

Le marché en bref 09/2026

Revue des marchés
et sujets d'actualité

Actions et matières premières 02

- Chiffres d'entreprises réjouissants
- L'IA est utilisée de manière productive
- Les cours des actions continuent de grimper

Revenu fixe 05

- L'économie réelle résiste à tous les risques
- Les taux à long terme s'envolent
- La guerre en Iran est prise en compte

Placements alternatifs 08

- Avantages et inconvénients de la dette privée
- Deux méthodes assurent la transparence
- Qu'est-ce qui convient aux caisses de pension suisses?

De bons chiffres presque partout



En août, les marchés boursiers mondiaux étaient dans un état constamment constructif et ont poursuivi leur tendance à la hausse. Cela est principalement dû à la combinaison de données macroéconomiques solides et de résultats d'entreprises pour la plupart convaincants, qui ont nettement atténué les craintes d'une récession imminente.

Le secteur technologique notamment s'est une fois de plus avéré être un moteur de performance central des places boursières internationales. Les progrès technologiques continus et la commercialisation constante dans le domaine de l'intelligence artificielle (IA) ont donné un élan substantiel à l'ensemble du marché. Ce climat de marché favorable a été soutenu par de nouvelles données sur l'inflation et sur l'état des marchés du travail aux Etats-Unis ainsi que dans la zone euro: la stabilisation visible des données de l'emploi, accompagnée d'une baisse de la pression inflationniste, nourrit de plus en plus l'espoir parmi les acteurs du marché d'un «scénario Boucle d'or» – une conjoncture macroéconomique caractérisée par une économie résiliente et, en parallèle, une diminution des risques d'inflation.

Actions et matières premières**Des taux d'intérêt plus bas malgré la guerre en Iran?**

Dans ce contexte, les investisseurs et les analystes spéculent de plus en plus sur un assouplissement de la politique monétaire par la Fed ainsi que sur un cours nettement plus modéré de la Banque centrale européenne (BCE). Actuellement, les marchés financiers n'anticipent plus qu'une seule hausse des taux d'intérêt d'ici la fin de l'année de la part des deux principales banques centrales. Cette attente allège considérablement les conditions de financement et offre un soutien fiable aux marchés des actions. Des signaux contraires sont venus en revanche du front géopolitique: l'espoir d'un apaisement durable autour de l'Iran, d'importance stratégique, s'est avéré prématuré, les tensions s'étant soudainement intensifiées après le cessez-le-feu temporaire. De nouvelles menaces sans précédent de l'administration américaine d'une «guerre économique» complète ainsi que l'annonce de Téhéran de passer à l'offensive totale en réponse aux blocages ont fait brusquement remonter la prime de risque géopolitique. Cette nouvelle escalade a conduit en août à des volatilités sensibles et à une hausse des prix du pétrole brut. Ces derniers ont atteint leur plus haut niveau des trois dernières semaines. Les inquiétudes ravivées concernant les pénuries d'approvisionnement dues aux blocages du détroit d'Ormuz ainsi que la hausse des coûts de l'énergie ont réfréné l'optimisme général des acteurs du marché.

**L'IA devient effectivement productive**

Au niveau microéconomique, les rapports trimestriels récemment publiés des principaux groupes technologiques – les «Magnificent 7» – ont renforcé la stabilité du marché haussier actuel. Il devient de plus en plus évident que l'utilisation productive de l'IA dans les secteurs économiques les plus divers est depuis longtemps une réalité. Cette transformation se traduit pour les entreprises par des hausses de bénéfices réelles et des marges opérationnelles en expansion, ce qui conduit logiquement à une amélioration sensible et qualitative des perspectives de bénéfices futures. Parallèlement à cette évolution, une rotation saine des secteurs a pu être observée au cours du mois: le capital s'est accru en s'écoulant des titres temporairement surchauffés vers des segments de marché cycliques et défensifs, ce qui a bénéficié à l'ensemble du marché et consolidé la base du rallye.

Dépendance aux taux d'intérêt bas à l'avenir

Malgré l'optimisme prononcé et la forte dynamique, nous ne devons pas oublier que les valorisations des marchés boursiers ont désormais atteint un niveau très ambitieux en comparaison historique. Pour justifier durablement ce niveau ainsi que la dynamique actuelle (en particulier dans le segment des actions de croissance et de technologie), le marché dépend impérativement d'un environnement de taux stable, prévisible et plus faible en perspective. Tant que les entreprises sont capables de soutenir les fortes attentes placées en elles par une croissance réelle des bénéfices portée par l'IA et que les perspectives de résultats restent prometteuses, le fondement structurel des marchés boursiers s'avère pour l'instant remarquablement intact.



L'économie réelle résiste à tous les risques



Les tensions géopolitiques persistantes au Proche-Orient et leurs conséquences multiples sur les flux commerciaux mondiaux ont été au centre de l'attention des acteurs du marché en août.

Les perturbations persistantes de la navigation en mer rouge et dans les points de passage maritimes voisins pèsent durablement sur les taux de fret internationaux, car les compagnies maritimes sont contraintes de recourir largement à des itinéraires alternatifs plus coûteux. En même temps, les cotations sur les marchés de l'énergie primaire restent à un niveau structurellement élevé, ce qui entraîne sensiblement à la hausse les coûts de production dans le secteur manufacturier. Cette combinaison de chocs du côté de l'offre soutient durablement la pression inflationniste latente et consolide le scénario d'un niveau de taux restrictif à long terme («higher for longer») sur les marchés obligataires mondiaux.

La guerre en Iran influence les obligations d'Etat et les obligations d'entreprises

Dans ce contexte, la Fed et la BCE se voient contraintes de limiter leur marge de manœuvre en matière de politique monétaire et de maintenir les taux directeurs à un niveau restrictif afin de contrer les effets secondaires. Compte tenu des données conjoncturelles solides en août et des chiffres stables du marché du travail, les

Revenu fixe

rendements à court terme de la courbe des taux restent extrêmement attractifs pour les investisseurs, tandis qu'à long terme, en raison de l'évolution des primes d'échéance, une volatilité accrue est à prévoir. Les routes de fret modifiées – en particulier l'établissement permanent de voies maritimes contournant le cap de Bonne-Espérance – entraînent une persistance des facteurs de risque géopolitiques et géoéconomiques. Ceux-ci sont désormais intégrés en tant qu'élément fixe et structurel dans les modèles de tarification et de risque pour les obligations d'Etat et d'entreprises.

Dynamique inflationniste inchangée et politique monétaire stricte

Les taux d'inflation sous-jacents restent remarquablement persistants dans les grandes zones économiques, ce qui rend un retour rapide aux objectifs d'inflation des banques centrales d'environ deux pour cent plutôt improbable. La consolidation des coûts des transports et des matières premières à un niveau élevé se fait de plus en plus sentir dans les chaînes de création de valeur en aval, ce qui soutient l'inflation dans le secteur des services. Si les banques centrales venaient maintenant à assouplir prématurément les rênes de la politique monétaire ou à engager des baisses agressives des taux d'intérêt, elles s'exposeraient au risque considérable de déstabiliser les attentes neutres en matière d'inflation des acteurs du marché et de déclencher une nouvelle spirale salaires-prix. Par conséquent, tant la Fed que la BCE maintiennent leur rhétorique résolument prudente et dépendante des données. Les marchés à terme internationaux ont entre-temps pleinement intégré cette réalité macroéconomique en août et ont significativement révisé à la baisse les attentes auparavant dominantes de hausses rapides et successives des taux d'intérêt pour le second semestre.

**Economie réelle résistante**

Malgré ce mélange exigeant de politique monétaire restrictive et d'obstacles structurels au commerce, les fondamentaux réels restent remarquablement résistants. En particulier, le marché du travail américain montre des fissures à peine notables. La consommation privée soutient de manière significative la performance économique, portée par la solide croissance des salaires réels des trimestres passés. Dans la zone euro également, on observe une stabilisation graduelle des indicateurs précoces: ce sont surtout le secteur

Revenu fixe

des services ainsi que les investissements publics et privés dans la transformation de l'énergie et la défense qui agissent comme un pilier conjoncturel. Pour le marché obligataire, cette capacité de résistance envoie le signal clair que des baisses de taux à court terme et favorables à la conjoncture ne se produiront pas et que le niveau absolu des taux d'intérêt sur le court terme trouve un soutien fondamental. Le taux d'intérêt courant (carry) des obligations de première qualité peut, dans ce contexte, devenir la principale source de revenus fiable pour les portefeuilles.

**Que font les investisseurs obligataires internationaux?**

Sur le marché obligataire international, les acteurs du marché se positionnent actuellement de manière différente. Comme les courbes des taux de rendement en USD et en EUR deviennent plus raides, de nombreux portefeuilles accordent davantage d'attention aux échéances. Les durées courtes offrent toujours des rendements solides. La courbe plus raide nécessite cependant une gestion plus précise, car la prime pour des durées plus longues augmente à nouveau. Pour les longues échéances, les investisseurs restent prudents en raison de l'évolution incertaine de l'inflation et des risques géopolitiques. Des rendements ponctuellement plus élevés sur les emprunts suisses à long terme ou sur les obligations des pays centraux de la zone euro sont parfois utilisés pour constituer des positions stratégiques. En même temps, la durée globale des portefeuilles reste souvent proche des valeurs de référence respectives. Dans le domaine du crédit, l'attention se porte principalement sur le segment Investment Grade ainsi que sur les obligations sécurisées, appelées Covered Bonds. Leurs primes de risque, appelées spreads, sont soutenues par les solides données fondamentales des entreprises.

Transparence dans le Private Debt pour les investisseurs institutionnels



La catégorie de placement Private Debt (prêts personnels) est devenue ces dernières années un pilier porteur dans les portefeuilles de nombreuses institutions de prévoyance suisses, caisses de pension autonomes et fondations de droit public selon la LPP. Car dans un environnement de marché marqué par des marchés boursiers volatils et un taux d'intérêt historiquement bas, l'octroi de crédits privés à des entreprises offre une source de revenus fiable et prévisible. Mais elle est associée à des exigences réglementaires accrues en matière de transparence et de diligence. Comment gérer cela? Nous comparons deux méthodes.

Situation initiale et contexte réglementaire sur le marché suisse de la prévoyance

La renonciation intentionnelle aux liquidités quotidiennes ou hebdomadaires compense la dette privée par une «prime d'illiquidité». Celle-ci est traditionnellement bien supérieure aux rendements des obligations cotées. Elle se compose essentiellement de trois éléments: l'indemnisation pour la longue immobilisation du capital, la compensation pour le risque de crédit accru dans le segment des entreprises non cotées ainsi que la compensation pour les dépenses considérables liées à l'examen de crédit (due diligence).

Placements alternatifs

Pour les organes de direction suprêmes (comités d'investissement, conseils de fondation), cette catégorie de placement représente cependant une tâche exigeante dans le domaine de la gouvernance d'entreprise et de la gestion des risques. Car selon l'article 49a de l'Ordonnance sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (OPP 2), les caisses suisses sont légalement tenues de surveiller de manière transparente, en temps utile et de façon compréhensible les risques et la performance de tous les placements. Les autorités de surveillance (CHS PP) ainsi que les organes de révision exigent une documentation complète sur la manière dont les placements alternatifs et illiquides s'intègrent dans le profil de risque global de la caisse. Mais il existe un problème structurel profond: comme les transactions de dette privée ont lieu de manière bilatérale, confidentielle et hors bourse, il n'existe pas de prix du marché public actuels et consultables. Il n'y a pas de carnet d'ordres central ni de clearing standardisé. Un crédit de dette privée est généralement conservé dans le portefeuille jusqu'à l'échéance finale (hold to maturity).

Deux méthodes pour plus de transparence et de soin

Afin de garantir la transparence exigée par la loi et les obligations de diligence fiduciaire, deux approches méthodologiques fondamentalement différentes ont été développées dans la pratique de placement suisse. Les deux méthodes éclairent chacune des facettes de la performance parfaitement spécifiques et se situent dans une zone de tension permanente entre exactitude théorique et faisabilité opérationnelle.



1

1 La méthode Peer Group (indices du marché privé)

La méthode Peer Group suit une approche empirique et rétrospective. Elle renonce délibérément à la comparaison directe avec les marchés liquides basés sur la bourse et mesure la performance d'un fonds de dette privée sélectionné directement par rapport à la réalité économique du marché privé du crédit. L'objectif de cette approche est d'évaluer la compétence de sélection du gestionnaire d'actifs utilisé dans une comparaison directe avec ses concurrents directs. Il s'agit donc de répondre à la question de savoir si le gestionnaire est capable de générer une surperformance (alpha) par rapport à la moyenne du marché, grâce à un meilleur réseau, une souscription de crédit plus précise et une conception de contrats (covenants) plus habile.

Placements alternatifs**1.1 Exemples d'indices de référence concrets et prestataires****— Cambridge Associates LLC Private Credit Index**

Cet indice est considéré dans l'industrie financière mondiale comme la norme la plus répandue et acceptée pour les placements alternatifs. Il agrège les rendements nets historiques et actuels (Net IRR) ainsi que les multiplicateurs (comme le DPI et le TVPI) de plus de 1'000 fonds de crédit privés institutionnels. Les données sont extraites directement des rapports financiers officiels vérifiés des fonds sous-jacents, ce qui garantit une qualité des données et une sécurité de révision exceptionnellement élevées.

— Prequin Quarterly Private Debt Index

Le centre de données Prequin exploite une plate-forme complète et utilisée dans le monde entier pour les placements alternatifs. Son modèle d'indexation permet des sélections et des filtrages granulaires. Un investisseur suisse peut configurer l'indice de référence de manière à ce qu'il reflète exclusivement des fonds européens de prêt direct senior, ce qui élimine mathématiquement les risques de change américains ou les risques de croissance asiatiques de la comparaison.

— Burgiss Manager Market Index (MMI)

Contrairement à d'autres fournisseurs, l'indice Burgiss ne se base pas sur les déclarations volontaires des gestionnaires de fonds, mais directement sur les données réelles des transactions au niveau des investisseurs institutionnels (Limited Partners, LPs). Cela exclut systématiquement les biais statistiques dus au «reporting bias» ou aux rapports préliminaires embellis des gestionnaires de fonds (General Partners, GPs).

Une comparaison uniquement sur des années civiles serait ici fondamentalement erronée en raison des différents degrés de maturité des fonds.

1.2 Fonctionnement et mise en œuvre méthodologique

Lorsqu'une institution de prévoyance suisse investit par exemple un montant significatif dans un fonds de crédit direct européen (Direct Lending), ce fonds fermé est rattaché à son année de lancement spécifique. Cette année est désignée dans le langage technique comme «année vintage» (par exemple vintage 2026). Dans les fonds du marché privé fermés, l'acquisition de crédits n'est pas un événement unique, mais un processus pluriannuel et dynamique. Au cours des trois à cinq premières années (Investment Period), le gestionnaire appelle progressivement le capital promis de la caisse suisse (Capital Calls) dès qu'il a identifié des entreprises appropriées pour l'octroi d'un crédit.

La méthode Peer Group compare alors tous les trimestres le rendement net du fonds propre avec l'indice sélectionné (par exemple le Cambridge Associates Europe Senior Debt Index) du même vintage exact en 2026. Cela permet de déterminer de manière mathématique si le gestionnaire choisi réalise une performance dans le quart supérieur (top quartile) par rapport aux fonds lancés exactement dans le même cycle macroéconomique. Une comparaison uniquement sur des années civiles serait ici fondamentalement erronée en raison des différents degrés de maturité des fonds.

Placements alternatifs**1.3 Avantages de la méthode Peer Group**

- Comparaison systématique (des pommes avec des pommes) l'avantage fondamental réside dans l'homogénéité de la comparaison. Le gestionnaire n'est ni pénalisé ni récompensé pour des facteurs macroéconomiques tels que des décisions soudaines en matière de taux d'intérêt des banques centrales ou des chocs géopolitiques sur les bourses liquides, car ceux-ci affectent tous les participants du marché privé de manière égale. Il est évalué exclusivement en fonction de sa création de valeur relative.
- **Représentation adéquate de la dynamique des flux de trésorerie**
Comme ces indices sont basés sur le chiffre clé du taux de rendement interne (IRR), ils reflètent le cycle de vie typique d'un fonds fermé. Les coûts initiaux, la phase de démarrage et les appels de capital progressifs (la caractéristique de «courbe en J») sont représentés dans l'indice de référence de manière identique à ceux du portefeuille réel de la caisse.
- **Eviter la volatilité artificielle dans l'ensemble du portefeuille**
Comme les fonds sous-jacents évaluent généralement leurs crédits trimestriellement et sur la base de modèles d'évaluation (mark to model), l'évolution de l'indice est relativement stable. Cela évite les fluctuations apparentes dans le rapport global de la caisse de pension et protège la commission de placement contre les décisions émotionnelles erronées lors des phases de marché volatiles.

1.4 Inconvénients de la méthode Peer Group

- **Décalage temporel marqué (reporting lag)**
C'est le principal point faible pour le contrôle de gestion en cours d'année. Comme les gestionnaires d'actifs ont souvent besoin de 60 à 90 jours après la fin du trimestre pour finaliser les évaluations hors bourse et les contrôles de solvabilité des entreprises de leur portefeuille, l'indice accuse un retard considérable par rapport à la réalité. Lorsque le conseil de fondation se réunit en juin, les données de référence disponibles sont souvent celles de la fin du mois de décembre de l'année précédente. Une gestion rapide de l'allocation d'actifs est donc impossible.
- **Droits de licence élevés**
L'accès aux bases de données professionnelles et vérifiées de Burgiss, Preqin ou Cambridge Associates est lié à des abonnements institutionnels onéreux. Pour les petites ou moyennes institutions de prévoyance suisses, cette structure de coûts supplémentaire peut réduire de manière disproportionnée le rendement global de la catégorie de placement (charge TER) et présente souvent un mauvais rapport coût-bénéfice.

2**2 La méthode synthétique (proxies liquides avec majoration)**

La méthode synthétique établit un pont pragmatique entre les marchés privés non transparents et les marchés publics hautement liquides négociés quotidiennement. Elle part de l'hypothèse que les risques économiques et les probabilités de défaillance des crédits de dette privée ressemblent essentiellement à ceux des obligations d'entreprises cotées en bourse ou des grands crédits syndiqués (Leveraged Loans). Pour corriger le fait que les placements de dette privée ne peuvent pas être vendus simplement par un clic, l'indice de base liquide est ajusté par un supplément de risque théorique ou dérivé empiriquement.

Placements alternatifs**2.1 Exemples d'indices de référence concrets et presta**— **Morningstar LSTA US Leveraged Loan Index (plus marge définie)**

Cet indice mesure l'évolution de la valeur du marché institutionnel liquide des crédits d'entreprise à taux variable et prioritairement garantis. Il convient parfaitement comme base pour un indice de référence synthétique, car la plupart des structures de dette privée (en particulier dans le domaine des prêts directs seniors) sont également structurées comme des notes de rendement. Les investisseurs participent ainsi directement aux modifications du niveau des taux d'intérêt à court terme (comme le SOFR ou l'EURIBOR), sans supporter le risque classique de duration des obligations fixes.

— **Bloomberg Global High Yield Index (plus majoration définie)**

Un indice extrêmement large, reconnu dans le monde entier, qui représente l'ensemble de l'univers des obligations d'entreprises cotées sur les marchés publics en dessous de la notation Investment Grade (notation BB+ ou inférieure). Il représente l'équivalent liquide du risque de crédit des entreprises de taille moyenne.

2.2 Fonctionnement et mise en œuvre méthodologique

Les entreprises qui se financent par le biais de fonds de dette privée présentent généralement une structure d'endettement similaire et un profil de solvabilité comparable à celui des émetteurs sur le marché public obligataire. Comme l'investisseur suisse en dette privée engage souvent son capital pour une période de cinq à huit ans sans possibilité de sortie anticipée, la commission de placement exige une compensation. En pratique, une règle synthétique est donc construite mathématiquement.

La formule du règlement de placement se présente par exemple comme suit: indice de référence = Bloomberg Global High Yield Index (couvert en CHF via coûts de hedging) + 2.50% (250 points de base) de majoration forfaitaire par an. L'objectif stratégique de placement du portefeuille est donc de surpasser à long terme le rendement du marché coté majoré de la prime d'illiquidité définie.

2.3 Avantages de la méthode synthétique— **Disponibilité et actualité en temps réel**

Comme les indices de base de Bloomberg ou Morningstar reposent sur des prix boursiers négociés quotidiennement, l'indice de référence est immédiatement disponible chaque jour ouvrable bancaire à la fin du mois. Le reporting mensuel de performance pour la direction, la commission de placement et l'autorité cantonale de surveillance des fondations peut être établi sans délai, ce qui facilite considérablement le processus opérationnel.

— **Rentabilité et transparence élevée**

Les séries de données sont incluses par défaut et sans frais supplémentaires dans les systèmes financiers courants (comme le terminal Bloomberg, Reuters ou via la banque dépositaire Global Custodian). Aucune licence spéciale coûteuse n'est nécessaire. De plus, la méthode de calcul de l'indice de base est totalement transparente, standardisée et vérifiable pour chaque organe de révision externe.

— **Mesure directe de la valeur d'opportunité**

Cette approche répond à la question fondamentale de savoir si le risque d'illiquidité de la dette privée vaut financièrement la peine par rapport à un placement liquide. Si le rendement de la dette privée tombe à long terme en dessous de l'indice de référence synthétique, le risque de blocage encouru n'est pas adéquatement compensé.

2.4 Inconvénients de la méthode synthétique

– Rupture méthodologique dans l'évaluation (Mismatched Valuation)

C'est le problème le plus frappant dans le fonctionnement pratique et il n'est pas résolu sur le plan mathématique: l'indice de référence synthétique fluctue énormément chaque jour. Et ce, en raison des tendances du marché, des pénuries de liquidités techniques sur les marchés boursiers ou des nouvelles macroéconomiques, qui n'ont souvent rien à voir avec la qualité fondamentale du crédit des entreprises. Le portefeuille de dette privée réel, en revanche, est évalué de manière linéaire, selon le principe de la valeur d'acquisition ou à l'aide de modèles d'évaluation qui ignorent par définition ces turbulences de marché à court terme (effet smoothing). Lors de phases marquées de corrections boursières, l'indice de référence synthétique semble s'effondrer massivement, tandis que le portefeuille de dette privée donne une impression de stabilité artificielle. Cela conduit à des distorsions massives dans le calcul des indicateurs de risque statistique (comme le ratio de Sharpe, la volatilité ou le tracking error).

– Manque de précision structurelle (risque de base)

Les débiteurs intégrés dans un indice mondial de Bloomberg ou Morningstar sont généralement de grands groupes multinationaux affichant des flux de chiffre d'affaires diversifiés et un accès à différents marchés des capitaux. En revanche, les entreprises du portefeuille d'un fonds de dette privée typique sont souvent des petites entreprises de taille moyenne (PME) dans le cadre de rachats régionaux par la direction ou de règlements de la succession. La sensibilité économique, la cyclicité et les caractéristiques de défaillance de ces deux segments diffèrent fondamentalement dans la réalité, ce qui conduit à une mauvaise corrélation.

Pour la pratique de la gestion d'actifs institutionnelle et pour la structuration du règlement de placement, cela signifie que le choix de l'indice de référence approprié est indissociablement lié au but d'utilisation stratégique.

Conclusion

La méthode Peer Group (indices reconnus tels que Cambridge Associates, Prequin ou Burgiss) offre sans aucun doute la plus grande précision de contenu dans l'évaluation qualitative du capital utilisé. Elle ajuste le résultat en tenant compte des distorsions temporelles ainsi que des effets de la courbe J, et permet une comparaison équitable de la performance réelle du gestionnaire. Cependant, elle échoue complètement en raison du retard inhérent et structurel (décalage de reporting) dans la fourniture de données de contrôle intermédiaires en temps utile, telles qu'exigées pour le contrôle global mensuel des actifs d'une caisse de pension suisse moderne.

La méthode synthétique (indices liquides comme Bloomberg High Yield ou Morningstar LSTA plus une prime fixe) résout élégamment le problème de l'actualité. Elle permet un rapport mensuel complet, peu coûteux et standardisé, qui s'intègre parfaitement aux systèmes existants de la Global Custody. Cependant, elle achète cet avantage au prix d'une contradiction méthodique permanente: le mélange des prix du marché qui fluctuent quotidiennement avec des évaluations trimestrielles lissées et basées sur des modèles

Placements alternatifs

entraîne, en particulier lors de phases de crise macroéconomique ou de retournements brusques des taux d'intérêt, une perception fortement déformée de la volatilité du portefeuille et des corrélations au sein de l'allocation d'actifs.

Pour la pratique de la gestion d'actifs institutionnelle et pour la structuration du règlement de placement, cela signifie que le choix de l'indice de référence approprié est indissociablement lié au but d'utilisation stratégique. Aucun indice unique ne peut satisfaire simultanément les exigences complexes. Pour le reporting prudentiel à court terme, la planification des liquidités et la vérification continue de la prime d'illiquidité visée vis-à-vis des marchés cotés, la méthode synthétique est indispensable. Mais la comparaison empirique, par année de lancement, avec des structures de fonds similaires reste la seule méthode valide et significative pour vérifier qualitativement la génération d'alpha sélective par le gestionnaire et la gouvernance à long terme.

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 septembre 2026

Hypothèque à taux fixe	3 ans	1,40%
	5 ans	1,55%
	7 ans	1,65%
	10 ans	1,80%
Hypothèque SARON**	SARON + 0,90% 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.

Produits Tellco



Produits Tellco

Tellco Classic

	ISIN	Tranche	31 août	% août	% YTD	Web
Tellco Classic Aktien Alkimia ESG	CH05444465831	V	183,69	7,10%	15,07%	Mehr Infos
	CH05444465823	R	172,69	7,06%	14,80%	
	CH1116144333	P	134,51	7,09%	15,03%	

* Pas encore lancé

Tellco Classic Stratégie

	ISIN	Tranche	31 août	% août	% YTD	Web
Tellco Classic Stratégie 10	CH0450199770	V	126,70	-0,13%	0,69%	Mehr Infos
	CH05444445619	R*	–	–	–	
Tellco Classic Stratégie 25	CH0450201261	V	142,42	0,09%	2,53%	Mehr Infos
	CH05444465658	R	–	–	–	
Tellco Classic Stratégie 45	CH0450201329	V	168,57	0,28%	4,62%	Mehr Infos
	CH05444465757	R*	–	–	–	
Tellco Classic Stratégie 100	CH0450382632	V	167,74	1,67%	10,15%	Mehr Infos
	CH05444465773	R	97,59	1,68%	10,15%	

* 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).

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

Les Nombres

Les Nombres

Pays / PIB

	2026	2027	2028
États-Unis	2,10%	2,11%	2,10%
Zone euro	0,80%	1,20%	1,35%
Japon	0,71%	0,80%	0,85%
Chine	4,60%	4,50%	4,50%
Suisse	1,15%	1,40%	1,40%

Pays / IPC

	2026	2027	2028
États-Unis	3,30%	2,39%	2,26%
Zone euro	2,90%	2,30%	2,00%
Japon	1,97%	2,10%	1,80%
Chine	1,00%	1,10%	1,49%
Suisse	0,54%	0,70%	0,80%

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

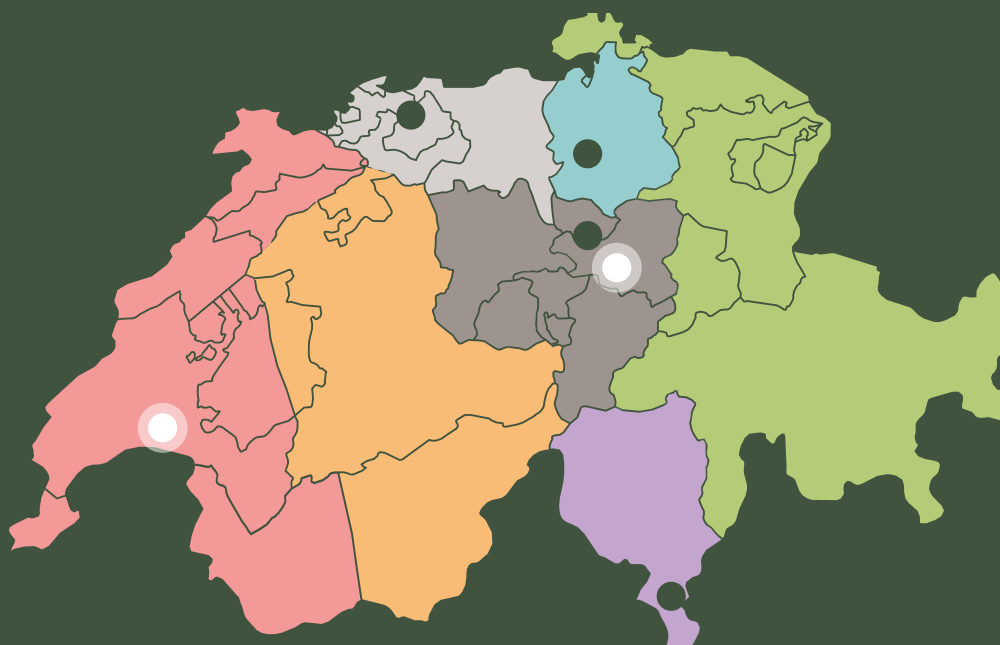
Tellco Banque SA

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