USD	-3.4%	-3.0%	-3.4%	-3.0%
	JPY	-0.1%	-0.4%	-0.1%	-0.4%
Obligations	Suisse	0.5%	0.8%	0.5%	0.8%
	Monde	-1.8%	-1.3%	1.7%	1.7%
	Pays émergents	-1.9%	-1.7%	1.6%	1.3%
Actions	Suisse	0.9%	2.5%	0.9%	2.5%
	Monde	-3.5%	-1.0%	-0.1%	2.0%
	États-Unis	-5.6%	-3.3%	-2.3%	-0.4%
	Zone euro	-1.4%	2.0%	0.4%	4.0%
	Grande-Bretagne	0.5%	3.1%	2.8%	5.0%
	Japon	10.5%	13.6%	10.6%	14.1%
	Pays émergents	3.5%	8.6%	7.2%	11.9%
Placements alternatifs	Immobilier Suisse	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-0.4%
	Or	5.6%	12.0%	9.3%	15.5%

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

² Monnaie locale

Données au 12.02.2026

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

soient globalement solides, son action a perdu plus de 15% de sa valeur. Anthropic a par ailleurs attiré l'attention en présentant un nouveau modèle d'IA, qui peut être intégré dans des environnements logiciels existants et prendre en charge des tâches complexes nécessitant beaucoup de connaissances. Ce modèle se trouve donc en concurrence directe avec les fournisseurs de logiciels dans des domaines tels que le droit, les finances ou le conseil.

Les valeurs intrinsèques sont convaincantes cette année

Les marchés américains des actions, en particulier l'indice S&P 500, ont souffert de cette évolution. Les titres de logiciels américains ont été particulièrement touchés, perdant près de 20% depuis le début de l'année. À l'inverse, les valeurs intrinsèques globales plus diversifiées ont nettement convaincu. Elles ont progressé d'environ 3 points de pourcentage par rapport à l'indice phare américain S&P 500. Cette évolution ne nous surprend pas. Nous sommes depuis longtemps sceptiques vis-à-vis d'un marché américain des actions concentré et à forte composante technologique, auquel nous privilégions une diversification plus large en valeurs intrinsèques mondiales. Cette position a porté ses fruits ces derniers mois. Nous partons du principe que cette tendance devrait se poursuivre et maintenons notre orientation.

L'or et les placements dans les pays émergents privilégiés

Outre les valeurs intrinsèques mondiales, nous considérons que les placements dans les pays émergents sont particulièrement attrayants. La situation économique globalement plus solide des économies nationales pertinentes plaide en faveur de cette tendance. Plus important encore, ces placements devraient profiter de la faiblesse du dollar américain, qui va probablement persister. Dans cet environnement, il faudrait continuer de soutenir l'or dans son rôle de rempart contre la crise et contre l'inflation. Bien que le métal précieux ait affiché une forte volatilité le mois dernier, les facteurs de soutien structurel nous convainquent toujours. Outre l'affaiblissement du dollar américain, l'évolution du prix de l'or devrait être soutenue par les conditions géopolitiques et commerciales toujours tendues ainsi que par des taux d'inflation qui restent supérieurs aux valeurs cibles aux États-Unis. Par conséquent, nous continuons de surpondérer. Nous maintenons également notre surpondération des fonds immobiliers suisses, car ils restent attrayants par rapport aux placements sur le marché monétaire dans le contexte actuel de taux bas.

Notre positionnement: Focus Suisse							
Catégorie de placement		TAA ¹ ancienne	TAA ¹ nouvelle	sous-pondéré ³ -- -		neutre ³	sur-pondéré ³ + ++
Liquidités	Total	2.0%	2.0%				
	CHF	2.0%	2.0%				
	Marché monétaire CHF	0.0%	0.0%				
Obligations	Total	35.0%	35.0%				
	Suisse	17.0%	17.0%				
	Monde ²	10.0%	10.0%				
	Pays émergents ²	8.0%	8.0%				
Actions	Total	49.0%	49.0%				
	Suisse	23.0%	23.0%				
	États-Unis	8.0%	8.0%				
	Zone euro	4.0%	4.0%				
	Grande-Bretagne	2.0%	2.0%				
	Japon	2.0%	2.0%				
	Pays émergents ex Chine	6.0%	6.0%				
	Chine	2.0%	2.0%				
	Monde Value	2.0%	2.0%				
Placements alternatifs	Total	14.0%	14.0%				
	Immobilier Suisse	8.0%	8.0%				
	Or	6.0%	6.0%				

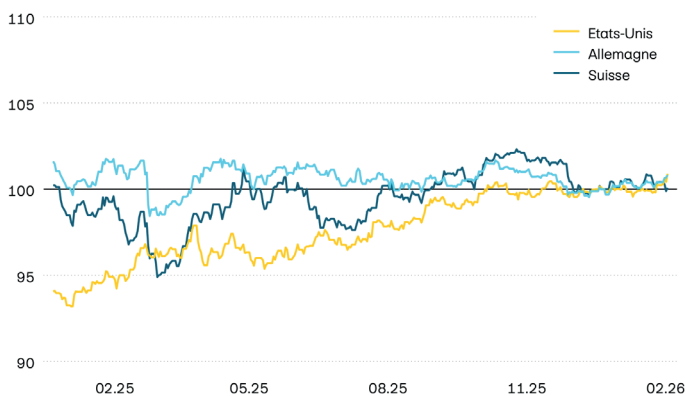
¹ Répartition tactique des actifs: orientation à court et moyen terme
² Couverture de change contre le franc suisse
³ Recommandation par rapport à notre stratégie d'investissement à long-terme

Obligations

Comme le mois précédent, le marché des obligations s'est montré plutôt serein. Seul le marché des obligations japonais a connu des changements notables.

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

100 = 01.01.2026

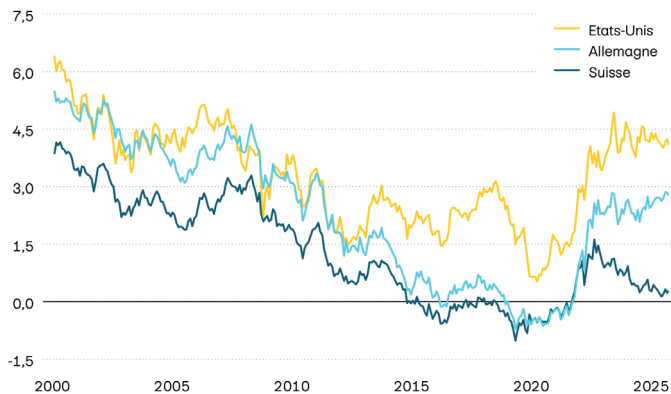


Par rapport au mois précédent, les marchés obligataires des pays industrialisés occidentaux se sont montrés remarquablement stables. Ni l'aggravation du conflit lié au projet d'annexion du Groenland par le président américain Donald Trump, ni l'annonce de la nomination de Kevin Warsh à la tête de la Réserve fédérale américaine n'ont entraîné de mouvements notables sur le marché. Partisan d'une ligne plutôt restrictive, ce dernier doit prendre la succession de Jay Powell. Seul le Japon a connu sur le marché des obligations des turbulences sensibles à la suite de la nouvelle élection des représentants de la Chambre basse. Bien que la situation se soit quelque peu apaisée après la victoire du parti de la Première ministre, les obligations d'État japonaises n'en ont pas moins enregistré des pertes significatives en comparaison mensuelle.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Évolution des taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage

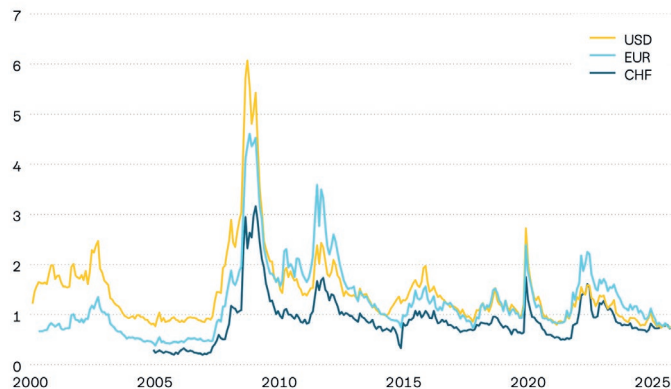


En comparaison mensuelle, les taux de rendement actuariels à 10 ans sont restés largement inchangés dans la plupart des pays industrialisés. En Suisse, le rendement de l'obligation à 10 ans de la Confédération se maintient à un peu plus de 0,2%. Aux États-Unis aussi, les taux de rendement actuariels à 10 ans stagnent aux alentours de 4,2%. Ni l'annonce de la nomination de Kevin Warsh à la tête de la Fed, ni les dernières données relatives au marché du travail, qui font état d'un ralentissement sensible, n'ont entraîné de mouvements notables. C'est sur le marché des obligations japonais que la variation la plus nette a été enregistrée. Les taux de rendement actuariels avaient déjà sensiblement augmenté après l'élection de la nouvelle Première ministre Takaichi, l'an dernier. Cette évolution s'est poursuivie en début d'année, atteignant son point culminant lorsque la Première ministre, considérée comme favorable à une politique fiscale expansionniste, a annoncé l'organisation de nouvelles élections.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Primes de risque des obligations d'entreprise

En points de pourcentage



Les primes de risque pour les obligations d'entreprise, qui n'évoluent quasiment pas, demeurent à un niveau historiquement bas. Même la récente confirmation d'un net ralentissement du marché du travail américain n'a guère changé la donne. Les craintes marquées de récession sont toujours aussi peu perceptibles.

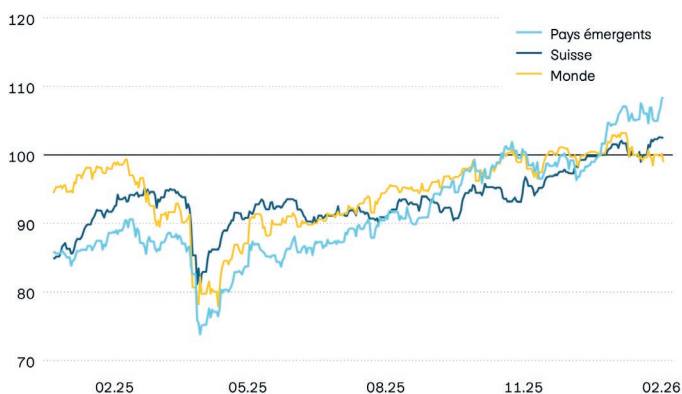
Source: Bloomberg Barclays

Actions

Les cours des actions ont démarré l'année avec dynamisme. Le mois dernier, les vents contraires se sont toutefois amplifiés, en particulier dans le secteur technologique, les marchés des actions à forte composante technologique perdant sensiblement du terrain.

Évolution indexée du marché des actions en francs suisses

100 = 01.01.2026

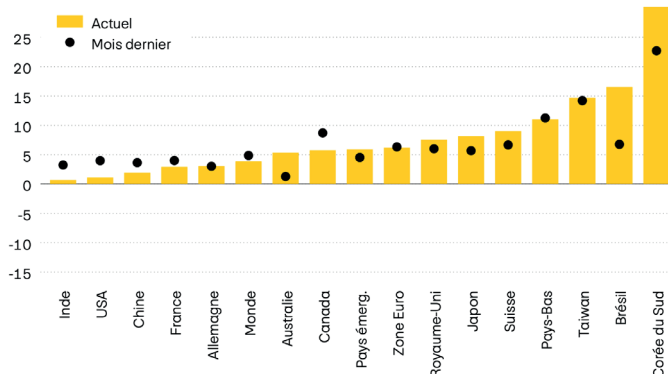


Après un début d'année dynamique pour les marchés des actions, la tendance positive s'est nettement essoufflée le mois dernier. L'évolution globale a été impactée en particulier par les titres de logiciels, qui ont subi récemment une forte pression. L'une des raisons de cette retenue grandissante réside probablement dans les investissements très élevés réalisés dans l'intelligence artificielle par de nombreux groupes technologiques (Microsoft ou Amazon par exemple), nul ne pouvant dire quand il sera possible d'en tirer des revenus stables et à quelle hauteur. Enfin, la présentation d'un nouveau modèle d'IA par Anthropic n'a fait qu'accroître une nervosité déjà palpable. La technologie est en mesure de traiter de manière largement autonome des tâches exigeantes à forte intensité de connaissances. Désormais, des chaînes de valeur entières sont visées par une possible disruption. En conséquence, ce sont surtout les entreprises dont les modèles commerciaux pourraient être particulièrement touchés par de telles évolutions qui ont été sanctionnées.

Source: SIX, MSCI

Momentum des marchés

En pourcentage

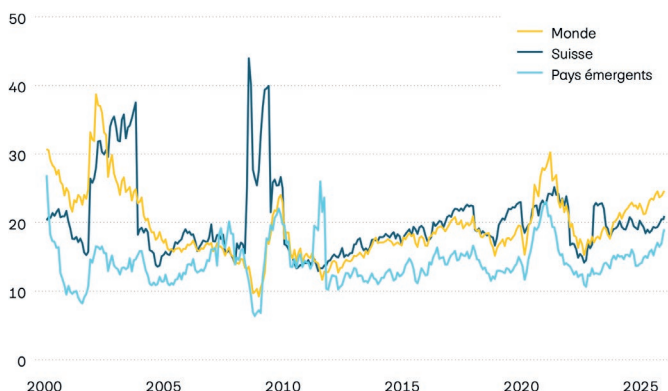


Bien qu'il se soit quelque peu affaibli dans de nombreux pays récemment, le momentum reste globalement positif sur les marchés des actions. La dynamique est donc moins marquée qu'en début d'année, plusieurs pays émergents comme le Brésil ou la Corée du Sud constituant une exception. Ces marchés ont probablement profité du souhait de nombreux investisseurs en faveur d'une plus grande diversification comme de la faiblesse persistante du dollar américain. Le marché des actions japonais a lui aussi connu une reprise dernièrement. Après le franc succès électoral enregistré par la Première ministre Takaichi, considérée comme favorable à une politique fiscale expansionniste, on peut s'attendre à ce que les marchés misent sur des impulsions économiques supplémentaires.

Source: MSCI

Ratio cours/bénéfice

C/B



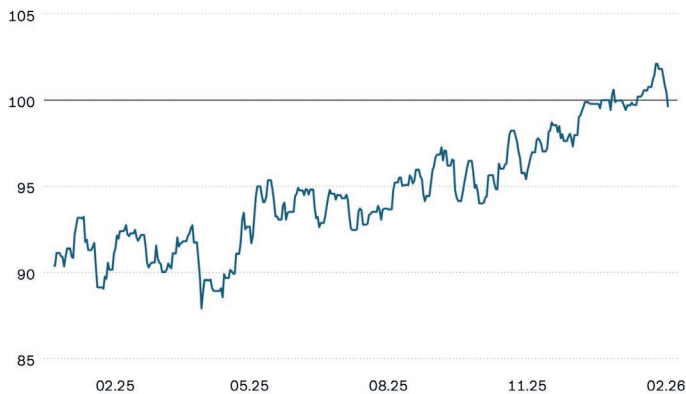
Le ratio cours/bénéfice (ratio C/B) en Suisse et sur les marchés des actions internationaux n'a guère évolué, seuls les pays émergents ayant enregistré une hausse significative, due principalement à l'évolution positive des cours des actions. Cette année encore, les actions des pays émergents comptent parmi les meilleures.

Source: SIX, MSCI

Placements immobiliers suisses

Les fonds immobiliers suisses cotés en bourse n'ont pas réussi à maintenir leurs bénéfices initiaux et restent proches de leur niveau initial sur l'année.

Évolution indexée de la valeur des fonds immobiliers suisses
100 = 01.01.2026

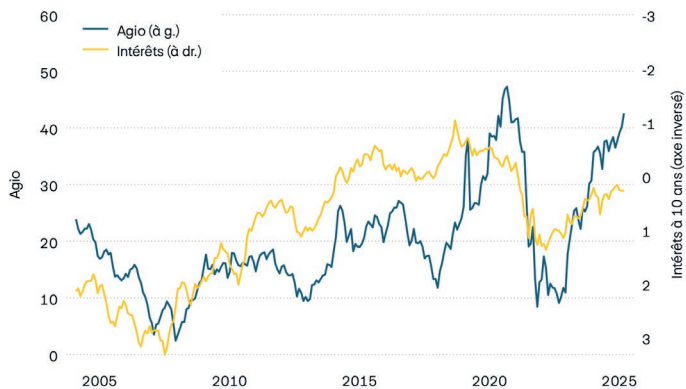


Après un début d'année timide, les fonds immobiliers suisses cotés en bourse ont récemment fait un bon d'environ 2%. Ces gains n'ont toutefois pas pu être maintenus, les fonds immobiliers ayant de nouveau perdu de leur valeur ces derniers jours. Il en résulte actuellement une légère perte annuelle, ce qui laisse présager un scénario similaire à celui de l'année précédente.

Source: SIX

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

En pourcentage

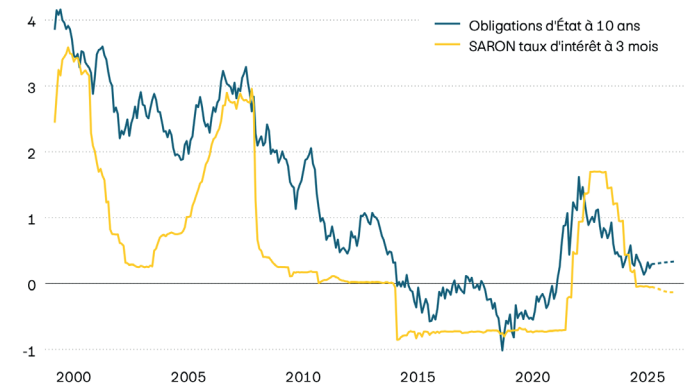


La tendance à la hausse de l'agio payé par les investisseurs pour les placements dans des fonds immobiliers cotés en bourse par rapport à la valeur nette d'inventaire des biens immobiliers sous-jacents s'est poursuivie le mois dernier. Par rapport au niveau actuel des taux d'intérêt, qui s'approche de zéro, l'agio se situe désormais à des niveaux historiques. Des valeurs encore plus élevées n'ont été observées que dans le sillage de la pandémie de COVID-19. Compte tenu de la faiblesse persistante des taux d'intérêt en Suisse, la demande en fonds immobiliers devrait toutefois rester soutenue dans un premier temps.

Source: SIX

Rendements du Saron à 3 mois et rendements actuariels à 10 ans

En pourcentage



En janvier, l'inflation s'est maintenue à 0,1% en Suisse et pourrait encore baisser compte tenu de la faible évolution de la conjoncture. Toutefois, les acteurs du marché ne s'attendent pas à ce que la Banque nationale suisse (BNS) procède à une nouvelle baisse des taux. Par conséquent, les taux de rendement actuariels restent eux aussi à un niveau bas. Depuis plus d'un mois, le rendement des obligations de la Confédération à 10 ans a tendance à stagner à 0,25%, soit un niveau faible, tandis que le SARON à 3 mois est actuellement légèrement négatif.

Source: SIX

Monnaies et cryptomonnaies

La hausse du prix de l’or a été interrompue par une nette correction. En ce qui concerne les monnaies, le dollar américain est faible, tandis que le franc suisse a continué de s’apprécier sensiblement en comparaison.

Le mois dernier, les mouvements importants constatés sur les devises se sont poursuivis. Ainsi, le franc suisse s’est nettement apprécié par rapport au dollar américain et à l’euro. Par rapport à ces deux monnaies, il se négocie actuellement au niveau le plus élevé jamais enregistré. En plus de se déprécier par rapport au franc suisse, le dollar américain s’est également déprécié en

valeur pondérée des échanges. Les cryptomonnaies ont également suivi une trajectoire baissière. Le bitcoin est ainsi passé sous la barre des 70’000 dollars américains. Récemment, le yen japonais s’est montré particulièrement fort par rapport au dollar américain, s’appréciant de près de 3% ces derniers jours.

Paire de monnaies	Cours	PPA ¹	Secteur neutre ²	Evaluation
EUR/CHF	0.92	0.91	0.84 – 0.98	Euro neutre
USD/CHF	0.78	0.78	0.68 – 0.88	USD neutre
GBP/CHF	1.06	1.12	0.97 – 1.27	Livre neutre
JPY/CHF	0.49	0.83	0.67 – 0.99	Yen sous-évalué
SEK/CHF	8.60	9.77	8.73 – 10.81	Couronne sous-évalué
NOK/CHF	8.01	10.38	9.11 – 11.64	Couronne sous-évalué
EUR/USD	1.18	1.16	1.01 – 1.31	Euro neutre
USD/JPY	157.22	94.39	71.70 – 117.08	Yen sous-évalué
USD/CNY	6.94	6.37	5.87 – 6.86	Renmimbi sous-évalué

Cryptomonnaie	Cours USD	YTD en USD ³	Plus haut niveau annuel	Plus bas niveau annuel
Bitcoin	66'207	-24.33%	96'942	62'795
Ethereum	1'943	-34.52%	3'354	1'842

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

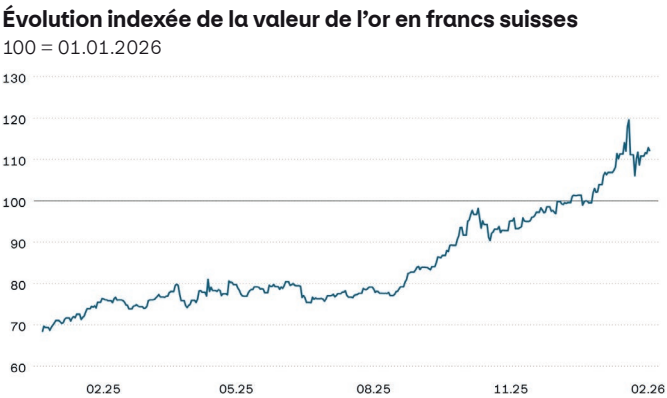
² Gamme des fluctuations normales historiques.

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

Source: Allfunds Tech Solutions, Coin Metrics Inc.

Or

Durant la seconde moitié de janvier, l’or a poursuivi sa forte hausse, une nette correction ayant toutefois eu lieu fin janvier. Le prix de l’or s’est ensuite stabilisé à 5’000 dollars américains.



Le prix de l’or a connu une véritable envolée, enregistrant un record en janvier. Les nombreuses tensions géopolitiques ont probablement contribué de manière déterminante à cette hausse, le rendement annuel se situant désormais à plus de 25%. Fin janvier, une nette correction de plus de 15% a été enregistrée, probablement déclenchée avant tout par de nombreuses positions spéculatives sur le marché. Depuis, le cours de l’or s’est quelque peu stabilisé. Mesuré en francs suisses, le rendement annuel de 12% reste très élevé et devrait continuer à être soutenu par un dollar américain faible.

Source: Allfunds Tech Solutions

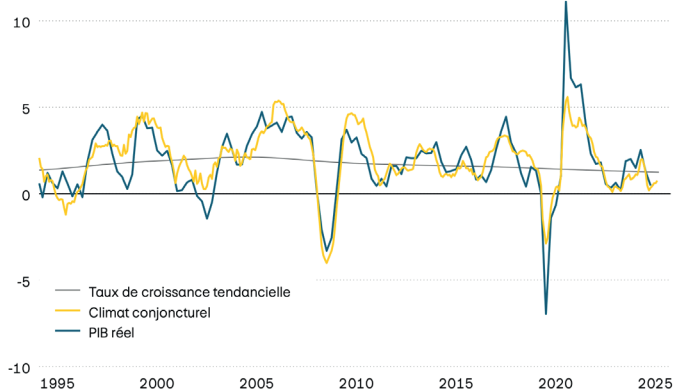
Le creux de la vague bientôt passé?

En janvier, le moral des entreprises industrielles s'est quelque peu amélioré partout dans le monde. Bien que les entreprises de nombreux pays s'attendent toujours à une baisse de leur activité, cette baisse ralentit de plus en plus. Ajoutée à des chiffres de production encourageants, cette situation indique que le secteur industriel mondial commence à se stabiliser; une stabilisation dont l'économie suisse a un besoin urgent, elle qui est fortement affectée par des conditions-cadres difficiles pour l'industrie exportatrice, dont les effets se font désormais sentir sur le marché du travail.

Suisse

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



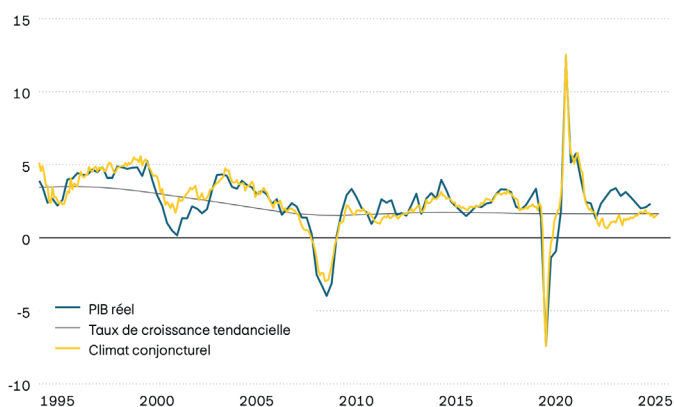
L'économie d'exportation suisse reste sous pression. Au quatrième trimestre 2025, les entreprises ont enregistré un nouveau recul de leurs exportations de marchandises de 4% par rapport au trimestre précédent, durant lequel ce recul était déjà sensible. Cette évolution s'explique principalement par les droits de douane américains élevés et par un ralentissement économique qui se poursuit en Allemagne. Comme le commerce extérieur représente environ 40% de la création de valeur suisse, l'économie dans son ensemble devrait à nouveau avoir subi à la fin de l'année un fort coup de frein, dont les conséquences se traduisent par une légère hausse du taux de chômage. La récente appréciation sensible du franc complique encore la situation et pourrait mettre la Banque nationale suisse (BNS) sous pression en la poussant à une intervention plus vigoureuse sur le marché des changes ou à une réintroduction des taux négatifs. Néanmoins, et c'est un élément positif, l'économie intérieure reste solide à ce jour.

Source: Bloomberg

États-Unis

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



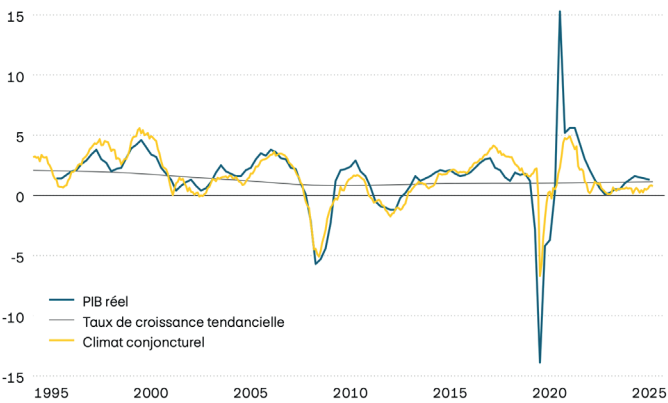
Aux États-Unis, le moral des entreprises industrielles s'est sensiblement amélioré en début d'année, celles-ci tablant pour la première fois depuis un an sur une augmentation de leur activité, qui pourrait être due à une légère préférence accordée à la production nationale au détriment des biens étrangers, comme le suggèrent les chiffres des importations, en baisse. La politique américaine axée sur le soutien de l'industrie nationale montre donc des premiers effets dans les secteurs qu'elle visait. Les effets secondaires de coûts de production plus élevés devraient toutefois se traduire par des marges d'entreprise plus faibles ou par une inflation plus élevée. Malgré cette embellie, l'environnement économique est toujours difficile. L'activité de construction reste extrêmement faible et la consommation est de plus en plus sujette à caution, car les revenus sont depuis longtemps nettement inférieurs à l'évolution des dépenses.

Source: Bloomberg

Zone euro

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



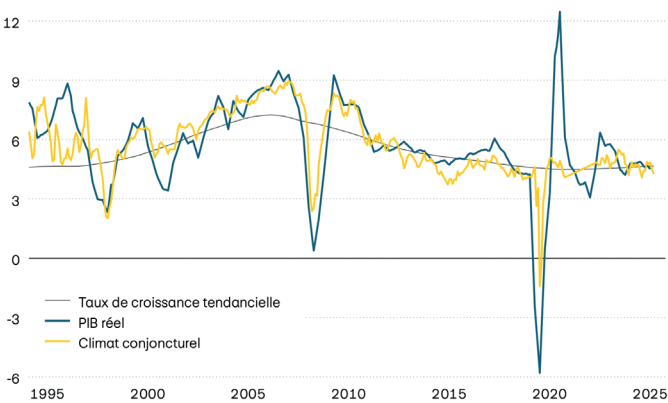
Au quatrième trimestre, l'économie de l'ensemble de la zone monétaire a de nouveau progressé de 0,3%. La croissance annuelle s'établissant ainsi à 1,3%, ce qu'elle doit en grande partie à l'Espagne, dont la performance économique a également enregistré au quatrième trimestre une forte hausse, située à 0,8%. L'Allemagne montre elle aussi de premiers signes de reprise. Après plusieurs trimestres faibles, la première économie de la zone euro a progressé de 0,3%, enregistrant ainsi une croissance annuelle de 0,4%. Corrigée des résultats allemands, l'expansion de la zone euro serait proche de la tendance à long terme. En outre, les vastes programmes fiscaux adoptés en Allemagne et dans l'ensemble de la zone euro devraient progressivement déployer leurs effets, ce qui devrait continuer à soutenir le développement économique.

Source: Bloomberg

Pays émergents

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



Le ralentissement en Chine, de loin la plus grande économie des pays émergents, s'est encore accentué ces derniers temps. Les chiffres d'affaires du commerce de détail ne progressent plus que de 0,9% et les investissements dans la construction et les installations sont même inférieurs de 3,8% au niveau de l'année précédente. Si l'on considère que ces investissements représentent environ un tiers de la performance économique globale, les chiffres d'une croissance de l'économie globale établie à 4,5%, que le gouvernement chinois a avancés, doivent être interprétés avant tout comme un objectif politique et moins comme la représentation de l'activité économique effective. Dernièrement, l'Inde, deuxième plus grande économie des pays émergents, a également essuyé un léger repli. Bien qu'elles se soient considérablement affaiblies, les valeurs relatives au moral des entreprises se maintiennent à un niveau élevé et continuent d'afficher une forte croissance.

Source: Bloomberg

Données économiques mondiales								
Indicateur	Suisse	États-Unis	Zone euro	Royaume-Uni	Japon	Inde	Brésil	Chine
PIB A/A ¹ 2025T3	a.i. ⁴	a.i. ⁴	1.3%	1.0%	a.i. ⁴	a.i. ⁴	a.i. ⁴	4.5%
PIB A/A ¹ 2025T2	0.5%	2.3%	1.4%	1.2%	0.7%	8.2%	1.8%	4.8%
Climat conjoncturel ²	↗	→	↘	→	↗	↘	↘	↘
Hause tendancielle ³	1.2%	1.7%	0.8%	1.8%	1.1%	5.3%	1.9%	3.6%
Inflation	0.1%	2.4%	1.7%	3.0%	1.5%	2.8%	4.4%	0.2%
Taux directeurs	0.0%	3.75%	2.15% ⁵	3.75%	0.75%	5.25%	15.0%	3.0%

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

² Indicateur qui mesure le climat économique global et qui a généralement 1 à 2 trimestres d'avance sur le PIB.
Un flèche verte indique une accélération de la croissance économique, un flèche rouge un ralentissement.

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

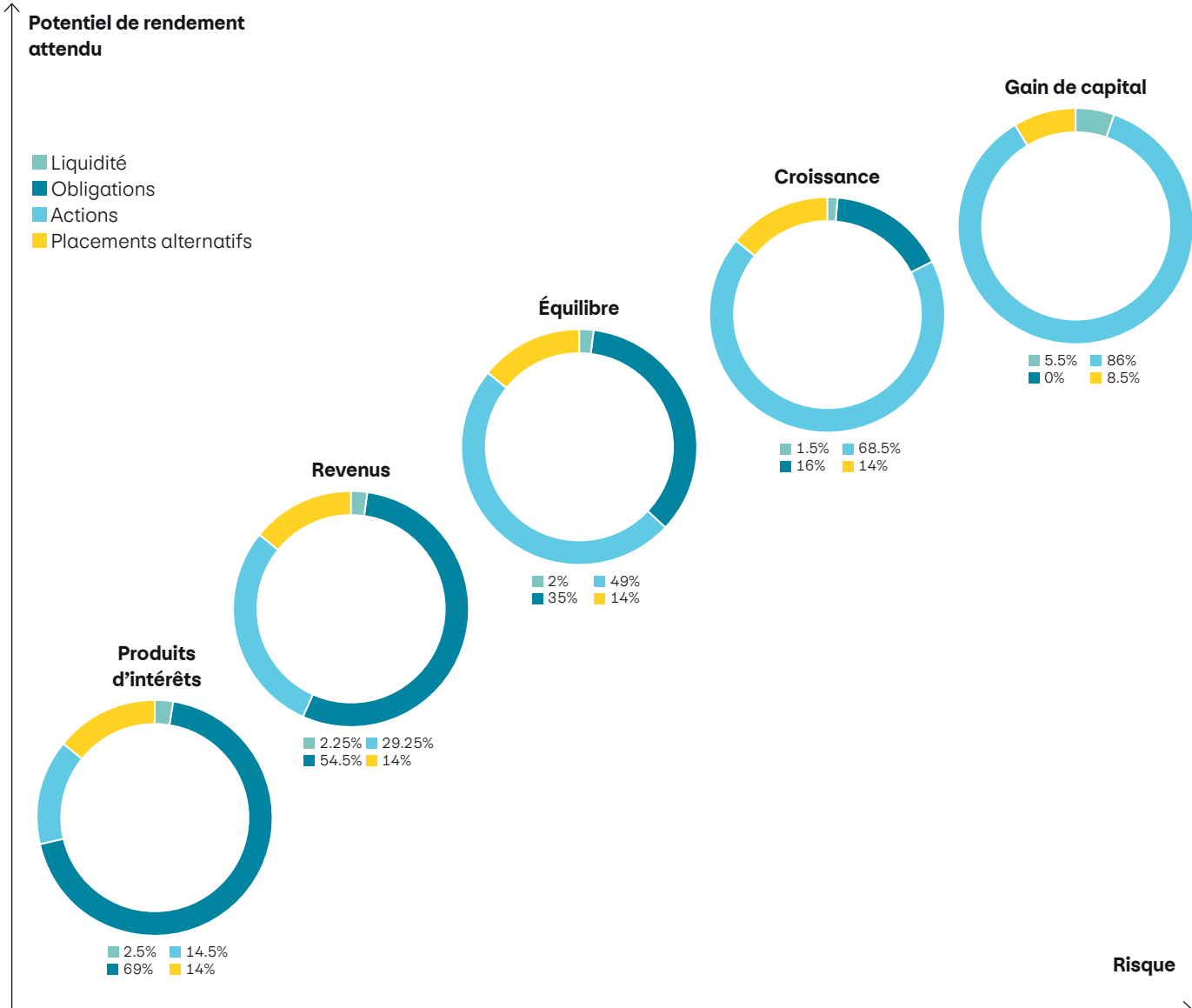
⁴ Aucune indication

⁵ Il s'agit du taux de refinancement principal de la BCE, le taux de dépôt est inférieur de 0,15 point de pourcentage.

Source: Bloomberg

Les valeurs fondamentales continuent de convaincre

Après un bon début d'année, la dynamique des marchés boursiers s'est ralentie. Les marchés boursiers américains, en particulier, se sont montrés nettement plus faibles. Cela s'explique principalement par les questions de plus en plus pressantes concernant les gagnants et les perdants de l'euphorie lié à l'intelligence artificielle, dont le marché boursier américain, fortement orienté vers la technologie, a particulièrement profité au cours des deux dernières années. Les investisseurs semblent de plus en plus attentifs à l'identité des véritables gagnants dans la course à l'intelligence artificielle, car il ne peut y avoir que des gagnants. Dans ce contexte, nous faisons preuve de prudence depuis plusieurs années déjà à l'égard du marché boursier américain, fortement concentré, notamment au vu de l'évaluation peu nuancée de l'euphorie suscitée par l'intelligence artificielle. Etant donné cette situation, nous avons continué à privilégier délibérément les valeurs fondamentales mondiales. Cela s'est avéré très payant cette année. Nous continuons à voir un potentiel de hausse et maintenons donc ce positionnement ainsi que notre orientation générale.



Source: PostFinance SA

Mentions légales

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

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

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

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

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

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

Source: J.P.Morgan. Les informations ont été obtenues auprès de sources jugées fiables, mais J.P. Morgan ne garantit pas leur exhaustivité ou leur exactitude. L'index est utilisé avec autorisation. L'index ne peut être copié, utilisé ou distribué sans l'accord écrit préalable de J.P. Morgan. Copyright 2021[0], JPMorgan Chase & Co. Tous droits réservés.

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

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

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

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

PostFinance SA
Mingerstrasse 20
3030 Berne

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

Données en date du 12 février 2026
Clôture de rédaction: 16 février 2026