

Le marché en bref 10/2025

Revue des marchés
et sujets d'actualité

Matières premières et actions 02

- Les cours des métaux précieux ne connaissent aucune limite
- Les marchés boursiers sont toujours aussi forts
- Les données économiques américaines restent moroses

Hypothèques 09

- Les taux d'intérêt sont de nouveau en baisse
- Possibilités de financement attrayantes chez Tellco
- Conseil clairvoyant

Revenu fixe 05

- Showdown à la Fed
- Baisse des taux d'intérêt en raison des inquiétudes liées au marché du travail
- Les rendements élevés des obligations d'Etat sont-ils problématiques?

Placements alternatifs 11

- L'investissement à impact pour un avenir durable
- Nos expériences avec l'infrastructure
- Diversification et couverture

Tout le monde veut des métaux précieux



Toujours plus élevé: le prix de l'or poursuit sa course aux records à un rythme soutenu, grâce à de forts afflux dans les fonds-or et à la perspective d'une nouvelle baisse des taux d'intérêt. En général, les métaux précieux sont très prisés par les investisseurs. Le prix de l'argent aussi a fortement augmenté récemment: il a atteint ce mois-ci son plus haut niveau depuis 14 ans. Depuis le début de l'année, la valeur de l'argent a augmenté de plus de 50%. L'or a progressé de près de 44% au cours de l'année et est en passe de réaliser sa meilleure année depuis 1979. Pendant cette année de folie, le prix de l'or a plus que doublé, les investisseurs craignant de ne jamais voir la fin de l'inflation. Il n'y a pas eu de rallye aussi fort et durable depuis.

Qu'est-ce qui fait monter le prix?

La décision de la Chine de proposer la banque centrale de Shanghai comme lieu alternatif de stockage de l'or peut sembler symbolique. Elle souligne cependant le fait que toute adaptation du système financier mondial entraîne une demande croissante en or. Si en 1979 on pouvait encore observer une panique inflationniste plutôt irrationnelle, il semble que le récent rallye soit plutôt stimulé par des calculs tout à fait rationnels des banques centrales. Il pourrait donc durer plus longtemps. L'attente d'une nouvelle baisse des taux d'intérêt aux Etats-Unis est considérée comme un important facteur de hausse du prix. En effet, les banquiers centraux américains ont prévu deux baisses des taux supplémentaires de 0.25 point de pourcentage chacune d'ici la fin de l'année. Un recul des taux d'intérêt pour des formes de placement comme les obligations d'Etat renforce

Matières premières et actions

la demande de métaux précieux, car ceux-ci ne génèrent pas de taux d'intérêt du marché. A plus long terme, les achats d'or par les banques centrales expliquent aussi largement la hausse du prix. Depuis quelque temps, certaines banques centrales cherchent à se détacher davantage du dollar et achètent donc de l'or pour augmenter leurs réserves. Néanmoins, les inquiétudes liées à l'inflation à long terme expliquent également l'augmentation de la demande d'or, par exemple sous forme de fonds-or (ETF). Ces fonds investissent l'or physique dans leurs portefeuilles et négocient leurs titres sur les bourses, ce qui fait également monter le prix de l'or.

Faiblesse du dollar et baisse de la confiance envers les Etats-Unis

De plus, le prix de l'or est renforcé par le recul des cours du dollar américain, qui a eu tendance à se déprécier ces dernières semaines en raison des perspectives de baisse des taux d'intérêt aux Etats-Unis. Puisque l'or s'échange principalement en dollars sur le marché mondial, une faiblesse du billet vert rend le métal précieux moins cher, ce qui fait augmenter la demande et soutient son cours. L'or reste également populaire en tant que valeur refuge. Le comportement des investisseurs a récemment changé: l'or attire aujourd'hui des capitaux qui étaient auparavant plutôt investis dans des obligations d'Etat allemandes ou américaines. Mais le prix de l'or ayant plus que doublé ces trois dernières années, le métal précieux est de plus en plus considéré comme une valeur refuge sûre. S'ajoute à cela la politique douanière agressive du gouvernement américain, qui, combinée aux attaques du président américain Donald Trump contre la Réserve fédérale américaine, renforce les inquiétudes quant à l'indépendance de cette dernière.



Les entreprises minières qui extraient de l'argent et du platine affichent également une performance positive depuis le début de l'année. En effet, l'argent poursuit sa tendance haussière et le platine a atteint un record en onze ans. Si l'on considère le second semestre, un environnement macroéconomique favorable renforce encore les arguments en faveur d'un investissement dans les actions d'entreprises minières qui extraient des métaux précieux. Les possibles baisses de taux à venir des grandes banques centrales devraient bénéficier au secteur, de tels décisions ayant par le passé soutenu les cours de l'or et de l'argent.

Matières premières et actions**Des marchés financiers encore optimistes**

Les marchés financiers ont conservé leur optimisme en septembre. Les titres des pays émergents ont connu une évolution particulièrement forte. Les indicateurs de confiance renvoient également une image positive: l'indice de volatilité, baromètre de l'anxiété des marchés boursiers, reste à un niveau bas et signale une faible nervosité. Les bourses américaines ont atteint de nouveaux sommets historiques et le S&P 500 a pour la première fois dépassé la barre de 6'600 points en septembre, les valeurs technologiques étant une nouvelle fois en tête du classement.

**Les données économiques américaines restent moroses**

Aux Etats-Unis, les perspectives économiques se sont encore assombries. Les récentes données du marché du travail confirment la faiblesse des derniers mois et indiquent un risque de ralentissement de l'économie américaine. Ce ne sont pas de bonnes nouvelles pour les entreprises américaines. Celles-ci sont également confrontées aux hausses des coûts induites par la politique douanière américaine, qui ne pourront probablement pas être entièrement répercutées sur les consommateurs, même si l'impact ne devrait se faire sentir qu'avec un certain retard. Cette évolution n'a toutefois guère retenu l'attention des marchés jusqu'à présent. Ils semblent au contraire espérer que les assouplissements de la politique monétaire pourront compenser la faiblesse conjoncturelle.

Pourquoi les rendements des obligations d'Etat augmentent-ils?



Les rendements à long terme continuent d'augmenter et accentuent la pression sur les marchés obligataires mondiaux. Que se passe-t-il? Les marchés des obligations d'Etat sont à nouveau sous pression, car les rendements à long terme continuent d'augmenter dans de nombreuses grandes économies. Des niveaux de rendement qui ont longtemps semblé inaccessibles sont de nouveau atteints. Aux Etats-Unis, au Royaume-Uni et même au Japon, ils ont même atteint des sommets inégalés depuis plusieurs années, voire plusieurs décennies. En Europe et en Australie la tendance est la même, ce qui souligne le caractère mondial de l'évolution.

Le poids de la dette augmente constamment

Les problèmes à l'œuvre ne sont ni nouveaux ni faciles à résoudre: les déficits budgétaires élevés, une inflation tenace et les incertitudes politiques croissantes alimentent les doutes quant à la capacité des gouvernements à stabiliser leurs dettes à long terme. L'endettement mondial a atteint un niveau record et rend de nombreux Etats plus vulnérables à la hausse des coûts de financement. Dans le même temps, les banques centrales se désengagent des programmes d'achat d'obligations précédemment menés ou vendent des titres, ce qui déséquilibre l'offre et la demande et accentue la pression sur les échéances longues.

Revenu fixe**Des conséquences jusque dans l'économie réelle**

Les investisseurs exigent de plus en plus des primes de risque supérieures pour les titres à long terme, car ils réévaluent l'inflation, la crédibilité fiscale et les risques politiques. Aux Etats-Unis, les tentatives de l'administration Trump d'influencer la direction de la Fed ont fait ressurgir des interrogations quant à l'indépendance de l'institution. Au Royaume-Uni, les investisseurs se tournent vers les projets budgétaires de la ministre des Finances, Rachel Reeves. Au Japon, la normalisation de la politique monétaire et la crise de leadership qui a suivi l'échec du parti LDP à la Chambre haute en juillet ont alimenté le débat sur un éventuel changement de gouvernement, qui pourrait prendre une tournure plus populiste, et plus dépensière. Les conséquences ont un impact profond sur l'économie réelle: la hausse des taux d'intérêt à long terme renchérit les hypothèques, les crédits à la consommation et le financement des entreprises, tandis que les gouvernements sont confrontés à des charges d'intérêts croissantes qui peuvent nécessiter des émissions supplémentaires. La suite reste incertaine. Si l'inflation et le volume d'émission restent élevés, l'extrémité longue devrait subir une pression supplémentaire. En revanche, si l'on assiste à un ralentissement de la croissance plus marqué ou à un assouplissement monétaire plus clair, c'est probablement d'abord l'extrémité courte de la courbe qui réagira. D'ici là, l'extrémité longue de la courbe des rendements devrait rester volatile et dissuader les investisseurs d'allonger la durée.

Que peut-on faire?

Comment Trump et la Fed peuvent-ils réduire les taux d'intérêt à long terme? Un élément déclencheur pour des interventions politiques indirectes serait que les rendements à long terme restent élevés malgré les baisses des taux. Les options vont de la vente accrue de bons à court terme aux rachats d'obligations, en passant par de nouveaux achats de la Fed dans le cadre de l'assouplissement quantitatif. La Fed concentre actuellement son attention sur le marché du travail plutôt que sur l'inflation, en baissant les taux de 25 points de base. La banque centrale américaine a poursuivi son cycle d'assouplissement et a abaissé le taux directeur de 25 points de base à une fourchette de 4,0-4,25%.

Une baisse du nombre d'emplois est désormais considérée comme un risque plus important que la pression sur les prix due aux droits de douane.

C'est la première adaptation depuis décembre et elle intervient dans un contexte où une baisse du nombre d'emplois est désormais considérée comme un risque plus important que la pression sur les prix due aux droits de douane. Sur les marchés, cette mesure était largement attendue. Tout indique que la majorité des décideurs prévoit au moins deux autres baisses des taux d'ici la fin de l'année, un tableau nettement plus accommodant qu'en juin. D'aucuns s'attendent à un assouplissement de plus d'un point de pourcentage d'ici décembre, d'autres à seulement de petites baisses sur plusieurs années.

Revenu fixe**Baisses des taux politiques aux Etats-Unis**

Jerome Powell a fait référence à des données du marché du travail révisées à la baisse et au taux de chômage qui a récemment augmenté et a maintenant atteint son niveau le plus élevé depuis presque quatre ans. Il a parlé d'une «baisse en tant que mesure de gestion des risques» et a souligné que l'inflation était supérieure à l'objectif visé, mais que la perte de dynamisme du marché du travail représentait un danger plus grand si aucune contre-mesure n'était prise. La décision d'une baisse de 25 points de base a été prise à onze voix contre une. Stephen Miran, nouveau membre du conseil de la Fed et étroitement lié à la Maison-Blanche, a plaidé pour une réduction plus conséquente, de 50 points de base. D'autres gouverneurs, qui s'étaient opposés à un assouplissement lors des réunions précédentes, ont cette fois-ci rejoint la majorité. Les observateurs ont considéré le faible nombre de voix contre comme un succès pour Jerome Powell, car on s'attendait auparavant à plus de résistance. Le contexte politique reste tendu: le président Trump exige depuis des mois des taux d'intérêt nettement plus bas, attaque régulièrement Jerome Powell et tente d'accaparer la direction de la Fed. Sa tentative de destitution d'un membre du conseil des gouverneurs continue d'occuper les tribunaux et, pendant ce temps, c'est un conseiller économique qui lui est proche qui siège temporairement au conseil. Jerome Powell a clairement indiqué que les décisions futures seraient prises «d'une réunion à l'autre». Les stratèges soulignent qu'il ne s'agit pas un cycle d'assouplissement agressif comme en période de récession, mais d'un ajustement prudent destiné à stabiliser le marché du travail, tout en gardant un œil sur les risques inflationnistes. Le message est clair: la Fed poursuit son cycle d'assouplissement, mise sur de nouvelles baisses et place le soutien de l'emploi au premier plan, dans une économie qui semble de plus en plus vulnérable.

Les chiffres du marché du travail américain attirent l'attention

L'estimation des risques pour l'économie américaine, dont les données fondamentales restent relativement solides, semble encore assez équilibrée, mais les premiers signes de risques au niveau du marché du travail, des dettes publiques et des valorisations des actions apparaissent. Il est intéressant de noter que le marché du travail américain a ralenti, avec une hausse du chômage et une baisse des embauches. Le mois d'août a été marqué par un nouveau rapport sur le marché du travail médiocre: seuls 22'000 nouveaux postes ont été créés, nettement moins que prévu. Le taux de chômage a augmenté à 4.3% et atteint ainsi son plus haut niveau depuis plus de trois ans. Le marché du travail enregistre ainsi pour le quatrième mois consécutif une croissance de l'emploi inférieure à 100'000, signant la phase la plus faible depuis le début de la reprise qui a suivi la pandémie. Les données actualisées montrent également une dynamique d'embauche au début de l'été plus faible que ce qui avait été initialement rapporté. Pour le mois de juin, une suppression d'emplois nette est désormais signalée, tandis que la croissance modérée de juillet n'a été que légèrement révisée à la hausse. Au total, les révisions pour juin et juillet ont supprimé 21'000 emplois des estimations précédentes. En moyenne, il n'y avait plus que 29'000 emplois par mois de juin à août, principalement dans les secteurs de la santé et des affaires sociales. Des secteurs comme l'industrie, le commerce de gros et intermédiaire ainsi que le secteur public ont enregistré des baisses significatives. La suppression de 15'000 postes dans l'administration fédérale a été particulièrement remarquée. Les salaires ont augmenté de 0.3% en comparaison mensuelle; en comparaison annuelle, la hausse a légèrement ralenti à 3.7%. Ces chiffres arrivent à un moment sensible pour la politique monétaire. Alors que l'économie globale continue d'afficher une croissance modérée, les inquiétudes des banquiers centraux concernant le ralentissement de l'emploi augmentent. Parallèlement, l'incertitude

Revenu fixe

concernant les droits de douane et les risques d'inflation compliquent les arbitrages. Sur le plan politique également, le débat autour des données du marché du travail s'est intensifié. Après un conflit au sujet des précédentes révisions, un changement de direction est intervenu au sein de l'Office des statistiques du ministère du Travail (BLS). La direction en place est désormais chargée de publier une estimation provisoire pour le processus de référence annuel, qui pourrait encore modifier les derniers chiffres de l'emploi.

**Qui contrôle la Fed?**

Donald Trump pourrait contribuer à une hausse des taux d'intérêt américains à dix ans en exerçant une plus grande influence sur la Fed et en réduisant l'émission de bons du Trésor à long terme. En effet, l'influence politique de Donald Trump et la perte de confiance qui en résulte pour la Réserve fédérale américaine pourraient conduire à une manipulation des taux directeurs. Le scénario suivant se dessine: Jerome Powell pourrait rester membre du comité directeur à l'issue de son mandat et ainsi continuer à exercer son influence sur le FOMC, tandis qu'un nouveau président, choisi parmi les candidats favorables à Donald Trump, prendrait la tête du comité. Cela induirait deux centres de décision différents, voire opposés, ce qui pourrait être très déstabilisant. La direction dispose de leviers puissants, tels que la fixation du taux d'intérêt minimal (IORB), tandis que le FOMC gère la politique des taux directeurs. Ces deux organes pourraient alors poursuivre des stratégies contradictoires, rendant ainsi les décisions de la Fed inefficaces, voire contre-productives. Pour l'instant, les marchés restent relativement calmes et misent sur le maintien de la cohérence institutionnelle. La perspective d'un pouvoir partagé au sein de la banque centrale pose cependant des problèmes considérables: violations des normes, perte de crédibilité et instabilité des décisions de politique monétaire. Un autre problème concernant l'influence politique de Donald Trump sur les taux d'intérêt américains se dessine. Le gouvernement américain a en effet l'intention de contrôler la courbe des taux d'intérêt par des rachats d'obligations d'Etat américaines ciblés et une réduction de l'émission d'obligations d'Etat à long terme. Cela réduirait cependant la profondeur du marché et la liquidité des obligations d'Etat à plus de dix ans. Les conséquences seraient une plus grande volatilité et une hausse immédiate des obligations d'Etat à dix ans.

Des marges de manœuvre grâce à la baisse des taux d'intérêt



Alors que les actions et les obligations réagissent fortement aux évolutions géopolitiques et à la politique monétaire, le marché immobilier suisse se montre nettement plus stable. Pour la clientèle privée fortunée, les taux d'intérêt encore bas offrent des possibilités attrayantes de sécuriser leurs financements à long terme tout en constituant un patrimoine. Il est crucial non seulement d'avoir un accès aux hypothèques, mais aussi de bénéficier de conseils stratégiques sur la manière d'optimiser l'utilisation des conditions du marché actuelles. C'est exactement ici que Tellco Banque SA intervient avec une méthode de conseil globale.

Des possibilités de financement attrayantes

Les taux d'intérêt actuellement bas signifient pour les preneurs d'hypothèque une charge nettement inférieure. Les emprunteurs d'aujourd'hui peuvent stabiliser leurs coûts mensuels à long terme et se créer une marge de manœuvre supplémentaire. Il est possible d'investir ces fonds pour se constituer un patrimoine ou de les utiliser pour accélérer un amortissement. Ces deux possibilités renforcent la capacité financière de l'hypothèque dans les années suivantes.

Hypothèques

Une compétence globale

Tellco propose des solutions hypothécaires qui vont bien au-delà de la norme.

- Avances jusqu'à 80% également pour les logements en propriété loués et les logements collectifs.
- Financements subordonnés, qui permettent d'obtenir des fonds supplémentaires pour investir ou aménager son logement. Ils sont particulièrement intéressants, car de nombreuses banques se montrent de plus en plus restrictives.
- Conditions attractives, parmi les plus compétitives de Suisse.

Tellco combine ainsi des solutions de financement spécifiques avec des taux d'intérêt avantageux et crée un paquet global qui convainc à long terme.

Un suivi personnalisé comme critère de différenciation

Tellco se distingue par son équipe expérimentée et efficace. Les clientes et les clients ont des interlocutrices et des interlocuteurs directs qui connaissent leur situation et peuvent mettre en œuvre les décisions rapidement et en toute simplicité. Une telle proximité ne va pas toujours de soi dans le secteur financier et fait la différence entre des solutions standardisées et des conseils vraiment personnalisés.

Conseil clairvoyant

Tellco considère l'hypothèque non pas de manière isolée, mais comme un pan de la planification financière globale. L'accent est mis sur l'articulation du financement, de la prévoyance et de la constitution de patrimoine à long terme. Il en résulte des solutions qui sont non seulement viables aujourd'hui, mais prennent également en compte les objectifs et défis futurs.

Tellco Banque SA – Votre partenaire de financement immobilier

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.

Tellco Banque SA est une banque suisse supervisée par la FINMA dont le siège se trouve à Schwyz.

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

kredite@tellco.ch
058 442 91 00

Taux d'intérêt indicatifs* en octobre 2025

Hypothèque à taux fixe	3 ans	1,00 %
	5 ans	1,15 %
	7 ans	1,30 %
	10 ans	1,49 %
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.

Infrastructure: l'investissement à impact pour un avenir durable



Les investissements dans les infrastructures privées comptent actuellement parmi les classes d'actifs les plus attrayantes pour les investisseurs institutionnels. En effet, ils offrent un effet de levier stratégique: non seulement ils génèrent des rendements stables, indépendants des marchés cotés en bourse, mais ils ont aussi un impact positif et mesurable sur la société et l'environnement.

Des analyses de marché de premier plan indiquent que le capital investi dans les infrastructures privées à travers le monde a dépassé les mille milliards de dollars américains et prévoient une croissance attrayante pour les années à venir. Cette croissance est soutenue par la transition énergétique, la numérisation et le besoin d'étendre les infrastructures sociales. Pour les investisseurs institutionnels, la combinaison du rendement et de l'impact crée des opportunités concrètes dans des secteurs clés, par exemple la gestion des déchets, essentielle pour accélérer la transition vers l'économie circulaire. Un autre secteur clé est celui des énergies renouvelables, indispensables à la décarbonisation. La mobilité durable, les infrastructures sociales et les réseaux d'eau résistants sont également concernés. L'horizon temporel type pour les placements infrastructurels, souvent de dix à quinze ans, convient bien aux personnes en quête de stabilité et de diversification, tout en soutenant le changement régional et en contribuant aux objectifs de développement durable des Nations Unies.

Placements alternatifs**Combiner rendement et impact**

L'investissement à impact ou Impact Investing est une stratégie de placement qui vise, outre un rendement financier, un impact social et/ou environnemental positif et mesurable. Parmi les éléments les plus importants figurent l'intentionnalité, c'est-à-dire la volonté claire de l'investisseur de provoquer un changement; la mesurabilité, car l'effet doit être quantifié à l'aide d'indicateurs concrets, tels que la réduction des émissions de CO₂, l'accès à de l'eau propre ou la création d'emplois; et l'additionnalité, c'est-à-dire que l'impact ne se serait pas produit sans l'investissement.

Equilibrer soigneusement le portefeuille

Les principaux moteurs des investissements dans les infrastructures peuvent être classés selon diverses dimensions. Tout d'abord, le choix du secteur des infrastructures joue un rôle clé, tout comme la situation géographique de l'investissement cible: les régions présentant de graves déficits infrastructurels, des conditions-cadres réglementaires favorables, des incitations publiques ou des partenariats public-privé peuvent offrir de meilleures opportunités. Un autre moteur est la phase de projet: les projets «greenfield», c'est-à-dire les nouvelles constructions, présentent certes un plus grand potentiel d'impact, mais ils comportent également des risques plus élevés en ce qui concerne les autorisations, la construction ou le raccordement aux réseaux. Les investissements «brownfield», c'est-à-dire les extensions ou les modernisations d'installations existantes, présentent généralement un risque moindre, mais ils offrent moins de potentiel supplémentaire. Il est donc essentiel d'équilibrer le portefeuille en fonction du risque et de l'impact visés.



Placements alternatifs**Un large choix de possibilités**

Au cours des dernières années, le secteur des infrastructures a connu un développement significatif: il n'est plus considéré comme un bloc unique, mais comme un ensemble d'opportunités présentant différents profils risque-rendement, qui recoupent des capitaux propres et étrangers ainsi que différents secteurs, volumes de transactions et emplacements géographiques. Parmi les principales tendances figurent la décarbonisation de l'aviation grâce à des carburants durables en utilisant les flottes ou les infrastructures existantes, ainsi que la valorisation des déchets agricoles et urbains pour produire du gaz naturel renouvelable. Dans le même temps, la croissance de l'intelligence artificielle stimule la demande de centres de calcul et de fibre optique, créant ainsi d'énormes opportunités, mais aussi de nouveaux défis.

La vaste expérience de Tellco

Tellco joue un rôle clé dans l'investissement à impact et intègre les critères ESG dans toutes les décisions de placement, en mettant de plus en plus l'accent sur l'infrastructure durable. En 2019, notre entreprise s'est fixé l'objectif d'investir 400 millions de francs dans des projets d'infrastructure durables, avant tout dans le domaine de la décarbonisation. Fin 2024, nous avons investi environ 150 millions de francs dans plus de 120 projets. Sur le plan géographique, nos investissements dans les infrastructures se répartissent entre la Suisse (30%), d'autres pays européens (53%) et l'Amérique du Nord (15%). Plus de 50% des projets se concentrent sur l'obtention d'un impact par le biais d'interventions dans le secteur de l'énergie (énergies photovoltaïque, éolienne et hydraulique ou stockage, par exemple), mais les infrastructures sociales (logements pour seniors ou écoles notamment), les transports et les infrastructures de numérisation jouent également un rôle important. Dans le domaine des projets sociaux, le partenariat avec Oase Gruppe (Suisse) vise la construction de 265 logements pour seniors et 214 places en établissements de soins. Les autres projets importants comprennent un parc éolien en Suède, qui fournira une énergie propre à 44'000 familles et permettra d'économiser 8'000 tonnes de CO₂ par an, ainsi qu'un projet de développement photovoltaïque en Espagne, qui produira 4'588 MWh d'électricité exportée. Dans l'ensemble, les projets d'infrastructures durables de Tellco allient des objectifs financiers à un impact social et écologique clair, en accord avec la Stratégie énergétique 2050 de la Confédération.

Sources

- Tellco pk, rapport de durabilité 2024
- Roland Berger, Infrastructure investment outlook 2025, juillet 2025
- IFM Investors, Infrastructure Horizons 2025, mars 2025

Produits Tellco

Produits Tellco



Tellco Classic

	ISIN	Tranche	30. Sep.	% Sep.	% YTD	Web
Tellco Classic II Actions Monde	CH0443816621	V	261,38	3,30	3,34	
Tellco Classic Actions Suisses ESG	CH0421075018	V	198,13	-1,11	7,52	Mehr Infos
	CH0421074961	R	114,4	-1,15	7,15	
Tellco Classic Best Idea ESG	CH0442770316	V	121,02	4,48	6,38	Mehr Infos
	CH0442615701	R	130,60	4,48	6,39	
Tellco Classic Sustainable Heritage ESG	CH0583763542	V	78,51	5,23	0,87	Mehr Infos
	CH0583763534	R	69,24	5,21	0,71	
Tellco Classic Obligations CHF ESG	CH0421043669	V	106,80	0,40	0,09	Mehr Infos
	CH0421043594	R*	-	-	-	
Tellco Classic Obligations monde ESG	CH0421043768	V	84,26	-0,11	-1,83	Mehr Infos
	CH0421043743	R*	-	-	-	
Tellco Classic Bonds in foreign currency hedged ESG	CH0469074956	V	89,23	-0,19	-0,98	Mehr Infos
	CH0469074865	R	80,34	-0,19	-0,96	
Tellco Classic Inflation Protection ESG	CH1101347354	V	92,06	0,02	-1,87	Mehr Infos
	CH1101347347	R*	-	-	-	
Tellco Classic Aktien Alkimia ESG	CH0544465831	V	157,35	2,92	10,58	Mehr Infos
	CH0544465823	R	148,29	2,88	10,29	
	CH1116144333	P	115,26	2,92	10,55	

* Pas encore lancé

Tellco Classic Stratégie

	ISIN	Tranche	30. Sep.	% Sep.	% YTD	Web
Tellco Classic Stratégie 10	CH0450199770	V	125,32	0,26	1,38	Mehr Infos
	CH0544445619	R*	-	-	-	
Tellco Classic Stratégie 25	CH0450201261	V	136,70	0,21	2,08	Mehr Infos
	CH0544465658	R	-	-	-	
Tellco Classic Stratégie 45	CH0450201329	V	157,60	0,64	3,68	Mehr Infos
	CH0544465757	R*	-	-	-	
Tellco Classic Stratégie 100	CH0450382632	V	146,31	1,45	7,63	Mehr Infos
	CH0544465773	R	97,70	1,44	7,63	

* Pas encore lancé

Remarque

Tranche R : Cette catégorie de parts s'adresse aux investisseurs privés et qualifiés.

Tranche V : Cette catégorie de parts est exclusivement réservée aux institutions de prévoyance suisses fiscalement reconnues (p. ex. caisses de pension, fondations de libre passage et fondations du pilier 3a).

Les Nombres

Les Nombres

Pays / PIB

	2025	2026	2027
États-Unis	1,80 %	1,80 %	1,80 %
Zone euro	1,30 %	1,30 %	1,10 %
Japon	1,10 %	1,10 %	0,70 %
Chine	4,80 %	4,80 %	4,20 %
Suisse	1,10 %	1,10 %	1,30 %

Pays / IPC

	2025	2026	2027
États-Unis	2,80 %	2,90 %	2,50 %
Zone euro	2,10 %	1,80 %	2,00 %
Japon	3,00 %	1,80 %	1,95 %
Chine	0,00 %	0,80 %	1,30 %
Suisse	0,20 %	0,60 %	0,90 %

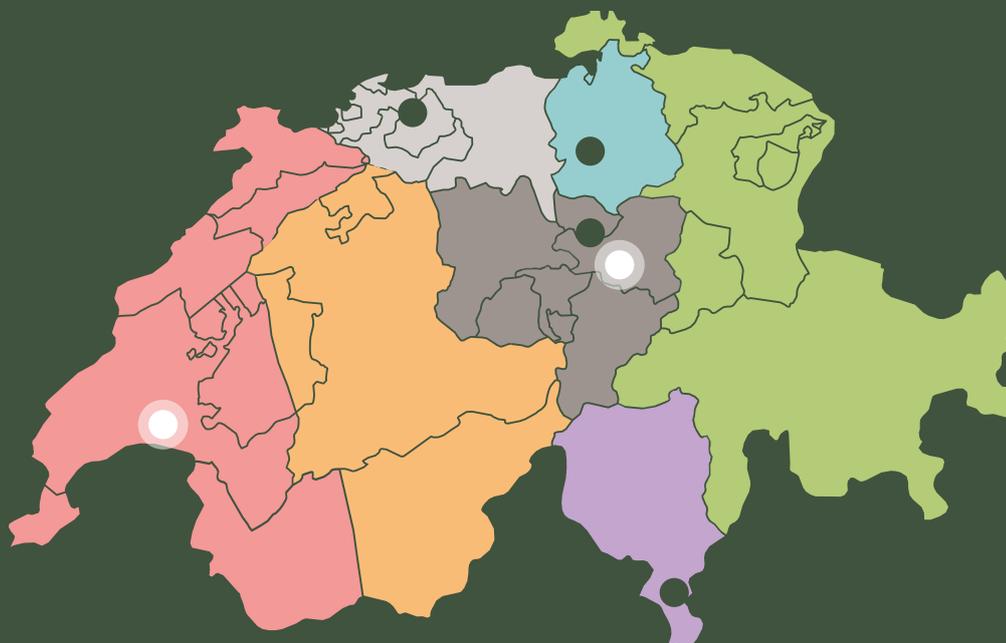
Mentions légales

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.

tellco

Tellco Banque SA
Bahnhofstrasse 4
6431 Schwyz
Suisse

info@tellco.ch
+41 58 442 12 91
tellco.ch



Sites

● Siège (Schwyz) et
administration régionale

Romandie (Lausanne)
+41 58 442 12 91
info@tellco.ch

● Zurich
+41 58 442 26 00
zurich@tellco.ch

● Suisse centrale
+41 58 442 26 20
zentralschweiz@tellco.ch

● Suisse orientale
+41 58 442 26 40
ostschweiz@tellco.ch

● Suisse du Nord-Ouest
+41 58 442 26 80
nordwestschweiz@tellco.ch

● Plateau suisse
+41 58 442 26 60
mittelland@tellco.ch

● Suisse romande
+41 58 442 25 00
romandie@tellco.ch

● Tessin
+41 58 442 27 00
ticino@tellco.ch