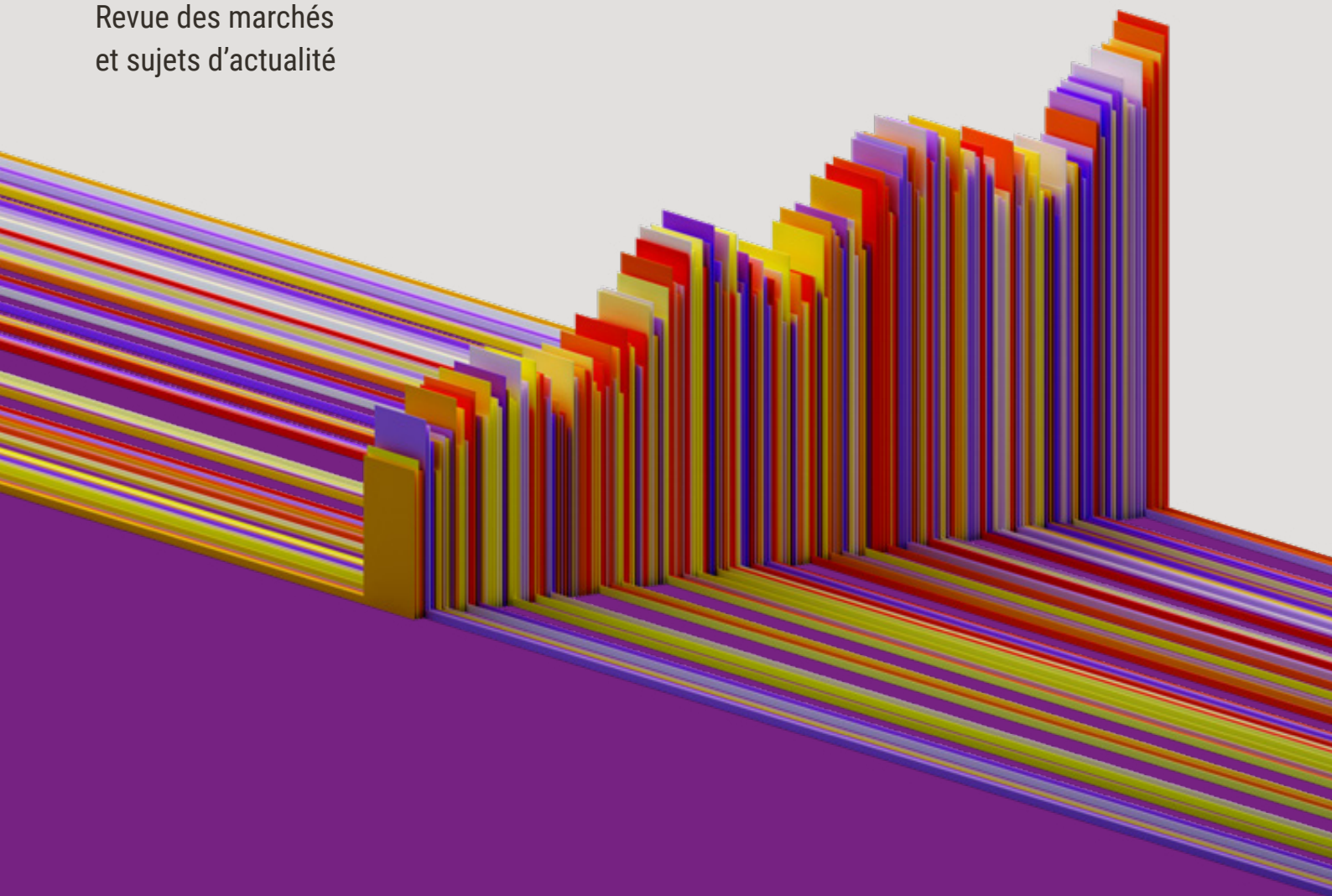


## Le marché en bref 01 | 2025

Revue des marchés  
et sujets d'actualité



### **Actions**

P. 2

- Retour sur 2024
- Au final, les Etats-Unis dominant
- Des temps incertains à venir

### **Revenu fixe**

P. 5

- Les effets de la pandémie se font encore sentir
- Risques géopolitiques et macroéconomiques
- Quelle évolution pour l'inflation en 2025?

### **Placements alternatifs**

P. 8

- Comparaison annuelle de toutes les catégories de placement alternatives
- Point commun: une collecte de fonds faible
- Les placements alternatifs restent pertinents pour la diversification

## Actions

# Retour sur 2024

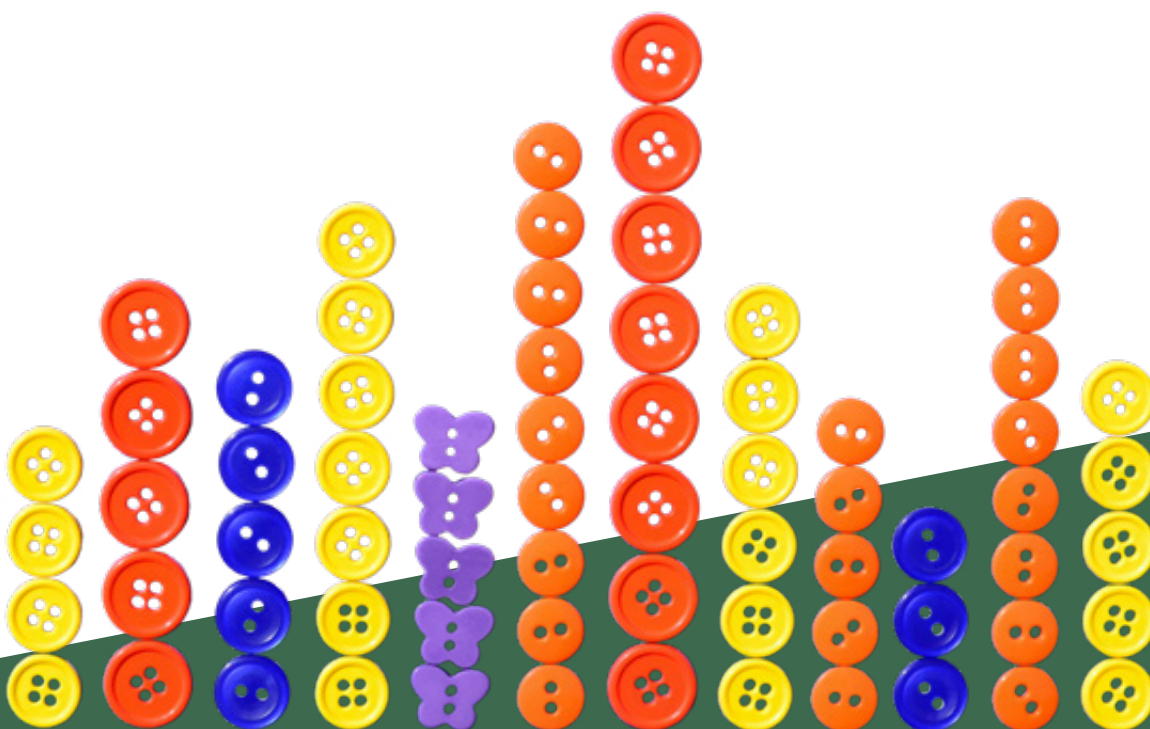
Une année passionnante sur les marchés financiers, marquée par une résilience économique, des tensions géopolitiques et de nouveaux défis dans le secteur de l'énergie – c'est ainsi qu'on peut résumer 2024. En rétrospective annuelle, nous analysons plus en détail et envisageons également l'avenir.

### Evolution économique

Au début de l'année, l'optimisme a dominé sur le marché des actions, le taux de chômage s'est maintenu à un niveau historiquement bas et l'activité économique a montré une excellente résistance malgré un environnement mondial difficile. La dynamique économique a été marquée par des différences dans les différents secteurs: alors que le secteur technologique a continué de prospérer, porté par des innovations dans les domaines de l'intelligence artificielle et des énergies renouvelables, la production industrielle traditionnelle a dû faire face à une hausse des coûts des matières premières et à un ralentissement de la croissance des exportations.

### Banques et système financier

Au printemps, de nouvelles turbulences dans le secteur bancaire ont fait les gros titres, en particulier dans les banques régionales aux Etats-Unis. Certains établissements ont été sous pression en raison de difficultés de liquidités, si bien que la Réserve fédérale (Fed) et le ministère des Finances ont dû prendre de nouvelles mesures d'urgence. Cette fois-ci, ils ont été mieux préparés qu'en 2023, de sorte que l'impact sur l'économie plus large a été faible. Au niveau mondial, le paysage bancaire a été marqué par des exigences réglementaires plus strictes et une augmentation des taux de fonds propres.



### **Inflation et politique de taux d'intérêt**

L'inflation a continué de baisser pour s'établir à 2,8% en juillet, son niveau le plus bas depuis 2021, et ce, principalement grâce à la baisse des prix de l'énergie et à la stabilisation des chaînes d'approvisionnement. La Fed a profité de cette occasion pour baisser progressivement ses taux directeurs, pour la première fois en mars puis en octobre, soulageant ainsi les consommateurs et les entreprises. Toutefois, les derniers mois de l'année ont été marqués par une légère accélération de l'inflation, notamment au niveau des prix de l'alimentation et du logement.

### **Matières premières et énergie**

Le marché de l'énergie est resté volatil en 2024. Les prix du pétrole ont continué à augmenter après que les membres de l'OPEP, notamment l'Arabie saoudite, aient annoncé des réductions de production. En parallèle, la production de pétrole américain a enregistré de nouveaux records, ce qui a continué d'influencer le marché mondial. La hausse des investissements dans les énergies renouvelables a été particulièrement remarquable: des pays comme l'Allemagne et la Chine ont décuplé leurs efforts pour réduire la dépendance aux combustibles fossiles, ce qui a stimulé le marché de l'énergie solaire et éolienne.

### **Tensions géopolitiques et relations commerciales**

Les événements géopolitiques ont joué un rôle central l'année dernière: les tensions entre les Etats-Unis et la Chine se sont maintenues, notamment dans le secteur de la technologie des semi-conducteurs. De nouveaux contrôles des exportations et des contre-mesures ont créé de l'incertitude dans les chaînes d'approvisionnement mondiales. Parallèlement, les Etats-Unis ont intensifié leurs efforts pour renforcer les accords commerciaux avec les pays d'Amérique latine afin de garantir leurs ressources stratégiques telles que le lithium et les terres rares.

### **Dettes et défis fiscaux**

Le thème de la dette publique a dominé les gros titres à l'automne. En septembre, la dette des Etats-Unis a dépassé la barre des USD 35 milliards. Cela a entraîné une nouvelle fois des débats politiques sur la responsabilité fiscale et la viabilité à long terme. Le Congrès américain a pris des mesures pour suspendre le plafond de la dette jusqu'en 2026, mais uniquement dans des tensions politiques considérables. En Europe également, le niveau de la dette a continué d'augmenter, car de nombreux gouvernements ont continué à soutenir des plans de relance économique tout en finançant la transition vers une économie plus durable.

### **Marchés des actions et sprint de fin d'année**

Les grands indices ont connu une année mitigée: alors que le S&P 500 a augmenté au premier semestre, les prix en hausse du pétrole et une incertitude persistante au sujet de la future politique des taux au troisième trimestre ont conduit à une plus grande volatilité. Le sprint de fin d'année a toutefois porté ses bénéfices, car les marchés se sont montrés optimistes quant à une stabilisation économique et à une politique monétaire toujours souple.

### Les entreprises américaines dominent les bourses

Les Etats-Unis ont dominé les bourses mondiales comme jamais auparavant. 2024 a été une excellente année boursière pour le marché américain des actions. Après avoir rapidement progressé en 2023, l'indice S&P 500 a de nouveau augmenté de 25% l'année dernière. Aujourd'hui, l'indice dépasse de plus de 50% son niveau d'il y a deux ans: les valorisations des actions sont désormais aussi élevées qu'à la fin des années quatre-vingt-dix. Et l'attractivité des Etats-Unis pour le capital financier n'a jamais été aussi grande. En effet, en considérant la capitalisation boursière, les entreprises américaines ont aujourd'hui plus de valeur que toutes les entreprises du reste du monde. Aujourd'hui, les entreprises américaines représentent 74% de l'indice MSCI World pour les marchés développés. En conséquence, les bourses américaines ont largement pesé sur tous les marchés boursiers en Europe et en Asie: l'Euro Stoxx 50 a progressé de 9% l'année dernière, le SMI de 4% seulement. En Europe, seul le DAX a connu une évolution similaire, avec des gains significatifs, notamment dans le secteur technologique.

### Perspectives pour 2025

Les perspectives pour 2025 restent mitigées. Alors qu'une inflation stable et une politique modérée des taux d'intérêt sont considérées comme des éléments positifs, les tensions géopolitiques, un ralentissement de la dynamique économique et des turbulences potentielles dans le secteur financier pourraient représenter des défis. Les investisseurs se concentreront donc sur la diversification et les stratégies défensives pour naviguer dans ces incertitudes et en ressortir le plus indemne possible.



## Tellco SA – Votre partenaire de financement immobilier

Tellco SA est une banque suisse supervisée par la FINMA dont le siège se trouve à Schwyz. En tant que spécialistes de la prévoyance et du patrimoine, nous sommes heureux de vous épauler dans le financement et acquisition du projet de vos rêves. Nos offres globales vous placent, vous et vos besoins, au centre de nos activités et nous vous proposons des solutions taillées sur mesure pour votre propre logement.

Nos experts en financement vous apporteront un conseil personnalisé. N'hésitez pas à nous contacter.

[kredite@tellco.ch](mailto:kredite@tellco.ch)  
t 058 442 41 01

### Taux d'intérêt indicatifs\* en Janvier 2025

<b>Hypothèque à taux fixe</b>	3 ans	1,10 %
	5 ans	1,20 %
	7 ans	1,30 %
	10 ans	1,40 %
<b>Hypothèque SARON**</b>	SARON + 0,80 % Marge	

\* Ces taux d'intérêt sont des valeurs indicatives pour les hypothèques de premier rang sur les logements à usage propre. Ils s'appliquent à des logements de premier ordre et à des emprunteurs dont la solvabilité est irréprochable.

\*\* Le taux d'intérêt est d'au moins 0 %, plus la marge

## Revenu fixe

# Perspectives pour la nouvelle année

Contre toute attente, l'économie américaine a connu une croissance robuste l'année dernière et l'inflation a reculé, même si ce n'est pas dans la mesure souhaitée. Les grandes banques centrales, en particulier la Fed et la Banque centrale européenne (BCE), ont donc commencé à baisser leurs taux directeurs. Cela a fait baisser les rendements obligataires internationaux. Qu'est-ce que cela signifie pour la nouvelle année?

### Des montagnes russes pour les obligations

De solides données économiques, une inflation stable et les données du marché du travail se reflètent dans les placements à risque, où les écarts de crédit ont atteint des niveaux record. Vers la fin de l'année, les primes de risque des obligations ont atteint un niveau qui n'a plus été vu depuis 1997. Malgré les crises géopolitiques internationales et les élections extraordinaires en France, les investisseurs obligataires ont acheté de plus en plus cher des obligations de sociétés de moindre qualité. Enfin, le deuxième mandat de Trump semble orienté vers la croissance, malgré l'incertitude quant aux pressions inflationnistes que pourraient créer les droits de douane et les baisses d'impôts prévus. Les rendements des obligations d'Etat américaines ont augmenté en automne car l'inflation n'a pas baissé comme prévu. Par conséquent, les attentes de nouvelles baisses de taux ont été revues à la baisse. En outre, le nouveau président Trump a annoncé des droits de douane sur les importations et une augmentation des dépenses publiques, ce qui a entraîné une nouvelle augmentation du rendement des obligations d'Etat à dix ans. Dans la zone euro, les écarts de crédit et les rendements obligataires ont par contre tendance à baisser, malgré le fort ralentissement économique en Allemagne et la crise gouvernementale en France. Dans ce contexte, on peut observer une évolution remarquable: les écarts de rendement entre les obligations d'Etat italiennes à dix ans et celles de l'Allemagne ont été ramenés à presque 100 points de base. L'Allemagne a une notation AAA, tandis que l'Italie, fortement endettée, a une notation BBB. L'exemple illustre le niveau record jamais vu des écarts de crédit dans les obligations.



### Que se passera-t-il ensuite?

La baisse des taux d'intérêt, l'inflation proche du niveau visé et la croissance constante, modérée et mondiale créent un environnement optimiste pour 2025, mais qui comporte aussi des zones d'ombre: les primes de rendement dans tous les secteurs étant proches de leur plus bas niveau historique, des phases d'expansion pourraient survenir en réaction à d'éventuels catalyseurs tels qu'une forte inflation, l'introduction de nouveaux droits de douane aux Etats-Unis ou des risques géopolitiques.

### Les effets de la pandémie se font encore sentir

L'enquête trimestrielle auprès des entreprises américaines a permis de tirer des conclusions importantes de l'année écoulée: à l'exception des géants technologiques, la plupart des entreprises américaines font état de chiffres d'affaires bas, d'une croissance des crédits faible, voire absente, d'une pression financière accrue sur les ménages à bas et moyens revenus. Le contraste entre ces chiffres et les données solides du PIB n'a jamais été aussi marqué. Cela revient presque à considérer deux économies distinctes. Les évolutions inhabituelles de l'économie américaine au cours des quatre dernières années peuvent s'expliquer si on les considère comme des résultats constants des grands chocs provoqués par la pandémie: l'incitation fiscale à hauteur de 15% du PIB en 2020 et 2021, la stimulation de la politique monétaire pour la financer, ainsi que les mesures de confinement qui ont empêché les consommateurs d'acheter des services et bloqué l'approvisionnement de marchandises et les chaînes d'approvisionnement. Lors de la deuxième phase, à partir de fin 2021, les incitations fiscales et monétaires ont cessé et les mesures de restriction ont été levées. Et cela a eu des effets majeurs: les dépenses liées à l'épargne excédentaire, une réaction positive de l'offre à rebours et les besoins de rattrapage ont entraîné une augmentation des salaires et des bénéfices. Comme les entreprises sont fortement tributaires de la dette pour financer l'expansion, le risque est que les créanciers deviennent frileux et signent sa fin.

### L'héritage de l'administration Biden

L'administration Trump hérite d'une économie au ralenti, qui a encore beaucoup de chemin à parcourir. On peut s'attendre à ce que le nouveau président y réagisse au fil du temps en assouplissant la politique fiscale et monétaire, car il est beaucoup plus facile de réduire les impôts que les dépenses publiques. Le résultat sera probablement une réflation plus longue suivie d'une possible inflation sur le cycle suivant. Trump a également annoncé une hausse des droits de douane de 10% sur les produits chinois et de 25% sur les produits importés du Mexique et du Canada. Les économistes s'attendent certes à ce que la croissance mondiale de 2025 reste globalement modérée et robuste, malgré un ralentissement dans de nombreuses parties du monde. Il est toutefois difficile de prédire précisément l'ampleur des nouveaux droits de douane américains sur l'économie mondiale. Il est tout à fait possible qu'ils ne soient pas aussi élevés que prévu et qu'ils soient utilisés à la place comme tactique de négociation.

### Comment l'inflation évolue-t-elle?

Dans la zone euro, la croissance économique restera probablement faible cette année. Les mesures d'incitation conjoncturelles récentes prises par le gouvernement chinois pourraient relancer durablement l'économie. Les banques centrales devraient poursuivre leur politique de baisse des taux, même si ces baisses sont plus modérées que prévu en raison d'une pression inflationniste moins forte. La grande inconnue en 2025 sera à nouveau l'évolution de l'inflation: la Fed et la BCE influencent les attentes du marché avec leur objectif d'inflation de 2%. Cependant, de plus en plus d'acteurs du marché remettent en question la crédibilité des banques centrales et estiment que l'inflation effective des prix à la consommation est de 3%. Si tel était le cas, les prévisions de baisse des taux d'intérêt seraient nettement

*Dans la zone euro, la croissance économique restera probablement faible cette année.*

revues à la baisse et les rendements obligataires, notamment à long terme, augmenteraient. La banque centrale américaine a terminé l'année 2024 avec une troisième baisse consécutive des taux, tout insistant sur le fait que les préoccupations liées à l'inflation seraient à nouveau prioritaires. Selon le président de la Fed, Jerome Powell, les prévisions d'inflation de la banque centrale à la fin de l'année «se sont pour ainsi dire resserrées». Les gardiens de la monnaie américaine estiment désormais qu'il faudra plus de temps pour que l'inflation atteigne son objectif de 2%. Les perspectives de nouvelles baisses des taux de la nouvelle année ont été réduites. Elles dépendent des progrès réalisés dans le ralentissement de l'inflation. En décembre 2024, le marché tablait sur une baisse des taux directeurs de 50 points de base pour la Fed et de 100 points de base pour la BCE en 2025.

### **La Suisse, pionnière des baisses des taux**

L'année dernière, la Banque nationale suisse (BNS) a été la première banque centrale internationale à baisser ses taux directeurs, une baisse favorisée par un recul de l'inflation et une croissance économique robuste. L'Allemagne, la locomotive européenne, a souffert d'un net ralentissement conjoncturel dû à un recul des exportations industrielles, ce qui a notamment conduit à une appréciation du franc suisse par rapport à l'euro. Dans cette situation, la Banque nationale s'efforce de garantir la stabilité de sa monnaie en menant sa politique en matière de taux d'intérêt. La courbe des rendements des obligations en francs suisses a été quasiment plate toute l'année, les rendements à court terme correspondant aux rendements à long terme. Afin d'éviter d'autres appréciations du franc suisse, la BNS a décidé en décembre, contre toute attente, d'abaisser une nouvelle fois ses taux directeurs de 50 points de base, alors que le marché ne prévoyait qu'une baisse de 25 points de base. Lors de la conférence de presse, le chef de la banque centrale a déclaré que les baisses de taux demeurent l'instrument principal si la politique monétaire devait encore être assouplie. En même temps, la banque centrale est prête à intervenir, si nécessaire, sur le marché des devises. S'agissant des taux d'intérêt négatifs, il a déclaré que la BNS ne pourrait pas utiliser ce moyen, mais qu'elle y recourrait à nouveau si nécessaire pour limiter les spéculations sur le franc suisse. Le marché s'attend désormais à des baisses de taux de 25 points de base en mars et de 50 points de base au total jusqu'en septembre pour le reste du cycle, afin de parvenir à un taux final légèrement supérieur à 0%. Si tel était le cas, cela pourrait entraîner des rendements négatifs des obligations en francs suisses en 2025.

### **Perspectives pour les primes de risque**

Les primes de risque (écarts de crédit) dépendront probablement de l'environnement macroéconomique et des crises géopolitiques. D'un point de vue macroéconomique, les perspectives sont modérément positives, les Etats-Unis seront certainement au centre de l'attention. La croissance économique est un objectif que l'administration Trump entend accélérer en abaissant les taux d'intérêt. Cela soulève la question de l'indépendance de la Fed en matière de politique des taux, car la maison Blanche fera pression. Si les droits de douane, l'augmentation des déficits et de la dette publics et la nécessité de nouvelles émissions considérables deviennent une réalité, les taux d'intérêt à long terme pourraient augmenter en raison de la pression inflationniste. La domination absolue du parti républicain dans les deux chambres du Congrès offre la possibilité de mettre en œuvre la politique économique promise par le président Trump (réduction fiscale, augmentation du déficit budgétaire, introduction de droits de douane sur les importations). Dans cette constellation, les risques résident dans une flambée de la dette publique, un éventuel ralentissement de l'économie européenne provoqué par les droits de douane américains, et une guerre commerciale avec la Chine. A cela s'ajoute le niveau historiquement bas des primes de risque, grâce auquel chaque catalyseur de nature géopolitique ou le surendettement incontrôlé de certains Etats peut conduire à une augmentation rapide des primes de risque.

## Placements alternatifs

# L'année 2024 pour les placements alternatifs

Les placements alternatifs ont connu des évolutions mitigées: alors que la performance de nombreuses catégories de placement est restée stable ou s'est redressée, dans certains domaines, la collecte de fonds est restée en deçà des attentes. Voici un aperçu des principales catégories de placement, des hedge funds à la private debt, en passant par le domaine de l'infrastructure et du private equity, qui met en avant la performance, la collecte de fonds et les tendances significatives.



### Hedge funds

Les hedge funds ont réalisé en 2024 un rendement moyen en dollars de 9,7% (HFRI FoF Composite). La performance était donc inférieure aux rendements élevés des actions, mais supérieure aux résultats des obligations, et s'est montrée stable dans un environnement de marché volatil. Les stratégies plus fortement axées sur les marchés des actions ont eu tendance à générer le plus de rendement (HFRI Equity Hedge +12,3%). La collecte de fonds pour les hedge funds est restée difficile: les afflux nets ont été négatifs sur une grande partie de l'année, bien que le troisième trimestre ait connu un changement positif avec des afflux d'USD 25,5 milliards. La tendance générale montre un glissement vers des fonds plus importants et établis, tandis que les petits fonds ont du mal à attirer de l'argent frais. Les investisseurs préfèrent des stratégies présentant une faible corrélation avec les marchés plus larges, comme les Global Macro et les CTA. Cela montre qu'ils recherchent des rendements adaptés aux risques dans un environnement économique incertain.

## Infrastructure

Ici aussi, les fonds levés en 2024 ont continué de diminuer, avec seulement USD 70 milliards au cours des trois premiers trimestres, comparé à une moyenne d'USD 136 milliards au cours des cinq dernières années. En Amérique du Nord, la baisse a été particulièrement marquée, tandis que l'Asie-Pacifique a enregistré une augmentation des tailles des fonds. La transition énergétique et le développement des énergies renouvelables restent un des principaux moteurs des investissements. En même temps, il existe des incertitudes en ce qui concerne la politique américaine, qui pourrait potentiellement influencer l'évolution des subventions.

## Private debt

Le segment Private debt a été résistant en 2024, avec un rendement en dollars de 4,45% jusqu'au deuxième trimestre. Le prêt direct en particulier est resté un segment privilégié. La collecte de fonds dans le segment Private debt s'élevait à USD 118 milliards à la fin du troisième trimestre. Malgré une accélération au second semestre, cela laisse présager un résultat annuel d'environ USD 157 milliards, inférieur à l'année précédente (USD 214 milliards) mais proche de la moyenne sur dix ans (USD 161 milliards). Les octrois de crédits directs ont continué à dominer la collecte de fonds, tandis que les stratégies plus risquées comme les mezzanines et les situations particulières ont suscité moins d'intérêt. Les investisseurs privilégient les gestionnaires de fonds établis et les fonds de plus grande taille.

## Private equity

Le segment Private Equity a connu une année plutôt modérée. En raison de la hausse des taux d'intérêt, les investisseurs ont eu du mal à vendre leurs participations aux évaluations souhaitées, car la hausse des taux d'intérêt a influencé la demande du marché. Les entreprises soutenues par le private equity font face à une augmentation des coûts de financement, notamment en raison des taux d'intérêt variables. À l'inverse, les grandes entreprises cotées disposent généralement de financements à long terme de la part des banques et du marché obligataire. En outre, d'autres catégories de placement privées, telles que la private debt et l'infrastructure, ont en partie retiré des flux de capitaux du segment Private equity. Malgré cela, le nombre de transactions a été identique à celui de l'année précédente. À la fin du troisième trimestre 2024, 69% des transactions et 74% de la valeur de 2023 ont déjà été atteintes. Au cours des trois premiers trimestres 2024, le segment Private equity a attiré moins de capitaux que sur la même période en 2023. Malgré une baisse des souscriptions de fonds de 25,1% (646 fonds), le volume total n'a baissé que de 11,8%, pour atteindre USD 482 milliards.

### Sources:

- Global report Private equity, Preqin, décembre 2024
- Global report Private debt, Preqin, décembre 2024
- Global report Infrastructure, Preqin, décembre 2024
- Global report Hedge funds, Preqin, décembre 2024

## Conclusion

L'année 2024 a montré que les placements alternatifs conservent un rôle important dans des portefeuilles diversifiés, malgré des défis dans la collecte de fonds. Les hedge funds ont bénéficié de rendements stables, les investissements dans les infrastructures ont misé sur les énergies renouvelables et le segment Private debt a montré une belle résistance malgré la diminution des afflux de capitaux. Les perspectives pour 2025 restent prudemment optimistes, notamment en ce qui concerne les baisses de taux potentielles et les évolutions politiques.

## Tellco Fonds de placements

### Tellco Classic

	ISIN	Tranche	31. Décembre	% Décembre	% YTD	Web
Tellco Classic II Actions Monde**	CH0443816621	V	253,71	0,44	25,62	<a href="#">Plus d'informations</a>
Tellco Classic Actions Suisses ESG	CH0421075018	V	184,57	-1,29	6,37	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0421074961	R	106,93	-1,32	3,98	
Tellco Classic Best Idea ESG	CH0442770316	V	114,21	1,26	13,94	<a href="#">Plus d'informations</a>
Tellco Classic Best ESG	CH0442615701	R	123,25	1,25	13,94	
Tellco Classic Sustainable Heritage ESG	CH0583763542	V	77,92	-2,17	8,72	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0583763534	R	68,82	-2,18	8,51	
Tellco Classic Obligations CHF ESG	CH0421043669	V	106,75	-0,31	4,53	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0421043594	R*				
Tellco Classic Obligations monde ESG	CH0421043768	V	86,08	-0,19	2,56	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0421043743	R*				
Tellco Classic Bonds in foreign currency hedged ESG	CH0469074956	V	90,2	-1,59	-2,33	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0469074865	R	81,21	-1,60	-6,60	
Tellco Classic Inflation Protection ESG	CH1101347354	V	93,8	-1,92	-7,92	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH1101347347	R*				
Tellco Classic Aktien Alkimia ESG	CH0544465831	V	143,02	-3,01	5,01	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0544465823	R	135,13	-3,04	4,82	
	CH1116144333	P	104,79	-3,01	4,96	

\* Pas encore lancé, \*\* disponible uniquement pour les institutions de retraite suisses

### Tellco Classic Stratégie

	ISIN	Tranche	31. Décembre	% Décembre	% YTD	Web
Tellco Classic Stratégie 10	CH0450199770	V	123,81	-0,61	3,97	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0544445619	R*				
Tellco Classic Stratégie 25	CH0450201261	V	134,17	-0,60	5,34	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0544465658	R	103,05	-0,59	2,85	
Tellco Classic Stratégie 45	CH0450201329	V	152,35	-1,04	7,02	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0544465757	R*				
Tellco Classic Stratégie 100	CH0450382632	V	136,49	-1,01	13,46	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0544465773	R	85,54	-1,01	-4,31	

\* Pas encore lancé

## Les produits Tellco Top

### Top-Performer



#### Tellco Classic Best Idea

Le fonds Tellco Classic Best Idea investit dans des actions négociées en bourse d'entreprises dont les prévisions de croissance sont, en raison de leur capacité d'innovation, plusieurs fois supérieures à la croissance du PIB mondial.

### Top-Seller



#### Tellco Classic Sustainable Heritage

Le fonds Tellco Classic dédié à l'énergie renouvelable vise à tirer profit de toutes les industries bénéficiant du développement durable. L'univers de placements comprend des thèmes tels que les énergies renouvelables, le stockage d'énergie, les transports écologiques et intelligents, le traitement de l'eau et des eaux usées, la numérisation des systèmes énergétiques et l'intégration des technologies intelligentes et efficaces dans les villes («Smart City»).

## Les Nombres

### Equity markets

	31. Décembre	% Décembre	% YTD
MSCI AC World	457,32	-2,37	17,49
SMI	11'600,90	-1,39	4,16
SPI	15'472,33	-1,28	6,18
DAX	19'909,14	1,44	18,85
EuroStoxx 50	4'869,28	1,91	8,28
EuroStoxx 600 Price Index	504,85	-0,52	5,98
FTSE 100	8'121,01	-1,38	5,69
DOW Transportation	15'886,79	-9,78	-0,02
S&P500	5'906,94	-2,50	23,31
NASDAQ 100	21'197,09	0,39	24,88
Shenzen-Shanghai CSI300	3'999,06	0,47	14,68
Emerging Market	1'078,40	-0,29	5,05
Nikkei	39'894,54	4,41	19,22
Volatilité	17,40	28,42	39,36

### Commodities

	31. Décembre	% Décembre	% YTD
WTI-CrudeOil	70,99	5,47	0,10
Brent Oil	74,39	2,33	-3,12
ThomReuters /JefferiesCRB	296,73	3,41	12,47
Gold	2'606,50	-0,71	27,22

### LIBOR

	31. Décembre	% Décembre	% YTD
Saron 6M CHF	0,23	-31,49	-81,35
Euribor 6M	2,56	-4,71	-33,49
SOFR 6M USD	4,26	-3,05	-17,60

### Alternative Investments

	31. Décembre	% Décembre	% YTD
S&P Leveraged Loan TR Index	4'061,47	0,59	9,01
ILS Advisers Index	237,74	2,45	13,86
Swiss RE Cat Bond TR Index	517,80	1,47	17,29

## Les Nombres

### Currencies

	31. Décembre	% Décembre	% YTD
EUR/USD	1,0407	-2,11	-5,73
USD/CHF	0,9037	3,00	7,40
USD/JPY	156,8400	4,96	11,20
EUR/CHF	0,9405	0,86	1,25
GBP/CHF	1,1343	1,21	5,85
CAD/CHF	0,6296	0,30	-0,62
AUD/CHF	0,5622	-2,11	-2,09
JPY/CHF	0,5761	-2,02	-3,42
BRL/CHF	0,1460	-0,68	-16,09
CNY/CHF	0,1239	2,39	4,47
INR/CHF	0,0106	1,34	4,89
RUB/CHF	0,0082	-3,14	-12,98
TRY/CHF	0,0255	0,75	-10,64
ZAR/CHF	0,0481	-1,23	4,57

### Countries / GDP

	Q3 23	Q4 23	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	2023	2024	2025
USA	4,90 %	3,30 %	1,60 %	1,90 %	2,80 %	2,30 %	2,50 %	2,70 %	2,10 %
Euro Area	0,10 %	0,10 %	0,40 %	0,50 %	0,90 %	1,05 %	0,50 %	0,80 %	1,00 %
Japan	-2,10 %	-0,40 %	-2,00 %	3,10 %	0,90 %	1,30 %	1,90 %	-0,20 %	1,20 %
China	4,90 %	5,20 %	4,90 %	4,70 %	4,60 %	4,90 %	5,20 %	4,80 %	4,50 %
Schweiz	0,40 %	0,65 %	0,70 %	1,40 %	1,80 %	1,70 %	0,80 %	1,30 %	1,30 %

### Countries / CPI

	Q3 23	Q4 23	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	2023	2024	2025
USA	3,60 %	3,20 %	3,20 %	3,20 %	2,60 %	2,70 %	4,10 %	2,90 %	2,50 %
Euro Zone	5,00 %	2,70 %	2,60 %	2,50 %	2,20 %	2,20 %	5,40 %	2,40 %	2,00 %
Japan	3,10 %	2,95 %	2,60 %	2,70 %	2,80 %	2,65 %	3,30 %	2,60 %	2,20 %
China	-0,05 %	-0,30 %	0,00 %	0,30 %	0,50 %	0,30 %	0,20 %	0,30 %	0,85 %
Schweiz	1,65 %	1,60 %	1,20 %	1,40 %	1,10 %	0,70 %	2,10 %	1,10 %	0,65 %

## Les Nombres

### Rates

	31. Décembre	in bps Décembre	in bps YTD
10j. EUR (Swap)	2,36	20,30	-12,98
10j. UK (Swap)	4,11	27,85	78,16
10j. CHF (Swap)	0,38	6,63	-78,82

### Bonds

	31. Décembre	in bps Décembre	in bps YTD
US Govt 10Y	4,53	40,15	69,20
GER Govt 10Y	2,37	27,81	34,30
Swiss Govt 10Y	0,27	6,76	-38,48
UK Govt 10Y	4,61	32,43	103,51
IT Govt 10Y	3,52	24,57	-16,95
ESP Govt 10Y	3,06	26,77	7,60

### Generic iTRAXX

	31. Décembre	in bps Décembre	in bps YTD
Europe Main	57,77	1,91	-0,56
Finl Sen	63,98	1,26	-3,24
Finl Sub	113,04	1,17	-10,53
X-Over	314,65	15,19	2,59

#### Mentions légales

Le présent document a été élaboré par Tellco Banque SA (ci-après «Tellco») en toute bonne foi. Tellco ne donne toutefois aucune garantie quant à son contenu et à son exhaustivité et décline toute responsabilité quant aux pertes résultant de l'utilisation de ces informations. Les déclarations de Tellco contenues dans le présent rapport mensuel sont susceptibles de changer à tout moment sans préavis. Sauf mention contraire, les chiffres et les données n'ont pas été vérifiés. La présente publication a une visée purement informative et ne constitue pas une recommandation de placement. Elle ne remplace aucunement le conseil qualifié nécessaire préalable à toute décision d'achat, en particulier en ce qui concerne les risques liés à l'achat. Le présent document ne peut être reproduit ni intégralement ni partiellement sans l'accord écrit de Tellco. Il ne s'adresse expressément pas aux personnes qui, en raison de leur nationalité ou de leur domicile, ne sont pas autorisées à accéder à de telles informations sur la base de la législation en vigueur.