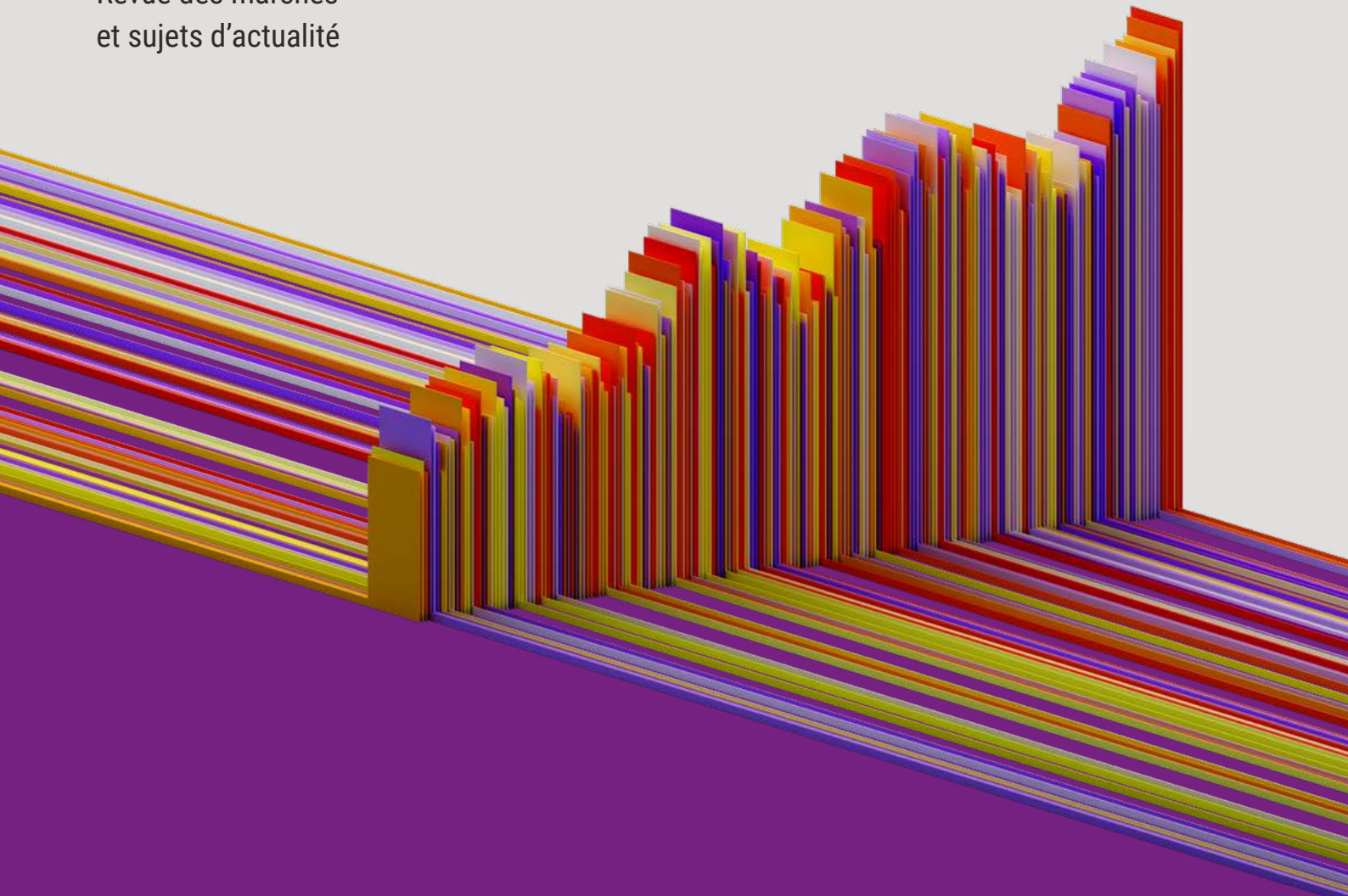


## Le marché en bref 06 | 2025

Revue des marchés  
et sujets d'actualité



### **Actions**

P. 2

- Les actions demeurent fortement valorisées
- Les Etats investissent pour plus de croissance
- Les métaux et l'extraction minière offrent des opportunités

### **Revenu fixe**

P. 4

- Les taux d'intérêt baissent
- Une nouvelle paix dans la guerre commerciale
- Les droits de douane n'ont pas encore entraîné d'inflation

### **Placements alternatifs**

P. 7

- Des stratégies de résilience à long terme
- Un environnement favorable aux placements alternatifs
- Beaucoup d'argent afflue vers les hedge funds et le private equity

## Actions

# Des valorisations élevées et des dépenses publiques importantes

Alors que les événements au Moyen-Orient créent de nouvelles incertitudes sur les marchés, la trêve douanière de 90 jours décrétée par le président étasunien Trump a pris fin le 9 juillet 2025. Et si beaucoup se demandent si les droits de douane seront effectivement appliqués, les politiques du monde entier entérinent de nouveaux programmes et de nouvelles dépenses pour soutenir la croissance économique.

### L'insouciance malgré des risques élevés

Dans l'ensemble, une certaine insouciance semble se répandre sur les marchés boursiers. C'est notamment le cas du marché étasunien, qui affiche à première vue des valorisations proches de l'euphorie. Il convient toutefois souligner que le S&P 500 est fortement dominé par les titres des grandes entreprises technologies, qui sont eux-mêmes poussés par la mégatendance de l'intelligence artificielle (IA). Cette évolution des marchés des capitaux est en contradiction avec la situation actuelle en matière de risques: les incertitudes ont augmenté ces derniers mois, et pourtant les valorisations de nombreux actifs risqués se situent dans la partie supérieure de leur fourchette historique. Les valorisations des indices boursiers les plus suivis, comme le S&P 500 ou le MSCI ACWI, ne sont actuellement pas très favorables. Ainsi, sur la base des RCB attendus, le S&P 500 est environ 20% plus cher que la moyenne sur dix ans, et le MSCI ACWI approximativement 14%. Les marchés du crédit semblent eux aussi actuellement plutôt chers que bon marché. Les écarts de crédit des obligations d'entreprises mondiales sont inférieurs de plus de 20% à leur moyenne sur dix ans.

### Une poussée de croissance mondiale

Les gouvernements du monde entier sont confrontés à des défis géopolitiques, à des conflits et à des vents contraires économiques, qu'il s'agisse d'un endettement élevé ou d'une productivité en berne, ou encore de finances publiques sous tension. La solution la plus souvent adoptée par les responsables politiques consiste à stimuler la croissance économique et à renforcer et protéger leurs industries nationales: des aides à



l'investissement aux Etats-Unis aux interventions publiques en Chine, en passant par les projets d'infrastructure au Proche-Orient et la hausse des dépenses de défense en Europe. Cet élan de croissance mondial alimente une «nouvelle révolution industrielle», une vague de changements technologiques rapides poussée par l'IA, la robotique et l'énergie propre. Il en résulte un mélange détonant de politique industrielle et d'innovations gourmandes en matières premières, sur fond d'inflation persistante et de fragilité des chaînes d'approvisionnement.

### **Des opportunités pour les investisseurs**

Les soubresauts de la scène internationale, depuis la guerre en Ukraine et au Moyen-Orient jusqu'aux répercussions des tarifs douaniers de Donald Trump, ont mis en évidence l'importance stratégique des matières premières essentielles et de l'or, ainsi que la vulnérabilité des chaînes d'approvisionnement mondiales. Dans ce contexte, les métaux précieux comme l'or sont en hausse depuis un certain temps déjà, soutenus par une solide demande physique émanant de divers investisseurs, des banques centrales aux particuliers en passant par les gestionnaires de patrimoine. D'autres sous-secteurs, comme le cuivre et l'uranium, montrent des signes d'équilibre tendu entre offre et demande, là où d'autres encore, comme les terres rares, connaissent une embellie sur le plan géopolitique. Pour les investisseurs, les titres miniers sous-évalués, combinés à de fortes tendances de la demande, offrent des opportunités intéressantes dans un secteur qui sera essentiel pour la prochaine phase de la croissance mondiale.


### **Une forte demande pour les matières premières essentielles**

Les mesures de soutien à la croissance prises dans de nombreux pays laissent présager une forte demande de métaux. Toutes les matières premières bénéficieront de dépenses d'infrastructure élevées, mais il faut s'attendre à une augmentation particulièrement forte de la demande pour les matières premières essentielles nécessaires aux nouvelles technologies, à l'économie numérique et à la transition énergétique.

### **Des métaux et des mines**

Dans un contexte où le monde entier est en quête de croissance, le secteur métallurgique et minier est confronté à des questions centrales.

- Sur le plan politique: les gouvernements poursuivent des stratégies de croissance ambitieuses mais différentes, mettant l'accent sur l'infrastructure, la politique fiscale, les droits de douane, la sécurité énergétique, les industries locales et la défense.
- Au niveau technologique: l'énergie propre, l'IA, les infrastructures numériques, la robotique, l'aéronautique, l'aérospatiale et la défense dopent la demande de métaux critiques.
- En matière d'offre: la disponibilité des métaux est limitée par les ressources géologiques, les autorisations, les critères ESG et la discipline côté offre. Les chaînes d'approvisionnement sont remodelées par les efforts de relocalisation, la géopolitique et la concentration régionale de la production.
- Concernant l'évaluation: de nombreuses sociétés minières disposent de bilans solides et sont largement sous-évaluées malgré leur discipline financière.



Revenu fixe

# Outre les risques, des raisons d'espérer aussi

Photo by Bark Txbdo on Unsplash

Malgré une situation internationale tendue, il y a aussi de bonnes nouvelles: les taux directeurs diminuent en Europe et en Suisse, les Etats-Unis et la Chine mettent fin, pour le moment, à leur guerre commerciale et l'Allemagne se trouve dans une situation financière étonnamment bonne. Existe-t-il des raisons d'espérer?

## Les effets potentiels des prix élevés du pétrole

Le conflit entre l'Iran et Israël a eu peu d'impact sur les marchés obligataires, malgré l'attaque militaire étasunienne. Les primes sur les obligations d'entreprises sont demeurées faibles, malgré la menace de risques considérables: si l'Iran bloquait le détroit d'Ormuz, 20 à 30% de la production mondiale de pétrole ne pourrait plus être livrée. Cela entraînerait une hausse très significative des prix du pétrole comme de l'inflation, ce qui représente un risque majeur pour les rendements obligataires. Les banques centrales seraient contraintes d'augmenter à nouveau leurs taux directeurs pour freiner la hausse des prix à la consommation. Pour le moment, la Fed et la BCE se concentrent sur les fondamentaux de l'économie, qui sont encore très stables dans le monde entier, constituant la toile de fond des réunions des banques centrales de ce mois de juin.

## La BCE ne baissera probablement plus ses taux d'intérêt

Après la réunion de la BCE, les marchés se préparent à la fin des baisses de taux. Les traders parient de plus en plus sur le fait que la BCE serait sur le point de mettre un terme à son cycle de baisse agressive des taux, après les commentaires de plusieurs membres de l'institution la semaine dernière. Au cours du mois, la BCE a réduit le taux de dépôt d'un quart de point de pourcentage pour le ramener à 2%. Lors de la conférence de presse qui a suivi, la présidente Christine Lagarde a déclaré que la banque centrale se trouvait en bonne position pour faire face aux incertitudes économiques actuelles. Raison pour laquelle elle veut mettre en pause le cycle de baisse des taux. Une nouvelle baisse ne sera envisagée que si l'économie continue de ralentir ou si l'inflation est durablement inférieure à 2%. Les marchés monétaires estiment désormais à 20% la probabilité d'une baisse des taux en juillet, contre près de 30% auparavant.

## La BNS abaisse son taux d'intérêt à zéro

La BNS a décidé d'abaisser ses taux directeurs à zéro afin de contrer l'appréciation du franc suisse et la baisse de l'inflation. Des taux d'intérêt négatifs ne sont pas à exclure dans les mois à venir si l'économie suisse devait afficher des tendances récessives. En outre, les tensions géopolitiques croissantes pourraient continuer à faire s'apprécier le franc suisse en raison de son rôle de monnaie refuge internationale.

*Les marchés monétaires estiment désormais à 20 % la probabilité d'une baisse des taux en juillet, contre près de 30 % auparavant.*

### **La paix plutôt que la guerre?**

La nouvelle paix commerciale entre les Etats-Unis et la Chine suscite l'optimisme. En mai, la confiance des petites entreprises étasuniennes a enregistré une nette amélioration, soutenue par la désescalade des tensions commerciales entre Washington et Pékin. Cet optimisme est toutefois tempéré par une incertitude croissante quant aux perspectives économiques, notamment du fait des projets de Donald Trump en matière de fiscalité. La National Federation of Independent Business (NFIB) a indiqué que son indice d'optimisme des petites entreprises avait crû de trois points le mois dernier pour atteindre 98,8.

Il s'agit de la première hausse depuis le mois de décembre. Les baisses des tarifs douaniers ont largement contribué à détendre l'atmosphère: l'administration Trump a notamment réduit les droits de douane sur les produits chinois de 145% à 30%, une mesure qui a probablement mené les petites entreprises à escompter une hausse de leurs chiffres d'affaires. La part des petites entreprises qui prévoient des volumes de vente corrigés de l'inflation plus élevés a augmenté de 11 points pour atteindre 10%.

### **Avec Donald Trump, l'incertitude demeure**

Une proportion croissante d'entreprises se montrent optimistes quant à l'amélioration des conditions commerciales dans un avenir proche. Cependant, de plus en plus de signes indiquent que le marché du travail américain s'affaiblit: la part des entreprises citant la «qualité de la main-d'œuvre» comme principale difficulté est tombée à un niveau qui n'avait pas été observé depuis le printemps 2020. De même, le pourcentage d'entreprises ayant augmenté la rémunération de leur personnel a atteint son plus bas niveau depuis début 2021. L'indice d'incertitude de la NFIB a augmenté de deux points pour atteindre 94, signe que les

entreprises restent prudentes au vu du contexte économique. Le Congrès des Etats-Unis n'a ainsi toujours pas entériné les projets de Donald Trump en matière fiscale. En conséquence, l'incertitude croît, car le programme de réforme fiscale rencontre des obstacles: le «Big Beautiful Bill» du président Trump, un élément central de son programme économique, a été adopté de justesse le mois dernier par la Chambre des représentants. Le projet se heurte toutefois à une forte opposition au Sénat, notamment de la part des républicains conservateurs qui redoutent que cela n'entraîne une hausse supplémentaire de la dette publique, déjà considérable.

### **Les ménages étasuniens deviennent plus économes**

Les prix à la consommation du pays ont augmenté de 0,1% en mai par rapport au mois précédent, de même que l'inflation sous-jacente, les effets des droits de douane ayant été compensés par des baisses de prix plus importantes. Les chiffres de l'inflation pour le mois de mai sont donc à nouveau inférieurs aux prévisions et illustrent l'impact qu'ont les droits de douane et le changement de comportement d'achat des consommateurs. L'indice global (CPI) a augmenté de 0,1% par rapport à avril. Une évolution inférieure aux prévisions des économistes qui porte le taux annuel à 2,4%. L'inflation sous-jacente, hors alimentation et énergie, a également crû de 0,1%, maintenant la valeur annuelle fondamentale à 2,8%. L'impact des droits de douane s'est manifesté précisément là où les analystes l'attendaient: les prix des biens soumis à des droits de douane élevés, tels que les appareils ménagers, les revêtements de sol et les appareils audio, ont de nouveau augmenté; les appareils audio, par exemple, ont renchéri de 1,6% après une hausse de 8,8% en avril. Ces majorations ont toutefois été plus que compensées par des baisses dans d'autres parties du panier type. Les voitures neuves ont vu leur prix baisser de 0,3% et les voitures d'occasion de 0,5%, ce qui indique une faible demande pour les achats coûteux. Les prix des billets d'avion ont baissé de 2,7% pour le quatrième mois consécutif, les prix des hôtels ont diminué de 0,1% et divers services de loisirs sont devenus moins onéreux. Tout cela indique une prudence grandissante des ménages vis-à-vis des

dépenses qui ne sont pas absolument nécessaires. Le secteur de l'énergie a pesé sur le renchérissement global: l'essence a baissé de 2,6% et les prix de l'énergie dans leur ensemble de 1%. Des coûts d'électricité plus élevés (+0,9%) et une augmentation de 0,3% des dépenses alimentaires dans le commerce de détail n'ont pu que partiellement compenser les effets de frein. La hausse des coûts du logement s'est également ralentie: les loyers des résidences principales ont augmenté de 0,2% et le loyer équivalent propriétaire de 0,3%. Cela a porté la croissance annuelle des coûts du logement à 3,9%, son niveau le plus bas depuis fin 2021.

### Les droits de douane n'ont pas encore entraîné d'inflation

Au total, les droits de douane continuent donc jusqu'à présent d'avoir un effet désinflationniste. La Fed s'attend certes à ce qu'ils exercent une pression accrue sur les prix plus tard dans l'été, mais pour l'instant, la dynamique reste modérée. Le tableau modéré de l'inflation a permis aux traders de prendre des paris un peu plus importants sur de nouvelles baisses de taux d'ici la fin de l'année. Les attentes du marché restent toutefois dans les limites des projections en deux étapes de la Fed, ce qui montre à quel point les investisseurs et la banque centrale sont désormais proches dans leurs prévisions d'un entre-deux de la croissance et des prix. Le rapport mensuel sur le marché du travail a révélé une grande résistance de celui-ci malgré une pression croissante sur les salaires. Reste à voir comment évoluera l'inflation aux Etats-Unis dans les mois à venir.

### Les obligations d'Etat dans la zone euro

Les spreads des obligations d'Etats périphériques de la zone euro, étroits en comparaison historique, pourraient à nouveau s'élargir. En revanche, les rendements des obligations de la Confédération devraient rester ancrés grâce à la bonne situation budgétaire de l'Allemagne et à leur statut croissant de valeur refuge.



## 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 Juillet 2025

<b>Hypothèque à taux fixe</b>	3 ans	1,00 %
	5 ans	1,15 %
	7 ans	1,30 %
	10 ans	1,50 %
<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

## Placements alternatifs

# La stratégie pour une résilience à long terme?

A une époque où le climat d'investissement mondial est marqué par l'incertitude et une faible croissance, où les marchés traditionnels sont volatils et de plus en plus influencés par les fluctuations politiques, les placements alternatifs jouent un rôle central comme stratégie de résilience à long terme.

### Private debt

Selon Crowdfund Insider, les fonds de private debt ont collecté 58,6 milliards de dollars américains dans le monde au premier trimestre 2025, pour un total de 47 transactions, soit une augmentation de 22% par rapport à l'année précédente. Cette robustesse de la collecte de fonds indique que les investisseurs continuent de faire confiance à cette catégorie d'actifs. Toutefois, comme les capitaux se concentrent de plus en plus sur les Direct Lending Funds, les spreads se sont réduits et la protection du crédit s'est affaiblie. Les investisseurs se tournent donc vers les prêts sans sponsor, les financements adossés à des actifs et les solutions de capital afin d'obtenir de meilleurs rendements ajustés au risque. La part des financements mezzanine dans la levée de fonds pour les entreprises privées est de près de 28%, soit plus du double de la moyenne sur cinq ans. Les fonds pour les situations spéciales gagnent du terrain, tandis que les prêts non performants ont diminué. Malgré les incertitudes macroéconomiques et des taux d'intérêt plus élevés, les obligations privées restent résilientes et offrent des rendements attractifs ainsi qu'une corrélation plus faible avec les marchés publics. L'intérêt pour les fonds evergreen et les autres véhicules flexibles au-delà des structures fermées traditionnelles ne cesse de croître.

### Private equity

Selon les données d'EY, les sociétés de private equity ont démarré l'année avec une dynamique forte et ont investi des parts significatives des 1'600 milliards de dollars américains de Dry Powder dans le secteur: au premier trimestre, le volume des transactions a



augmenté de 45% par rapport à l'année précédente. Les entreprises se concentrent sur les améliorations opérationnelles, explorent des secteurs tels que l'aéronautique, l'aérospatiale et la défense, et recherchent des possibilités de sortie stratégiques. Certaines visent des actifs de meilleure qualité et utilisent moins de dettes lors des rachats. En conservant les investissements plus longtemps et en évitant des refinancements coûteux, les investisseurs mettent l'accent sur la préservation du capital et la résilience opérationnelle. Les possibilités de sortie se resserrent et de nombreuses entreprises étudient des véhicules de continuation et des solutions sur le marché secondaire. Dans le contexte actuel de taux d'intérêt élevés et de durées de détention longues, l'excellence opérationnelle, la stratégie commerciale et la sélection ciblée des secteurs sont essentielles pour obtenir des rendements plus élevés.

### **Hedge funds**

Le premier semestre 2025 a été marqué par l'incertitude économique, les risques géopolitiques et des valorisations élevées, ce qui a entraîné une plus grande volatilité. Selon Aurum, les stratégies gagnantes de 2024 ont obtenu des résultats inférieurs à la moyenne au début de 2025, tandis que les stratégies précédemment faibles ont obtenu des résultats élevés. Le secteur des hedge funds a enregistré un afflux net de 12,6 milliards de dollars américains au premier trimestre, les actifs totaux du secteur ayant augmenté en raison de gains et de pertes positifs. Les hedge funds ont généré des rendements positifs, surperformant les actions mais sous-performant les obligations. En ce qui concerne le second semestre, le contexte et les opportunités pour les hedge funds n'ont jamais été aussi favorables depuis dix ans. L'environnement alpha positif, caractérisé par une corrélation par paires plus faible et une plus grande dispersion sur les marchés, est particulièrement avantageux pour les stratégies equity hedge et event driven.

### **Infrastructure**

La demande d'infrastructures numériques telles que les centres de données et les réseaux de fibre optique continue d'augmenter en raison de l'IA et du besoin d'une connectivité accrue. Les investissements dans les énergies renouvelables, les accumulateurs et les réseaux intelligents augmentent. Ces investissements dans les infrastructures se sont avérés résilients, certains segments affichant de meilleures performances au début 2025. La valeur des transactions de private equity dans le secteur des infrastructures a augmenté au premier trimestre 2025, enregistrant une forte hausse par rapport à l'année précédente. Les investissements dans les accumulateurs ont triplé depuis 2021; au Canada, par exemple, un important projet a été financé à hauteur de 538 millions de dollars canadiens. La faiblesse économique comporte des risques pour les secteurs de l'énergie et des transports, mais les valorisations dans le secteur des infrastructures privées se sont stabilisées et offrent des opportunités d'entrée intéressantes.

#### **Sources:**

- Morningstar: Q2 2025 Global Market Analysis - Q2 2025 Global Market Observer
- HarbourVest: 2025 Midyear Outlook
- CBRE: Infrastructure Quarterly: Q1 2025
- InfraRed Capital Partners: Infrastructure Strategic Outlook H2 2025
- EY: Private Equity Pulse: key takeaways from Q1 2025. [https://www.ey.com/en\\_us/insights/private-equity/pulse](https://www.ey.com/en_us/insights/private-equity/pulse)
- Aurum: <https://www.aurum.com/hedge-fund-data/hedge-fund-industry-deep-dive/hedge-fund-industry-performance-deep-dive-q1-2025/>

## Tellco Fonds de placements

### Tellco Classic

	ISIN	Tranche	30 juin	% Juin	% YTD	Web
Tellco Classic II Actions Monde**	CH0443816621	V	243,76	1,42	-3,63	<a href="#">Plus d'informations</a>
Tellco Classic Actions Suisses ESG	CH0421075018	V	196,81	-1,42	6,80	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0421074961	R	113,78	-1,46	6,57	
Tellco Classic Best Idea ESG	CH0442770316	V	110,48	3,70	-2,88	<a href="#">Plus d'informations</a>
Tellco Classic Best ESG	CH0442615701	R	119,22	3,69	-2,88	<a href="#">Plus d'informations</a>
Tellco Classic Sustainable Heritage ESG	CH0583763542	V	72,76	0,57	-6,51	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0583763534	R	64,20	0,55	-6,62	
Tellco Classic Obligations CHF ESG	CH0421043669	V	105,65	-1,07	-0,98	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0421043594	R*				
Tellco Classic Obligations monde ESG	CH0421043768	V	84,22	-0,50	-1,88	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0421043743	R*				
Tellco Classic Bonds in foreign currency hedged ESG	CH0469074956	V	89,75	-0,19	-0,40	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0469074865	R	80,81	-0,19	-0,38	
Tellco Classic Inflation Protection ESG	CH1101347354	V	92,95	0,25	-0,92	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH1101347347	R*				
	CH0544465831	V	152,19	2,62	6,96	
Tellco Classic Aktien Alkimia ESG	CH0544465823	R	143,56	2,59	6,78	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH1116144333	P	111,49	2,61	6,93	

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

### Tellco Classic Stratégie

	ISIN	Tranche	30 juin	% Juin	% YTD	Web
Tellco Classic Stratégie 10	CH0450199770	V	123,82	-0,43	0,17	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0544445619	R*				
Tellco Classic Stratégie 25	CH0450201261	V	134,82	-0,23	0,68	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0544465658	R				
Tellco Classic Stratégie 45	CH0450201329	V	154,24	-0,08	1,47	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0544465757	R*				
Tellco Classic Stratégie 100	CH0450382632	V	140,75	0,39	3,54	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0544465773	R	88,22	0,39	3,54	

\* 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

	30 juin	% Juin	% YTD
MSCI AC World	4'101,52	4,70	9,84
SMI	11'921,46	-2,50	2,76
SPI	340,31	-1,81	6,56
DAX	23'909,61	-0,37	20,09
EuroStoxx 50	5'303,24	-1,18	8,32
EuroStoxx 600 Price Index	541,37	-1,33	6,65
FTSE 100	8'760,96	-0,13	7,19
DOW Transportation	15'394,51	4,82	-3,15
S&P500	6'204,95	4,96	5,50
NASDAQ 100	22'679,01	6,27	7,93
Shenzen-Shanghai CSI300	3'936,08	2,50	0,03
Emerging Market	1'222,78	5,65	13,70
Nikkei	40'487,39	6,64	1,49
Volatilité	16,73	-9,91	-3,57

### Commodities

	30 juin	% Juin	% YTD
WTI-CrudeOil	65,11	7,11	-9,22
Brent Oil	67,61	5,81	-9,42
ThomReuters /JefferiesCRB	297,28	2,36	0,19
Gold	3'303,14	0,42	25,86

### LIBOR

	30 juin	% Juin	% YTD
Saron 6M CHF	-0,10	34,68	-134,37
Euribor 6M	2,05	-0,97	-20,21
SOFR 6M USD	4,15	-2,79	-2,43

### Alternative Investments

	30 juin	% Juin	% YTD
S&P Leveraged Loan TR Index	4'176,16	0,83	2,81
ILS Advisers Index	240,26	0,71	1,38
Swiss RE Cat Bond TR Index	532,14	0,89	2,77

## Les Nombres

### Currencies

	30 juin	% Juin	% YTD
EUR/USD	1,179	3,88	13,84
USD/CHF	0,793	-3,56	-12,60
USD/JPY	144,030	0,01	-8,38
EUR/CHF	0,935	0,17	-0,56
GBP/CHF	1,089	-1,59	-4,08
CAD/CHF	0,583	-2,70	-7,64
AUD/CHF	0,522	-1,29	-7,05
JPY/CHF	0,551	-3,56	-4,43
BRL/CHF	0,146	1,39	-0,68
CNY/CHF	0,111	-3,06	-10,93
INR/CHF	0,009	-3,24	-12,04
RUB/CHF	0,010	-4,70	26,31
TRY/CHF	0,020	-5,01	-22,10
ZAR/CHF	0,045	-1,97	-6,86

### Countries / GDP

	2025	2026	2027
USA	1,50 %	1,50 %	1,60 %
Euro Area	1,00 %	1,00 %	1,10 %
Japan	0,80 %	0,80 %	0,80 %
China	4,55 %	4,55 %	4,20 %
Schweiz	1,10 %	1,10 %	1,40 %

### Countries / CPI

	2025	2026	2027
USA	2,90 %	2,80 %	2,35 %
Euro Zone	2,00 %	1,80 %	2,00 %
Japan	2,80 %	1,80 %	2,00 %
China	0,20 %	1,00 %	1,50 %
Schweiz	0,30 %	0,60 %	0,90 %

## Les Nombres

### Rates

	30 juin	in bps Juin	in bps YTD
10j. EUR (Swap)	2,61	10,56	24,36
10j. UK (Swap)	3,98	-14,56	-8,69
10j. CHF (Swap)	0,53	17,22	14,62

### Bonds

	30 juin	in bps Juin	in bps YTD
US Govt 10Y	4,23	-17,34	-34,21
GER Govt 10Y	2,61	10,57	24,02
Swiss Govt 10Y	0,41	17,21	13,67
UK Govt 10Y	4,49	-15,73	-7,69
IT Govt 10Y	3,48	-0,38	-4,56
ESP Govt 10Y	3,24	15,03	18,32

### Generic iTRAXX

	30 juin	in bps Juin	in bps YTD
Europe Main	54,51	-3,28	-3,14
Finl Sen	58,73	-3,08	-5,05
Finl Sub	100,95	-6,20	-11,17
X-Over	282,54	-17,51	-30,52

### 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.