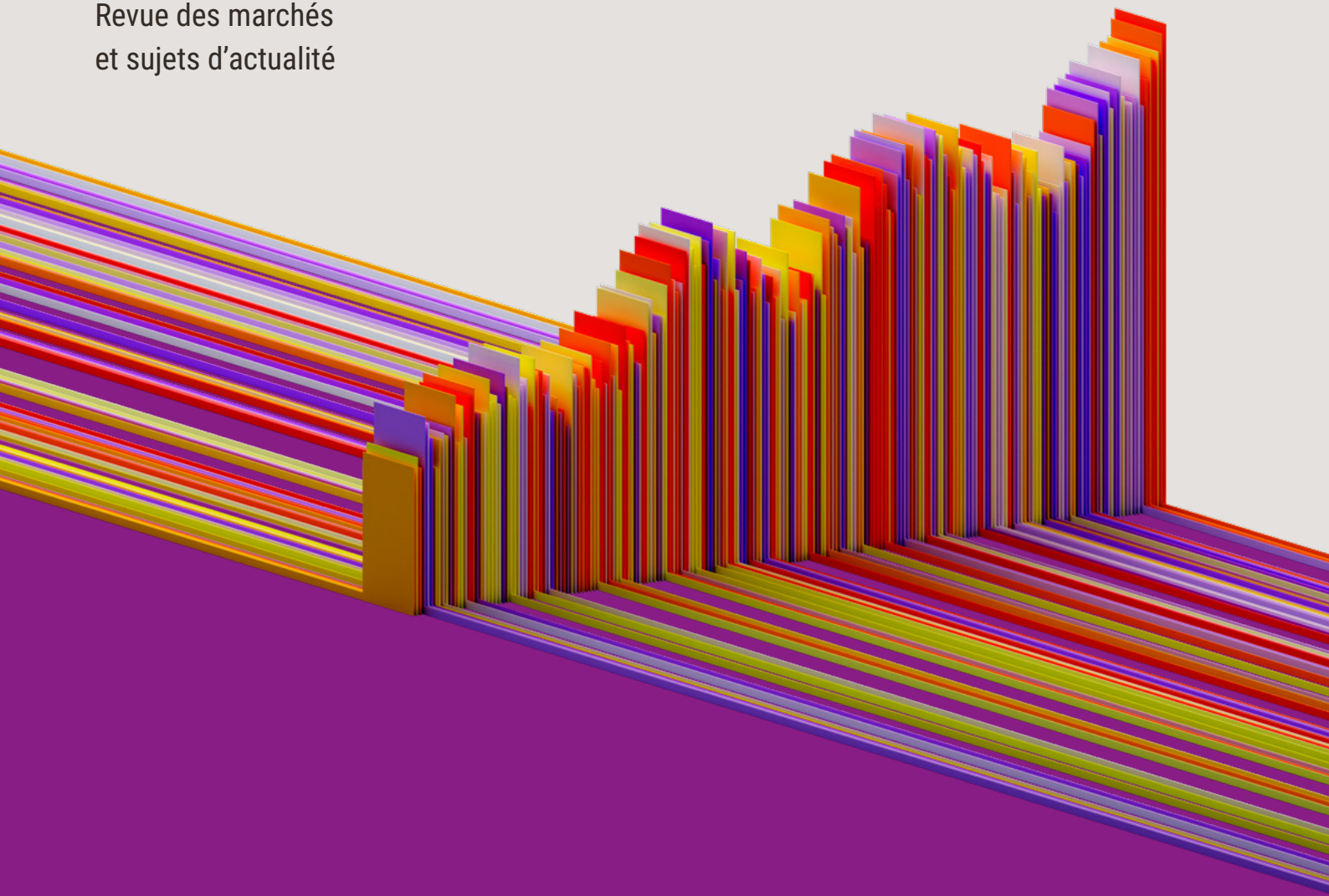


Le marché en bref 02 | 2025

Revue des marchés
et sujets d'actualité



Actions

P. 2

- Un bon début d'année sur les marchés
- Les chiffres des entreprises dépassent légèrement la moyenne
- Tout le monde veut de l'or

Revenu fixe

P. 4

- L'inflation se rapproche de l'objectif
- La BNS s'attend à 0%
- Que fait Donald Trump?

Placements alternatifs

P. 7

- Le rôle des placements alternatifs
- Opportunités et risques
- Ce que Tellco propose

Actions

Bons chiffres des entreprises et prix record de l'or

La publication de résultats solides a soutenu les marchés des actions: malgré les turbulences politiques, la tendance à moyen terme du marché des données fondamentales reste déterminée avec une croissance mondiale des bénéfices d'un peu plus de 12% au quatrième trimestre 2024. La préférence a été accordée aux Etats-Unis, aux titres européens de petite et moyenne capitalisation ainsi qu'à certains pays émergents.

Un bon début en Europe, des préoccupations aux Etats-Unis

D'une manière générale, les marchés des actions européens ont enregistré un meilleur début d'année avec une hausse supérieure à 12%. Le marché suisse, défensif, a également augmenté de 12%. Une enquête de l'Université du Michigan de février montre que le moral des consommateurs américains a atteint son plus bas niveau depuis juillet de l'année dernière tandis que les prévisions d'inflation pour l'année à venir ont grimpé au plus haut depuis novembre 2023, ce qui laisse présager des inquiétudes quant à l'impact de la politique douanière de Donald Trump.

Les entreprises obtiennent de bons résultats annuels

Près de trois quarts des entreprises aux Etats-Unis et au Japon, la moitié en Europe et un quart dans les pays émergents ont pour l'heure présenté leurs chiffres pour 2024. Les dépassements de bénéfices sont supérieurs à la moyenne au Japon et aux Etats-Unis, alors que l'Europe est proche de la moyenne et que les pays émergents n'ont pas répondu aux attentes. La croissance globale des bénéfices a augmenté au quatrième trimestre 2024 pour atteindre 12,4% en glissement annuel, soit le taux le plus élevé depuis mi 2022. Les secteurs de la technologie, des biens de consommation cycliques et des matériaux montrent une croissance particulièrement solide des bénéfices. Dans l'indice S&P 500, la croissance des bénéfices est d'environ 13% en comparaison annuelle, la plus forte depuis trois ans. En revanche, l'Europe enregistre une baisse de 2,7% alors que le Japon (+24%) et les pays émergents (+16%) affichent une forte croissance.

Les perspectives sont bonnes pour l'industrie de l'armement

Les dépenses de défense européennes vont augmenter, car les Etats-Unis retirent leur soutien à l'OTAN et à l'Ukraine. Les chefs d'Etat et de gouvernement européens ont été écartés des négociations entre les Etats-Unis et la Russie. Il apparaît de plus en plus que l'Europe doit prendre elle-même sa défense. Les fonctionnaires travaillent déjà sur un nouveau paquet d'armement. En conséquence, le secteur européen de l'armement a été le plus fort en février.



Un nouveau record pour l'or

Le cours de l'or a atteint un nouveau niveau historique au milieu des incertitudes économiques et politiques mentionnées: le sommet des trois mille est déjà en vue. Trois facteurs sont responsables de la hausse continue du prix de l'or en 2025 (+25,5% en 2024): tout d'abord, les incertitudes géopolitiques telles que les guerres persistantes en Ukraine et en Palestine; ensuite, la guerre commerciale que le président Trump mène avec presque tous les partenaires commerciaux concernés; et, enfin, les répercussions redoutées sur l'inflation, car elle reste alimentée. En outre, un programme pilote chinois, doit permettre aux assureurs d'investir dans l'or, devrait également contribuer à l'augmentation du cours du métal jaune. Ces premiers investissements dans l'or devraient libérer des milliards de dollars, ce qui pourrait entraîner une nouvelle reprise record. Dix compagnies d'assurance, dont les deux plus importantes de Chine, seront en mesure d'investir jusqu'à 1% de leurs actifs dans des métaux précieux, ce qui pourrait éventuellement libérer des fonds à hauteur de 200 milliards de yuans (27,4 milliards de dollars américains).

Les banques centrales aiment elles aussi l'or

Goldman Sachs Group a augmenté son objectif de fin d'année pour le cours de l'or à USD 3'100 l'once en raison des achats des banques centrales et des afflux dans les fonds négociés en bourse. Cela souligne l'enthousiasme de Wall Street pour ce métal. La demande des banques centrales pourrait s'élever à 50 tonnes par mois en moyenne, soit plus que ce qui était prévu jusqu'à présent. Si l'incertitude sur la politique économique devait persister, y compris en ce qui concerne les droits de douane, le cours de l'or pourrait atteindre USD 3'300 l'once, puisque des positionnements spéculatifs encore plus élevés seraient atteints.



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
t 058 442 41 01

Taux d'intérêt indicatifs* en Février 2025

Hypothèque à taux fixe	3 ans	1.20 %
	5 ans	1.35 %
	7 ans	1.45 %
	10 ans	1.55 %
Hypothèque SARON**	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

Quel est l'impact de la politique du président Trump?

Photo by Redd Francisco on Unsplash

Dans le sillage de la forte hausse des taux d'intérêt à long terme américains, les taux européens du marché des capitaux ont eux aussi fortement augmenté. Pourtant, il n'y a aucune perspective d'impulsions conjoncturelles notables et des sanctions douanières américaines risquent également d'être appliquées. Un nouveau ralentissement du marché du travail européen et de la dynamique des prix est donc indiqué, ce qui laisse présager que la récente poussée des taux d'intérêt à long terme est exagérée, en particulier dans la zone euro.

La Fed est pour l'heure en attente

Aux Etats-Unis, la marge de baisse des taux de la Fed dépendra à l'avenir davantage de la politique de Donald Trump. En l'absence de plans pour donner un coup de pouce notable sur le plan fiscal et avec un ralentissement progressif de la conjoncture, les analystes prévoient plutôt une marge de manœuvre pour réduire les taux d'intérêt et donc aussi un potentiel de baisse des taux d'intérêt à long terme dans le courant de l'année. La décision à l'unanimité de la Fed concernant le taux zéro montre la confiance dans les perspectives actuelles. Toutefois, les gardiens de la monnaie veulent d'abord attendre de voir comment les barrières commerciales proposées par Donald Trump, les baisses d'impôts et la politique d'immigration influencent l'évolution des prix et la croissance économique. Lors de sa réunion de mars, l'organe décisionnel de la Fed en matière de politique monétaire présentera de nouvelles prévisions concernant la croissance, l'emploi et l'inflation. Ces données pourraient indiquer quand et si l'assouplissement des taux d'intérêt va se poursuivre. Dans un premier temps, la Fed a maintenu son taux directeur entre 4,25 et 4,5% et a ainsi terminé une série de trois baisses consécutives depuis septembre 2024. Le

président de la Fed, Jerome Powell, a déclaré que les gardiens de la monnaie ne voyaient actuellement aucune raison de se précipiter vers de nouveaux assouplissements, en faisant référence à une économie forte et à un marché du travail stable. Bien que l'inflation ait reculé par rapport à ses niveaux record, elle reste supérieure à l'objectif de 2% qui a été fixé par la banque centrale. M. Powell a souligné que des progrès réels devront être réalisés avant que la Fed n'envisage de nouvelles baisses de taux. Le président Trump, qui a demandé à plusieurs reprises davantage de baisses de taux, a critiqué la banque centrale sur les réseaux sociaux. Celle-ci a mis en avant le fait que l'inflation reste un peu élevée et qu'elle ne voit pas de progrès dans la réalisation de son objectif. Jerome Powell a décrit cela comme un exercice de nettoyage et non comme un changement d'orientation dans la politique monétaire. La Fed s'attend seulement à deux nouvelles baisses de taux en 2025. Elle suit ainsi un rythme plus lent que ce que l'on pensait auparavant.

*Les prévisions
d'inflation de la BNS
pour les prochains
trimestres sont rela-
tivement basses:
0,3% pour 2025.*

La BCE abaisse de nouveau ses taux d'intérêt

La Banque centrale européenne réduit ses taux pour la cinquième fois au vu de la stagnation de l'économie de la zone euro. D'une part, les négociations de paix avancées en Ukraine et dans la bande de Gaza devraient contribuer à ralentir les prix du pétrole et à réduire la pression inflationniste; d'autre part, les pays européens s'efforcent d'obtenir un financement important pour la défense militaire commune. Cela pourrait à nouveau peser de manière significative sur la dette publique, ce qui entraînerait logiquement une hausse des rendements des obligations d'Etat, en particulier dans les pays à faible notation. Dans ce contexte, le Conseil de la Banque centrale européenne a abaissé ses principaux taux d'intérêt de 25 points de base fin janvier. Cette décision s'appuie sur l'amélioration des prévisions d'inflation et sur la poursuite de la mise en œuvre effective de la politique monétaire. Malgré les récentes baisses de taux qui commencent à atténuer les coûts du crédit, les conditions de financement restent strictes. La politique mo-

nétaire est également considérée comme restrictive après la dernière baisse, ce qui laisse espérer que de nouveaux assouplissements pourraient suivre. En effet, la plupart des fonctionnaires veulent ramener les taux d'intérêt à un niveau neutre qui n'entrave plus l'activité économique.

L'inflation européenne se rapproche de l'objectif

L'inflation évolue dans une large mesure conformément aux attentes et devrait à nouveau atteindre l'objectif à moyen terme de la BCE à hauteur de 2% l'année prochaine. La plupart des indicateurs montrent qu'elle sera durablement en phase avec cet objectif. Des inquiétudes persistent quant à l'économie, mais la BCE reste optimiste et table sur une reprise provoquée par la hausse des revenus réels et la baisse des effets de la politique monétaire restrictive. Cette confiance perdure bien que la zone euro soit confrontée à une stagnation économique, comme le montre le dernier rapport du PIB qui n'a pas enregistré de croissance pour la fin de l'année dernière. L'instabilité des gouvernements des plus grandes économies de la zone euro a affaibli la confiance des entreprises et des consommateurs, ce qui a entraîné une stagnation des valeurs du PIB en Italie et en Autriche ainsi que des baisses en Allemagne et en France. Etant donné que le secteur de la production est confronté à des problèmes (surtout en Allemagne) et que les éventuelles sanctions commerciales américaines inquiètent, il manque des moteurs de croissance. Dans ce contexte, de nombreux arguments plaident en faveur de nouvelles baisses des taux d'intérêt de la BCE, dont le moment et l'ampleur dépendront de la rapidité de la reprise économique attendue. Les fonctionnaires soulignent qu'ils ne s'en tiennent pas à une trajectoire précise, mais qu'ils évalueront les données reçues sur les évolutions économiques et financières, l'inflation sous-jacente et l'efficacité des mesures politiques actuelles.

Les prévisions mises à jour en février 2025 prendront en considération les nouveaux taux d'intérêt plus bas. Le Conseil souligne qu'il est prêt à adapter l'ensemble de ses instruments, si nécessaire, afin d'assurer la stabilité des prix avec son objectif de 2% et de garantir le bon fonctionnement de la politique monétaire dans l'ensemble de la zone euro.

La BNS voit une pression inflationniste nettement plus basse

En Suisse, la BNS a abaissé, comme prévu, son taux directeur pour la quatrième fois consécutive lors de sa dernière réunion trimestrielle de l'année dernière. Elle a toutefois réagi de manière inattendue avec un grand pas de 50 points de base, à 0,5%, et ce même si l'évaluation de la situation de la Banque nationale n'a pas permis de reconnaître une situation d'urgence qui aurait rendu indispensable la procédure plus rapide. Par ailleurs, grâce aux baisses de taux des derniers trimestres, la BNS continue de prévoir une légère reprise de la conjoncture pour l'année prochaine. La faible évolution des prix a servi de justification: la BNS a constaté une pression inflationniste encore nettement plus faible que lors de la dernière réunion. Sans une réaction plus forte, les nouvelles prévisions d'inflation à moyen terme auraient été nettement plus basses. Après une nouvelle révision à la baisse significative, les prévisions d'inflation de la BNS pour les prochains trimestres sont relativement basses: 0,3% pour 2025. Une nouvelle correction à la baisse significative est ainsi devenue moins probable. Cela ne signifie toutefois pas que la fin du cycle de baisse des taux est déjà atteinte: l'incertitude quant à l'évolution des prix reste élevée. En particulier, un franc plus fort pourrait rapidement entraîner une pression à la baisse supplémentaire. Sur les marchés des taux d'intérêt, un niveau du taux directeur à hauteur de zéro reste pris en compte pour 2025 malgré une forte hausse des taux d'intérêt, et ce aussi bien pour les taux d'intérêt sur le marché des capitaux que pour les taux hypothécaires fixes à long terme.

Augmentation de la dette publique aux Etats-Unis

Bien que le président Trump n'ait pas immédiatement modifié les impôts le premier jour, il a prévu de prolonger les réductions d'impôts de 2017 et de réduire davantage les taux d'imposition des particuliers et des entreprises. Il a souligné un glissement vers une hausse des recettes grâce aux droits de douane afin de réduire la charge fiscale des Américain·e·s. D'après les analyses, cela pourrait augmenter le déficit national d'environ 4 milliards de dollars au cours de la prochaine décennie. Le Congressional Budget Office (CBO), indépendant des partis, prévoit même une dette publique d'environ 50 milliards de dollars dans dix ans. En outre, les plans économiques du président Trump devraient augmenter l'endettement national de 1,65 milliard à plus de 15 milliards de dollars, l'estimation centrale prévoyant une augmentation de 7,75 milliards de dollars. Par conséquent, le rapport entre la dette et le PIB pourrait passer d'un peu moins de 100% actuellement à plus de 140%. Cela est important, car les investisseurs observeront de près la rapidité et la détermination avec lesquelles la rhétorique électorale de Donald Trump se traduira par une politique concrète, et changera potentiellement radicalement le commerce, la fiscalité et l'immigration au cours de son second mandat. Les marchés et les décideurs vérifient également si ses promesses les plus controversées sont mises en œuvre immédiatement ou deviennent plutôt un théâtre politique. Etant donné que l'ordre et l'étendue de ces mesures sont encore flous, il est difficile de prévoir leur impact réel.

Placements alternatifs

Le rôle des placements alternatifs dans les institutions de prévoyance

Les institutions de prévoyance suisses doivent relever le défi de garantir leur rentabilité à long terme tout en respectant les prescriptions réglementaires et en minimisant les risques. Traditionnellement, elles misent principalement sur les actions, les obligations et l'immobilier, mais, ces dernières années, les placements alternatifs ont pris de plus en plus d'importance.

Potentiel et défis des placements alternatifs

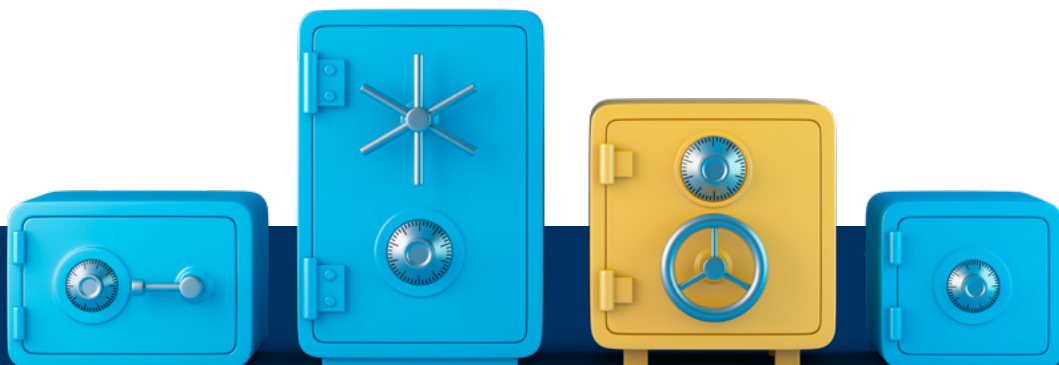
En raison de la faiblesse des taux d'intérêt et de l'augmentation des engagements, les caisses de pension cherchent davantage de nouvelles voies pour obtenir des rendements stables et mieux diversifier leur portefeuille. Les placements alternatifs comprennent un large éventail d'opportunités d'investissement, dont le private equity, l'infrastructure, les hedge funds et la dette privée. Ces catégories de placement offrent un potentiel de meilleurs rendements et de corrélation plus faible avec les marchés traditionnels, mais elles s'accompagnent souvent de défis, comme l'illiquidité, des structures complexes et des coûts administratifs plus élevés.

Restrictions réglementaires

Si la réglementation autorise les placements alternatifs pour les caisses de pension suisses, elle impose des restrictions spécifiques. Les prescriptions de l'OPP 2 fixent des limites claires pour les investissements dans des formes de placement non traditionnelles afin de garantir la stabilité financière des institutions de prévoyance. Cependant, selon l'étude actuelle de Complementa, près de 80% des caisses de pension suisses investissent déjà dans des placements alternatifs. Leur part de la fortune globale s'élève actuellement à 9,7%, ce qui signifie qu'ils jouent un rôle important, bien que relativement modeste, dans l'allocation stratégique de la fortune.

Principales catégories de placement

Certaines catégories de placement se sont particulièrement bien établies au cours des dernières années en ce qui concerne les placements alternatifs: le private equity et l'infrastructure représentent environ 2,5% de la fortune totale des caisses de pension. Alors que le private equity est une catégorie d'actifs à haut rendement, mais illiquide, surtout pour les investisseurs axés sur le long terme, l'infrastructure bénéficie d'une popularité croissante en raison de ses flux de trésorerie stables et de sa protection contre l'inflation.



Aujourd'hui, plus de 50% des caisses de pension investissent dans des projets d'infrastructure, ce qui souligne encore l'importance de cette catégorie de placement. Outre ces deux domaines, environ 4,7% de la fortune globale va vers des hedge funds et d'autres stratégies alternatives.

Opportunités et risques

L'investissement croissant dans des placements alternatifs présente à la fois des opportunités et des risques. L'un des plus grands avantages est la diversification, car les placements alternatifs affichent souvent une faible corrélation avec les marchés traditionnels, ce qui peut contribuer à réduire le risque dans l'ensemble du portefeuille et à exploiter les sources de rendement indépendamment des fluctuations conjoncturelles. En outre, le private equity et l'infrastructure peuvent générer des rendements attractifs, supérieurs à ceux des obligations, en raison de leur nature à long terme. Les hedge funds peuvent également servir de couverture en période d'inflation élevée et de turbulences sur les marchés. Toutefois, les placements alternatifs sont souvent synonymes de coûts élevés et de charges administratives importantes. Par ailleurs, de nombreux investissements sont illiquides, de sorte qu'ils ne peuvent pas être vendus à court terme si des liquidités sont nécessaires.

Perspectives

Malgré ces défis, la part de placements alternatifs devrait continuer d'augmenter dans les années à venir. La combinaison de la volatilité des marchés des capitaux, de l'augmentation des exigences de rendement et de l'intérêt croissant pour les investissements durables pourrait notamment attirer davantage l'attention sur les projets d'infrastructure. Parallèlement, les caisses de pension doivent évaluer minutieusement l'étendue des placements alternatifs dans leurs portefeuilles: il convient de profiter des avantages sans prendre de risques disproportionnés. Une approche stratégique et une diversification bien pensée restent décisives afin d'atteindre les objectifs de financement à long terme.

Une longue expérience

Chez Tellco, nous accordons une grande importance aux placements alternatifs et avons plus de 17 années d'expérience dans leur gestion. Le patrimoine de notre clientèle est largement réparti grâce à différentes catégories de placement et à des placements collectifs de capitaux auprès de gestionnaires de fortune institutionnels. Notre processus de placement est structuré et vise à minimiser le risque tout en obtenant de bons rendements. L'accent mis sur la durabilité constitue un aspect important de notre stratégie de placement. Nous poursuivons également des objectifs stratégiques spécifiques: nous misons sur des alternatives qui sont le moins possible liées aux placements traditionnels tels que les actions, les obligations ou l'immobilier. Dans les hedge funds par exemple, nous sous-pondérons les stratégies plus orientées vers les marchés des actions. Notre portefeuille d'infrastructures se concentre sur la transition énergétique et climatique, tandis que le portefeuille Private Debt comprend un large éventail de stratégies avec des sources de rendement complémentaires. De plus, notre portefeuille Private Equity se concentre sur les investissements de capital-risque et d'impact. En bref: Tellco poursuit une stratégie de placement élaborée, durable et diversifiée pour pouvoir réaliser des rendements financiers et dégager des avantages sociaux et écologiques.

Sources:

- Complementa: Pensionskassen-Studie. Risiko Check-up 2024. Zur aktuellen Lage schweizerischer Pensionskassen, 30. Ausgabe, September 2024
- CAIA Association: Alternative Assets for Swiss Pension Funds, November 2024. Heinz Rothacher.

Tellco-Produkte

Tellco Classic

	ISIN	Tranche	28. Février	% Février	% YTD	Web
Tellco Classic II Actions Monde**	CH0443816621	V	251,82	-1,44	1,98	Plus d'informations
Tellco Classic Actions Suisses ESG	CH0421075018	V	186,69	1,90	10,00	Plus d'informations
	CH0421074961	R	108,20	1,87	9,92	
Tellco Classic Best Idea ESG	CH0442770316	V	112,35	-2,82	2,51	Plus d'informations
Tellco Classic Best ESG	CH0442615701	R	121,24	-2,81	2,52	
Tellco Classic Sustainable Heritage ESG	CH0583763542	V	79,56	-2,73	0,66	Plus d'informations
	CH0583763534	R	70,28	-2,76	0,61	
Tellco Classic Obligations CHF ESG	CH0421043669	V	107,08	-0,15	-0,71	Plus d'informations
	CH0421043594	R*				
Tellco Classic Obligations monde ESG	CH0421043768	V	85,99	0,28	0,93	Plus d'informations
	CH0421043743	R*				
Tellco Classic Bonds in foreign currency hedged ESG	CH0469074956	V	91,57	0,58	0,43	Plus d'informations
	CH0469074865	R	82,44	0,58	0,44	
Tellco Classic Inflation Protection ESG	CH1101347354	V	95,65	-0,06	-0,21	Plus d'informations
	CH1101347347	R*				
Tellco Classic Aktien Alkimia ESG	CH0544465831	V	146,70	-1,00	3,91	Plus d'informations
	CH0544465823	R	138,67	-1,03	3,86	
	CH1116144333	P	107,50	-1,01	3,91	

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

Tellco Classic Strategie

	ISIN	Tranche	28. Février	% Février	% YTD	Web
Tellco Classic Stratégie 10	CH0450199770	V	124,37	0,95	0,95	Plus d'informations
	CH0544445619	R*				
Tellco Classic Stratégie 25	CH0450201261	V	134,72	0,60	1,93	Plus d'informations
	CH0544465658	R	103,46	0,52	1,85	
Tellco Classic Stratégie 45	CH0450201329	V	153,60	0,88	3,26	Plus d'informations
	CH0544465757	R*				
Tellco Classic Stratégie 100	CH0450382632	V	137,33	0,15	5,75	Plus d'informations
	CH0544465773	R	86,07	0,14	5,75	

* 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

	28. Février	% Février	% YTD
MSCI AC World	3'813,03	-0,92	2,45
SMI	11'764,20	3,23	12,10
SPI	323,28	2,17	10,51
DAX	19'626,45	3,77	13,27
EuroStoxx 50	4'804,40	3,34	11,59
EuroStoxx 600 Price Index	510,25	3,27	9,77
FTSE 100	8'287,30	1,57	7,79
DOW Transportation	17'618,63	-1,96	0,57
S&P500	6'032,38	-1,42	1,24
NASDAQ 100	20'930,37	-2,76	-0,61
Shenzen-Shanghai CSI300	3'916,58	1,91	-1,14
Emerging Market	1'078,57	0,35	2,02
Nikkei	38'208,03	-6,11	-6,87
Volatilität	13,51	19,48	13,14

Commodities

	28. Février	% Février	% YTD
WTI-CrudeOil	68,00	-3,82	-2,73
Brent Oil	72,94	-4,66	-1,96
ThomReuters /JefferiesCRB	286,94	-1,02	1,72
Gold	2'643,15	2,12	8,89

LIBOR

	28. Février	% Février	% YTD
Saron 6M CHF	0,43	-31,07	-43,14
Euribor 6M	2,70	-9,07	-8,29
SOFR 6M USD	4,38	0,20	0,16

Alternative Investments

	28. Février	% Février	% YTD
S&P Leveraged Loan TR Index	4'038,34	0,11	0,80

Les Nombres

Currencies

	28. Février	% Février	% YTD
EUR/USD	1,0577	0,13	2,15
USD/CHF	0,8810	-0,86	-2,91
USD/JPY	149,7700	-2,94	-4,73
EUR/CHF	0,9320	-0,75	-0,86
GBP/CHF	1,1220	0,60	-1,20
CAD/CHF	0,6291	-0,32	-0,30
AUD/CHF	0,5736	-1,01	2,15
JPY/CHF	0,5881	2,13	2,07
BRL/CHF	0,1480	-1,92	0,68
CNY/CHF	0,1215	-1,12	-2,33
INR/CHF	0,0104	-1,77	-1,32
RUB/CHF	0,0083	9,31	3,24
TRY/CHF	0,0254	-2,98	-0,74
ZAR/CHF	0,0487	-1,02	1,25

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 %	2,50 %	2,50 %	2,80 %	2,28 %
Euro Area	0,10 %	0,10 %	0,40 %	0,50 %	0,90 %	0,90 %	0,50 %	0,70 %	0,90 %
Japan	-2,10 %	-0,40 %	-2,00 %	3,10 %	0,90 %	2,75 %	1,90 %	0,10 %	1,20 %
China	4,90 %	5,20 %	4,90 %	4,70 %	4,60 %	4,80 %	5,20 %	5,00 %	4,50 %
Schweiz	0,40 %	0,65 %	0,70 %	1,40 %	1,80 %	1,65 %	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 %	2,95 %	2,80 %
Euro Zone	5,00 %	2,70 %	2,60 %	2,50 %	2,20 %	2,20 %	5,40 %	2,40 %	2,20 %
Japan	3,10 %	2,95 %	2,60 %	2,70 %	2,80 %	2,68 %	3,30 %	2,70 %	2,40 %
China	-0,05 %	-0,30 %	0,00 %	0,30 %	0,50 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,70 %
Schweiz	1,65 %	1,60 %	1,20 %	1,40 %	1,10 %	0,70 %	2,10 %	1,10 %	0,50 %

Les Nombres

Rates

	28. Février	in bps Février	in bps YTD
10j, EUR (Swap)	2,16	-6,87	-2,52
10j, UK (Swap)	3,79	-2,46	-8,48
10j, CHF (Swap)	0,32	4,55	10,72

Bonds

	28. Février	in bps Février	in bps YTD
US Govt 10Y	4,17	-33,16	-36,28
GER Govt 10Y	2,09	-5,25	4,10
Swiss Govt 10Y	0,20	4,24	15,07
UK Govt 10Y	4,24	-5,64	-8,41
IT Govt 10Y	3,28	-1,51	1,59
ESP Govt 10Y	2,79	-2,26	-1,33

Generic iTRAXX

	28. Février	in bps Février	in bps YTD
Europe Main	55,74	0,64	-3,90
Finl Sen	62,52	-2,25	-6,40
Finl Sub	110,95	-5,55	-12,52
X-Over	297,87	0,76	-24,43

Mentions légales

Le présent document a été élaboré par Telco Banque SA (ci-après «Telco») en toute bonne foi. Telco 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 Telco 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 Telco. 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.