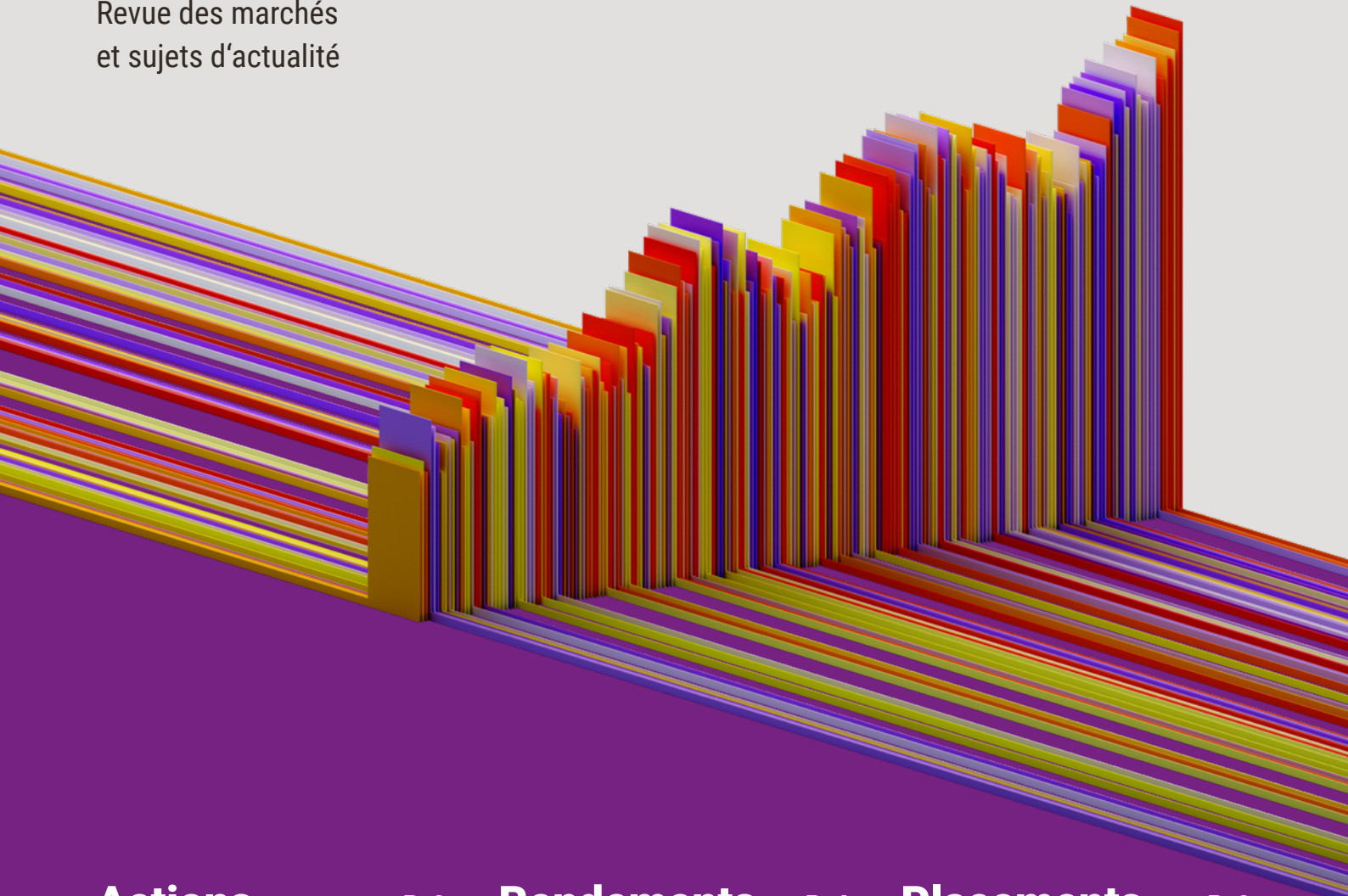


## Le marché en bref 08 | 2025

Revue des marchés  
et sujets d'actualité



### **Actions**

P. 2

- Le moral est bon, malgré les risques imminents
- Des bénéfiques sans précédent grâce à l'IA
- Les métaux précieux sont toujours aussi forts

### **Rendements fixes**

P. 4

- Les hedge funds connaissent une popularité croissante
- Comment bien les intégrer dans le portefeuille
- A quoi s'attendre dans les prochains mois

### **Placements alternatifs**

P. 8

- La diversification devient de plus en plus importante
- Evolutions actuelles sur les marchés privés
- Auparavant solutions alternatives, ils deviennent une composante essentielle des portefeuilles modernes



## Actions

# Le verre est à moitié plein

Les problèmes de ce monde semblent jusqu'à présent ne pas affecter les bourses: l'indice S&P 500 a gagné environ 9,5 % en valeur depuis le début de l'année. Alors que le marché obligataire américain est principalement stimulé par les perspectives d'une baisse des taux d'intérêt de la Réserve fédérale (Fed), les grands marchés des actions affichent un bon moral avec une configuration technique favorable. Ils semblent voir le verre à moitié plein.

### Des droits de douane enfin clairs

Au cours des dernières semaines, il est devenu de plus en plus clair que les droits de douane punitifs américains ne disparaîtront pas. Et ce n'est pas tout: ils sont également nettement plus élevés que les droits de base de 10 % appliqués jusqu'à présent. Il est tout de même réconfortant de constater qu'ils sont pour la plupart inférieurs à ce qui avait été annoncé en avril. Les marchés financiers ont donc réagi avec soulagement. Dans le monde entier, les cours des actions ont augmenté, en particulier au Japon, où l'indice Nikkei a grimpé d'environ 7,7 % depuis fin juillet et a entre-temps atteint un nouveau record historique. L'accord avec les Etats-Unis, dans lequel les parties sont convenues mi-juillet d'un taux de 15%, apporte surtout un soulagement notable à l'industrie automobile, qui est importante pour le Japon.

### Les cours boursiers ne connaissent qu'une direction

Les cours des actions des principales bourses ont de nouveau augmenté de manière significative, notamment aux Etats-Unis. Le marché des actions américain, mesuré par l'indice S&P 500, a progressé de 3,2 % en août. Plus particulièrement, le secteur technologique a enregistré des hausses de cours marquées, notamment en raison de la publication de résultats satisfaisants. Les prévisions de bénéfices pour ce secteur sont désormais très hautes, entre 15 et 20 %, et toute chute ne serait que plus conséquente. C'est d'autant plus préoccupant compte tenu de la prédominance de ce secteur sur le marché des actions américain, dont les «Magnificent 7» représentent 35%. Après la publication des résultats de près de 455 entreprises, le S&P 500 est en bonne voie pour afficher une

croissance des bénéfices par action de 10,5 %, un chiffre bien supérieur à l'estimation de la saison précédente (2,8 %) et juste en dessous du modèle Bloomberg (11 %). Près de 82 % des entreprises ont dépassé leur seuil de la saison précédente et ainsi la moyenne post-pandémie de 78,2 %. A l'exception de l'énergie, des matières premières et des produits alimentaires de base, tous les secteurs sont en bonne voie pour enregistrer des hausses de bénéfices. Sans les «Magnificent 7», l'indice devrait progresser de 6,6 %, alors que les prévisionnistes tablaient sur une baisse de 0,1 %.

### **Des bénéfices exceptionnels grâce à l'IA**

C'est inédit: les bénéfices des «Magnificent 7» ont bondi de 145 % depuis l'introduction de ChatGPT en novembre 2022. Comparativement, les bénéfices des 493 autres entreprises du S&P 500 n'ont augmenté que de 4 % sur la même période. De plus, le bénéfice par action des «Magnificent 7» s'est apprécié de 700 % depuis 2020, tandis que les autres entreprises du S&P 500 ont enregistré une croissance de 31 %. Cela correspond à une croissance des bénéfices multipliée par 22 en seulement cinq ans.

### **Tout plaide en faveur des métaux précieux**

Août a été un mois particulièrement positif pour les entreprises de métaux précieux, car leurs titres ont continué à progresser dans le contexte de la consolidation du prix de l'or au comptant. Alors que le prix de l'or (en USD) est resté pratiquement inchangé, celui de l'argent a continué d'atteindre des sommets depuis plusieurs années et a temporairement dépassé la barre des USD 39 l'once. La dynamique s'est encore accélérée pour les métaux du groupe du platine («MGP»). Nous restons donc convaincus que les producteurs moyennement ou fortement capitalisés sous-évalués tireront profit du marché, car, selon nous, la croissance de la production tout comme l'augmentation des marges leur sont favorables. En effet, les prix des métaux précieux continueront de monter et les coûts resteront largement sous contrôle. Les bilans sont solides, les rachats augmentent et nous voyons un fort potentiel de réévaluation des titres de métaux précieux sélectionnés.

### **L'or réagit à la politique des Etats-Unis**

Pour l'avenir, un environnement macroéconomique favorable donne du poids aux arguments en faveur d'un investissement dans les actions du secteur de l'extraction des métaux précieux. Des taux d'intérêt plus bas dans les prochains mois devraient apporter un soutien supplémentaire au secteur. En effet, par le passé, les baisses des taux ont toujours renforcé les prix de l'or et de l'argent.

La politique monétaire américaine reste particulièrement importante pour l'or: les récentes réactions du marché aux critiques de Donald Trump à l'encontre du président de la Fed, Jerome Powell, et sa nette préférence pour une baisse des taux soulignent la sensibilité de l'or aux attentes en matière de taux d'intérêt aux Etats-Unis. De plus, la pression inflationniste soutient la demande de métaux précieux, y compris l'argent. Car le «Big Beautiful Bill» de l'administration Trump devrait creuser le déficit budgétaire et la dette publique, ce qui accroît les inquiétudes concernant la stabilité du système financier américain.



Rendements fixes

## Le verre est à moitié vide

L'événement le plus important du mois a été le discours de Jerome Powell, président de la Fed, lors de la réunion annuelle des dirigeants des banques centrales à Jackson Hole: il a mentionné une possible réduction du taux directeur en septembre, à condition que les données de l'inflation et du marché du travail ne nécessitent pas d'autres mesures. Mais ces données se dégradent de plus en plus.

### **Etats-Unis: les intérêts de la dette à un niveau record**

Le gouvernement américain a, plus que tout autre, besoin de taux d'intérêt plus bas, car les paiements d'intérêts du Trésor américain ont atteint ces douze derniers mois un nouveau record de 1'200 milliards de dollars. En maintenant les taux d'intérêt, les charges d'intérêts annuelles atteindraient 1'400 milliards de dollars en 2026. Pour que les coûts des intérêts restent stables, le rendement moyen des obligations d'Etat américaines assorties d'une échéance de cinq à six ans devrait tomber en dessous de 3,1 %. Mais il est actuellement d'environ 3,8 % pour les obligations d'Etat à cinq ans. Cela signifie que la Fed devrait abaisser les taux d'intérêt d'au moins 75 points de base pour apaiser la situation, faute de quoi le déficit pourrait devenir incontrôlable. C'est pourquoi, aux Etats-Unis, les négociants obligataires misent de plus en plus sur des baisses des taux d'intérêt plus marquées l'année prochaine. Ils tablent aussi sur un changement de direction de l'institution qui pourrait favoriser le changement de cap dans la politique monétaire qu'exige Donald Trump. Quel que soit le prochain président de la Fed, celui-ci devra tendre vers une baisse des taux d'intérêt. De plus, la conjoncture pourrait être moins résistante l'année prochaine, ce qui autoriserait des assouplissements dans la politique monétaire.

### **L'Europe attend les conséquences des droits de douane**

Pour la première fois depuis plus d'un an, la Banque centrale européenne (BCE) a laissé ses taux inchangés en août. Elle va d'abord attendre de voir comment les droits de douane imposés par le président américain se répercutent sur l'inflation. Le taux de dépôt reste donc à 2 %. La plupart des économistes s'attendent cependant à une nouvelle baisse de 25 points de base d'ici la fin de l'année. D'ici là, il devrait être possible d'apprécier les effets de l'accord commercial avec les Etats-Unis et d'avoir de nouvelles prévisions économiques pour la zone euro. Cependant, l'obstacle à une baisse des taux est conséquent:

pour justifier une baisse des taux d'intérêt en septembre, il faudrait un changement économique significatif, comme des signes clairs de détérioration du marché du travail. En effet, les salaires et l'inflation sont actuellement sous contrôle, tandis que l'appréciation de l'euro a un effet désinflationniste.

### Moins d'emplois aux Etats-Unis

Le marché du travail américain semble s'essouffler. Le mois dernier, 73'000 emplois seulement ont été créés, soit nettement moins que prévu. Fait préoccupant, les chiffres de l'emploi de mai et de juin ont été fortement corrigés à la baisse, de 258'000 postes au total.

Le taux de chômage a augmenté, passant de 4,1 % à 4,2 %. Le rapport sur le marché du travail décevant s'est accompagné d'une série d'événements dramatiques qui ont inquiété les marchés financiers: le président Donald Trump a limogé une haute fonctionnaire du ministère du travail, Erika McEntarfer, et l'a accusée d'avoir manipulé les chiffres de l'emploi. De plus, les derniers chiffres de l'ISM aux Etats-Unis semblent également indiquer une croissance fragile et des pressions inflationnistes persistantes.

### Les chiffres économiques américains dessinent un tableau sombre

La situation du secteur des services aux Etats-Unis est tendue. La demande est absente. De nombreuses entreprises suppriment des postes. Les prix continuent d'augmenter. Ce mélange complique la gestion de la politique monétaire de la Fed. Le fait que les prestataires de services suppriment des postes, alors que les coûts continuent d'augmenter, dresse un tableau préoccupant: un scénario de stagflation modérée avec une activité stagnante et une pression tenace sur les prix. Et ce précisément dans un secteur qui a

jusqu'à présent été largement épargné par les droits de douane et les barrières commerciales directes. De plus en plus de participants à l'enquête mentionnent toutefois des contraintes tarifaires et la hausse des prix des prestations intermédiaires. Cela indique que les effets secondaires de la politique commerciale touchent désormais aussi l'économie intérieure et le secteur des services. Le contexte macroéconomique n'est guère réconfortant: les données du marché du travail révisées révèlent une faiblesse plus marquée que prévu jusqu'à présent, et la consommation réelle est pratiquement stagnante. Bien que certains participants en aient attribué la responsabilité à des facteurs saisonniers ou aux conditions météorologiques, la pression croissante due à la hausse des coûts et à l'incertitude résultant des nouveaux droits de douane se place de plus en plus au premier plan. Dans l'ensemble, il apparaît que l'économie américaine se prépare à des temps plus difficiles,

avec des prix en hausse en raison de la politique, une demande plus faible et un marché du travail plus vulnérable. Cet environnement ne permet pas de réponse simple sur le plan de la politique monétaire et n'offre pas d'orientation claire aux investisseuses et investisseurs. Cette situation pourrait donc progressivement accentuer les écarts de crédit déjà très serrés des obligations d'entreprise et des obligations d'Etat.

### Le commerce de détail reste stable

Les chiffres d'affaires du commerce de détail américain enregistrent une solide croissance en juillet, mais des défis pour les dépenses de consommation se dessinent. Selon le Bureau du recensement des États-Unis, les chiffres d'affaires du commerce de détail américain ont augmenté de 0,5 % en juillet, après avoir progressé de 0,9 % après révision en juin. Cette croissance est conforme aux prévisions des économistes. Une partie de la hausse pourrait cependant être imputable à des prix plus élevés, plutôt qu'à une véritable hausse du volume des ventes, car l'inflation continue de grever les budgets des ménages. Les chiffres d'affaires du commerce de détail de base, qui excluent des catégories volatiles comme les voitures, l'essence, les matériaux de construction et les services de

*Dans l'ensemble, il apparaît que l'économie américaine se prépare à des temps plus difficiles*

restauration, ont également augmenté de 0,5% en juillet. Ces chiffres, qui sont étroitement corrélés à la composante des dépenses de consommation du produit intérieur brut (PIB), indiquent que la consommation reste résiliente, du moins pour l'instant. Un moteur essentiel de la croissance des chiffres d'affaires du commerce de détail en juillet a été la forte demande de voitures, en particulier pour les véhicules électriques à batteries (VE). Il semble que de nombreux consommateurs aient acheté des véhicules électriques avant l'expiration des crédits d'impôt fédéraux, le 30 septembre, ce qui a stimulé leurs ventes.

### **Le nouvel accord affaiblit l'UE**

Les Etats-Unis appliqueront un droit de douane de base de 15% sur la plupart des produits de l'UE, tels que les voitures, les médicaments, les puces informatiques et les machines. C'est seulement la moitié des 30% initialement annoncés. En contrepartie, l'UE s'engage à acheter de l'énergie américaine pour 750 milliards de dollars, et ce à des prix plus élevés que les entreprises américaines. Elle doit en outre investir 600 milliards de dollars aux Etats-Unis, de l'argent qui lui manquera ensuite. L'UE va également acheter des armes américaines malgré l'adoption d'un budget visant à renforcer l'indépendance militaire.

Surtout, les 50% de droits de douane sur l'acier et l'aluminium sont pour l'instant maintenus, à la grande déception des producteurs européens. L'accord aura probablement des répercussions sur l'économie de la zone euro:

1. le manque de compétitivité de l'industrie européenne pourrait être aggravé par l'achat d'énergie américaine à des prix (trop) élevés.
2. L'accord pourrait entraîner une baisse des investissements en Europe. L'engagement de 600 milliards de dollars d'investissements européens aux Etats-Unis est une aberration sur le plan macroéconomique et budgétaire. Il ne faut pas oublier que la plupart des pays européens affichent déjà une forte dette publique et ont des difficultés à financer la transition énergétique, la souveraineté numérique et la défense.
3. L'Europe achètera désormais plus d'armes aux Etats-Unis. Les accords l'obligent à se procurer de grandes quantités d'équipement militaire américain. L'Europe risque ainsi de devenir de plus en plus tributaire des Etats-Unis, notamment pour l'achat d'avions comme le F-35, ou de missiles comme le système Patriot.

A première vue, l'accord sur des droits de douane de 15% semble acceptable, mais les différents engagements pris par l'UE dans ce cadre affaibliront la souveraineté et l'indépendance des Etats européens.

### **Nouvelles prévisions de croissance du FMI**

Le Fonds monétaire international (FMI) a légèrement relevé ses prévisions de croissance mondiales pour 2025 et 2026 au cours du mois. Il a cité comme raisons une activité économique plus forte que prévu avant une augmentation des droits de douane américains prévue pour le 1er août, ainsi qu'une baisse du taux de droit de douane américain effectif. Le FMI prévoit désormais une croissance mondiale de 3% en 2025, ce qui correspond à une hausse de 0,2 point de pourcentage par rapport aux prévisions précédentes, ainsi qu'une croissance de 3,1% en 2026, en hausse de 0,1 point de pourcentage. Malgré ces révisions à la hausse, les chiffres actualisés restent inférieurs aux prévisions de janvier (3,3% pour les deux années) et à la moyenne historique de 3,7% avant la pandémie. La croissance aux Etats-Unis est estimée à 1,9% pour 2025, et en 2026, l'économie devrait croître de 2%. La loi prévoyant une baisse des impôts et l'engagement de dépenses devrait alourdir le déficit budgétaire américain de 1,5 point de pourcentage, ce qui devrait être en partie compensé par les recettes provenant des droits de douane. De plus, le FMI a relevé ses prévisions de croissance pour la zone euro en 2025 à 1%. Les prévisions pour 2026 sont restées inchangées à 1,2%. Les perspectives de croissance pour la Chine ont été nettement revues à la hausse: les prévisions pour 2025 ont été relevées de 0,8 point de pourcentage, tandis que les prévisions pour 2026 ont augmenté de

0,2 point de pourcentage pour atteindre 4,2%. Ces corrections sont attribuées à une activité économique plus forte que prévu au premier semestre de l'année ainsi qu'à une trêve dans la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine. Les droits de douane élevés, les tensions géopolitiques et les déséquilibres budgétaires pourraient peser sur la croissance dans les années à venir. Dans ce contexte, les primes de risque (écarts de crédit) des obligations d'entreprise pourraient rester faibles et resserrées.

### Des obligations d'entreprise coûteuses

En ce qui concerne les écarts de crédit, on peut actuellement parler d'obligations d'entreprise coûteuses. Cette situation devrait rester largement inchangée tant qu'il existe un excédent de liquidités sur le marché et que les indicateurs économiques ne signalent pas de ralentissement. En Allemagne, le secteur privé a poursuivi sa croissance en juillet. L'indice des directeurs d'achat de S&P Global est cependant tombé à 50,3 points (contre 50,4 en juin), mais il est resté au-dessus du seuil de 50 points qui sépare la croissance de la contraction. L'indice de l'industrie manufacturière a atteint 49,2 points, son plus haut niveau depuis trois ans. L'indice des services était légèrement au-dessus de 50 points.

### Opacité au Japon

La politique japonaise devient de plus en plus opaque. Le Premier ministre nippon Shigeru Ishiba a annoncé qu'il souhaitait rester en poste après sa défaite aux élections de juillet, malgré les demandes de démission au sein du parti gouvernemental. Le mois dernier, il avait annoncé sa démission, avant de faire marche arrière. Le Japon doit trouver de nouveaux acheteurs pour ses obligations d'Etat afin de maintenir la réduction des achats d'obligations par la Bank of Japan. Cela confirme que les marchés financiers sous-estiment actuellement complètement la possible hausse des rendements des obligations d'Etat japonaises si l'instabilité politique devait se poursuivre.



## 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 Août 2025

<b>Hypothèque à taux fixe</b>	3 ans	1,00 %
	5 ans	1,10 %
	7 ans	1,25 %
	10 ans	1,45 %
<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

# Pleins feux sur les hedge funds

Ces derniers mois, plusieurs articles ont mis en lumière le retour en grâce des hedge funds. Ces fonds gagnent en importance, car les investisseuses et les investisseurs sont en quête de diversification, de réduction des risques et de nouvelles opportunités de rendement dans des conditions de marché volatiles et complexes. La situation économique actuelle, marquée par une inflation plus forte, des évolutions des taux d'intérêt incertaines et des tensions géopolitiques, favorise une gestion active et des stratégies de hedge funds flexibles, qui peuvent être adaptées à différents environnements de marché.

### Un contreponds aux actions et aux obligations

Les actions ne sont pas bon marché; l'inflation est restée tenace et la corrélation entre les obligations et les actions a augmenté. Compte tenu de ces risques, il est essentiel pour la reprise et la croissance d'un portefeuille de minimiser les fluctuations importantes. Imaginons deux portefeuilles de 100 dollars chacun, qui ne réalisent en moyenne aucun bénéfice, mais qui fluctuent à des degrés différents. Le premier perd d'abord 30 % et regagne ensuite 30 %, à la fin, il reste encore 91 dollars. Le deuxième perd d'abord 10 %, puis regagne 10 %, à la fin, il reste 99 dollars. Cet exemple montre qu'une volatilité plus faible contribue à réduire les pertes et à préserver les valeurs. Il n'est donc pas surprenant que les investisseuses et les investisseurs recherchent des alternatives liquides.

### Les gestionnaires comptent

Une étude de Withintelligence le montre:

- 36 % des allocataires qui surveillent les hedge funds investiront en 2025 de nouveaux capitaux dans la branche.
- 43 % veulent investir de manière opportuniste.
- 21 % seulement ne veulent pas investir.

Les hedge funds offrent une faible corrélation des rendements: ils génèrent des rendements principalement grâce aux compétences des gestionnaires et à leur sélection de titres, et non grâce aux cours boursiers. Ils offrent ainsi une protection du capital et une performance dans différentes conditions de marché, même en cas de volatilité et d'incertitude économique.

### Un environnement de marché changeant

Un environnement de marché changeant accroît la pertinence des hedge funds: les changements après la pandémie vers une inflation et une volatilité accrues ont renforcé l'importance d'une gestion active, par exemple sous forme de hedge funds. En effet, ces fonds sont positionnés de manière à tirer profit des fluctuations du marché et des corrections de valorisation. Ils peuvent ainsi améliorer la résilience des portefeuilles: des allocations en hedge funds diversifiées avec un engagement bêta contrôlé peuvent réduire le risque de baisse et lisser les rendements en période de tension sur le marché, comme le montre la performance historique lors des baisses des actions.

### Différentes possibilités d'intégration

Les approches pour les intégrer dans le portefeuille peuvent être différentes: les conseillers financiers peuvent choisir un engagement dans un fonds individuel pour une volatilité

plus élevée et un potentiel de hausse plus important ou recommander des mandats diversifiés pour des profils plus stables sans ajout de bêta, ce qui soutient une plus grande flexibilité du portefeuille. Une autre variante est l'accès par le biais de plateformes multi-gestionnaires: les structures des fonds de fonds offrent un accès bon marché et professionnel à différents gestionnaires et stratégies de hedge funds, réduisant ainsi les barrières d'entrée typiques des investissements directs.

### Ne pas diversifier à outrance

Nous pensons que les investisseuses et les investisseurs ne devraient pas trop compter sur certains gestionnaires, mais qu'ils devraient également être conscients des risques d'une diversification excessive. Les hedge funds ne sont pas des actions individuelles, mais des portefeuilles diversifiés qui combinent des positions longues et courtes dans une multitude de classes d'actifs. Les investisseuses et les investisseurs devraient choisir les hedge funds en fonction de la stratégie, du risque et de la performance. Ils ont ainsi besoin de moins de fonds pour obtenir de bons rendements et une diversification suffisante. Il est important que les hedge funds sélectionnés s'intègrent au reste du portefeuille. En sélectionnant spécifiquement cinq à dix hedge funds qui vont bien ensemble, les investisseuses et les investisseurs peuvent mieux équilibrer leur portefeuille et améliorer le rapport risque-rendement. Avec cette approche ciblée, un petit nombre de fonds suffit pour atteindre la diversification souhaitée tout en évitant les risques inutiles et les frais élevés dus à trop grand nombre de fonds différents. De plus, une mauvaise sélection de hedge funds peut conduire à ce que les investissements se comportent de manière trop similaire, non seulement dans le domaine des hedge funds, mais aussi dans le reste du portefeuille. C'est pourquoi les investisseuses et les investisseurs devraient régulièrement vérifier leur sélection de hedge funds et prêter attention aux risques possibles tels que les effets de levier, les dérivés, les risques liés aux partenaires contractuels ou les difficultés à les vendre rapidement. C'est justement quand les marchés sont turbulents que ces risques peuvent augmenter, lorsque les schémas habituels changent soudainement.

### Tendances du secteur et perspectives

Selon l'Union Bancaire Privée (UBP), la fortune des hedge funds s'élève désormais à 5'000 milliards de dollars et les investisseuses et investisseurs s'intéressent de plus en plus aux placements alternatifs. Les axes d'expansion régionale comprennent les Family Offices et les pays émergents, avec des offres de produits qui se développent. La Grande-Bretagne et la Scandinavie sont les allocataires de hedge funds européens les plus actifs: ces pays revoient leurs allocations en tenant compte de la liquidité, de la résistance et de la diversification. Après une phase de stagnation, durant laquelle les investisseuses et les investisseurs ont remis en question la valeur des hedge funds, prétendument chers, dans leur portefeuille, ils les considèrent désormais de plus en plus comme un instrument de réduction des risques, de diversification et de liquidité. Cette classe d'actifs retrouve donc leur faveur.

Alors que les institutions européennes ont tendance à se concentrer sur les coûts totaux de la gestion de portefeuille (TER), les fondations et d'autres investisseurs institutionnels ont adopté le concept de l'«alpha par unité de coût». Les multi-gestionnaires gagnent en importance, car ils deviennent des investisseurs significatifs dans d'autres hedge funds. Malgré les frais supplémentaires et les restrictions d'accès, les investisseuses et les investisseurs considèrent toujours ces entreprises comme des investissements rentables, car les rendements nets sont restés relativement élevés et la récente performance a atteint les rendements non corrélés visés par les hedge funds.

Tout laisse à penser qu'un nouvel environnement de marché s'est formé depuis 2021, marqué par des taux d'intérêt et une inflation plus élevés. Il semble probable que les rendements des valeurs patrimoniales traditionnelles telles que les actions et les obligations reviendront à leurs fourchettes historiques corrigées du risque à long terme. Pour contrer cette compression des rendements et l'augmentation de la volatilité, les hedge funds devraient constituer une part significative du mix patrimonial d'un portefeuille.

#### Sources

- Preqin: Hedge Funds Q2 2025: Quarterly Update, 5 août 2025.
- With.Intelligence: Hedge Fund trends, 3 juin 2025.
- CNBC: Family offices flock to private markets with allocations surging over 500% in nearly a decade. 15 août 2025, Hayley Cuccinello.
- UBP: Alternatives make a comeback: why a strategic allocation to hedge funds makes sense. White Paper, octobre 2024.
- UBS: Top 10 with...Interview with Edoardo Rulli, Head of UGA – Hedge Funds.
- Francois-Serge Lhabitant: Ten Common Mistakes Investors Make When Allocating to Hedge Funds (or how to make sure your hedge fund portfolio will disappoint), juin 2024.

## Tellco Fonds de placements

### Tellco Classic

	ISIN	Tranche	31 Août	% Août	% YTD	Web
Tellco Classic II Actions Monde**	CH0443816621	V	253,02	0,68	0,04	<a href="#">Plus d'informations</a>
Tellco Classic Actions Suisses ESG	CH0421075018	V	200,35	1,92	8,72	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0421074961	R	115,73	1,88	8,39	
Tellco Classic Best Idea ESG	CH0442770316	V	115,83	2,61	1,82	<a href="#">Plus d'informations</a>
Tellco Classic Best ESG	CH0442615701	R	125,00	2,61	1,82	
Tellco Classic Sustainable Heritage ESG	CH0583763542	V	74,61	-1,14	-4,14	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0583763534	R	65,81	-1,16	-4,28	
Tellco Classic Obligations CHF ESG	CH0421043669	V	106,37	0,37	-0,31	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0421043594	R*				
Tellco Classic Obligations monde ESG	CH0421043768	V	84,35	0,37	-1,72	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0421043743	R*				
Tellco Classic Bonds in foreign currency hedged ESG	CH0469074956	V	89,40	-0,10	-0,79	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0469074865	R	80,49	-0,09	-0,78	
Tellco Classic Inflation Protection ESG	CH1101347354	V	92,04	-0,66	-1,89	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH1101347347	R*				
Tellco Classic Aktien Alkimia ESG	CH0544465831	V	152,89	0,52	7,45	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0544465823	R	144,14	0,50	7,21	
	CH1116144333	P	111,99	0,51	7,41	

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

### Tellco Classic Stratégie

	ISIN	Tranche	31 Août	% Août	% YTD	Web
Tellco Classic Stratégie 10	CH0450199770	V	124,99	0,85	1,12	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0544445619	R*				
Tellco Classic Stratégie 25	CH0450201261	V	136,42	0,89	1,87	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0544465658	R				
Tellco Classic Stratégie 45	CH0450201329	V	156,59	1,23	3,02	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0544465757	R*				
Tellco Classic Stratégie 100	CH0450382632	V	144,22	1,50	6,09	<a href="#">Plus d'informations</a>
	CH0544465773	R	90,40	1,50	6,10	

\* 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 Août	% Août	% YTD
MSCI AC World	4'262,21	2,43	14,15
SMI	12'187,58	2,97	5,06
SPI	347,14	2,15	8,70
DAX	23'902,21	-0,68	20,06
EuroStoxx 50	5'351,73	0,60	9,31
EuroStoxx 600 Price Index	550,14	0,74	8,38
FTSE 100	9'187,34	0,60	12,41
DOW Transportation	15'904,85	2,97	0,06
S&P500	6'460,26	1,91	9,84
NASDAQ 100	23'415,42	0,85	11,44
Shenzen-Shanghai CSI300	4'496,76	10,33	14,28
Emerging Market	1'258,44	1,22	17,01
Nikkei	42'718,47	4,01	7,08
Volatilité	15,36	-8,13	-11,47

### Commodities

	31 Août	% Août	% YTD
WTI-CrudeOil	64,01	-7,58	-10,75
Brent Oil	68,12	-6,08	-8,74
ThomReuters /JefferiesCRB	302,35	0,86	1,90
Gold	3'447,95	4,80	31,38

### LIBOR

	31 Août	% Août	% YTD
Saron 6M CHF	-0,08	22,88	-125,46
Euribor 6M	2,07	-0,05	-19,24
SOFR 6M USD	4,02	-4,07	-5,40

### Alternative Investments

	31 Août	% Août	% YTD
S&P Leveraged Loan TR Index	4'229,74	0,45	4,17
ILS Advisers Index	240,26	1,49	5,39
Swiss RE Cat Bond TR Index	550,36	1,94	6,29

## Les Nombres

### Currencies

	31 Août	% Août	% YTD
EUR/USD	1,169	2,37	12,86
USD/CHF	0,801	-1,45	-11,78
USD/JPY	147,050	-2,45	-6,46
EUR/CHF	0,936	0,88	-0,48
GBP/CHF	1,081	0,77	-4,80
CAD/CHF	0,583	-0,65	-7,67
AUD/CHF	0,524	0,29	-6,77
JPY/CHF	0,545	1,06	-5,50
BRL/CHF	0,148	2,07	0,68
CNY/CHF	0,112	-0,53	-9,81
INR/CHF	0,009	-2,19	-14,22
RUB/CHF	0,010	-1,98	23,19
TRY/CHF	0,019	-2,36	-23,87
ZAR/CHF	0,045	1,79	-5,61

### Countries / GDP

	2025	2026	2027
USA	1,60 %	1,60 %	1,70 %
Euro Area	1,10 %	1,10 %	1,10 %
Japan	1,00 %	1,00 %	0,75 %
China	4,70 %	4,70 %	4,20 %
Schweiz	1,10 %	1,10 %	1,40 %

### Countries / CPI

	2025	2026	2027
USA	2,80 %	2,80 %	2,50 %
Euro Zone	2,10 %	1,90 %	2,00 %
Japan	3,00 %	1,80 %	2,00 %
China	0,10 %	0,95 %	1,40 %
Schweiz	0,20 %	0,60 %	0,85 %

## Les Nombres

### Rates

	31 Août	in bps Août	in bps YTD
10j. EUR (Swap)	2,66	-1,54	29,80
10j. UK (Swap)	4,19	12,06	11,50
10j. CHF (Swap)	0,49	-3,19	10,78

### Bonds

	31 Août	in bps Août	in bps YTD
US Govt 10Y	4,23	-14,56	-34,16
GER Govt 10Y	2,72	2,99	35,86
Swiss Govt 10Y	0,27	-5,77	0,43
UK Govt 10Y	4,72	15,24	15,56
IT Govt 10Y	3,59	7,80	6,44
ESP Govt 10Y	3,33	5,63	27,17

### Generic iTRAXX

	31 Août	in bps Août	in bps YTD
Europe Main	55,50	1,85	-2,15
Finl Sen	59,45	3,49	-4,33
Finl Sub	100,81	4,76	-11,31
X-Over	267,95	-0,52	-45,11

#### 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.