cep
Gestion de fortune

Janvier 2026

Des tendances, des perspectives

Notre regard sur les marchés financiers

# Rétrospective 2e semestre 2025

## Les marchés financiers au firmament dans un monde en perte de repères

### Redistribution des cartes

Pour l'an un de son règne, Donald Trump a fait voler en éclat l'équilibre précaire de l'interdépendance des économies mondiales. Des droits de douane souvent imposés « à la louche » ou par la force ont produit de fortes secousses sur les plaques économiques du globe, provoquant un chamboulement des relations entre alliés de longue date.

Cette nouvelle doctrine de la « loi du plus fort » et la remise en question des alliances historiques, tant au niveau économique que géopolitique, imposés par la première puissance mondiale, présagent un nouveau durcissement des relations pour ces prochaines années.

## De violentes corrections et des records

Malgré ce changement de paradigme et de violentes corrections passagères, les marchés financiers ont fait preuve d'une résilience à toute épreuve, pour finalement battre des records historiques sur l'ensemble des principales bourses de la planète. Ces belles performances d'ensemble s'expliquent également par une croissance mondiale conforme aux attentes et au soutien des banques centrales, en particulier de la FED qui a baissé ses taux de 50 points.

## Un secteur star et un remarquable tir groupé

Des cours boursiers qui s'emballent, des valorisations qui donnent le tournis, un impact sur l'économie mondiale qui n'a jamais été aussi grand, le secteur hyper médiatisé de l'IA a fait le show et a attiré presque toutes les attentions de cette année boursière.

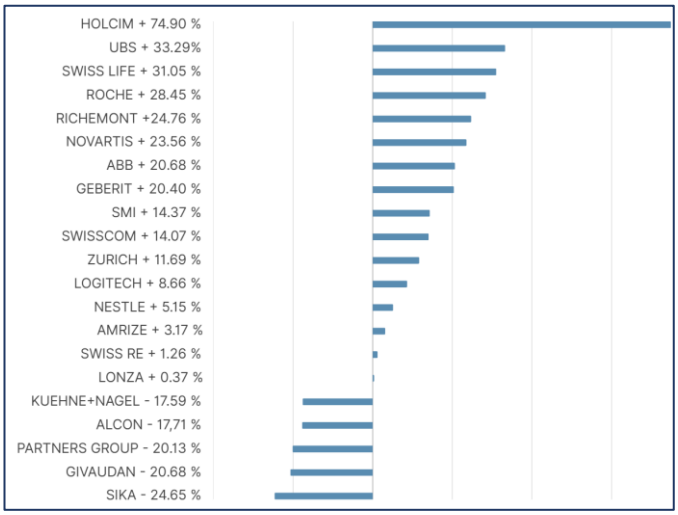
Il serait néanmoins réducteur d'attribuer tous les mérites de cette folle année boursière aux 7 magnifiques et à leurs records. En effet, d'est en ouest, c'est une déferlante de performances à deux chiffres qui a soufflé sur la planète et qui a contribué aux excellents résultats de nos portefeuilles.

Bien aidés par la chute du dollar, les marchés émergents, après des années de disette, se sont offert un rattrapage bienvenu. Les places européennes ont continué sur leur lancée de 2024 avec des résultats de toute belle facture, quoique disparates selon les pays.

| Classe | Indice/Actif | Perf 2025 |
|---|---|---|
| **Actions Suisses** | SMI | + 14.37 % |
| | SMIM | + 13.63 % |
| **Actions Européennes** | EuroStoxx 50 | + 18.39 % |
| | CAC 40 | + 10.67 % |
| | DAX 100 | + 24.06 % |
| **Actions US** | Dow Jones Ind. | + 13.69 % |
| | S&P 500 | + 17.25 % |
| | NASDAQ 100 | + 21.18 % |
| **Actions Asiatiques** | Nikkei 225 | + 26.18 % |
| | CSI 300 | + 18.21 % |

Nos marchés domestiques ne font pas partie des meilleurs élèves, mais avec des performances de 14,37% pour le Swiss Market Index (SMI) et 13,63% pour les capitalisations plus petites, ils se défendent de manière très honorable. Au sein de l'indice principal, les performances font le grand écart entre Holcim qui grimpe de près de 75% et Sika qui culbute de plus de 24%. Indépendamment des performances à court terme, rappelons-nous que le SMI redistribue « bon an mal an » un dividende moyen de plus de 3%, ce qui en fait un indice particulièrement apprécié pour les investisseurs suisses.

**Performance 2025 des titres du SMI**



## L'alternatif plus que jamais au cœur des portefeuilles

L'autre « super star » de l'année restera l'or. Le métal jaune a progressé de 65% en 2025 et a doublé son prix en deux ans, les investisseurs lui attribuant des (trop) grandes vertus protectrices dans ce monde ayant quelque peu perdu ses repères.

Plus discret mais toujours aussi efficace, l'immobilier suisse continue également sa progression, aidée par les taux à nouveau très bas instaurés par la BNS durant l'année écoulée. Cette classe d'actif également onéreuse actuellement a contribué à la bonne tenue des portefeuilles l'année dernière et offre également un revenu régulier et une alternative bienvenue en cette période de taux bas.

## Conclusion

A nouveau très complexe à déchiffrer, cette année qui s'achève restera marquée par une rupture brutale des rapports entre alliés des pays démocratiques, tant au niveau politique qu'économique. Malgré ces vents contraires, une certaine exubérance s'est emparée de la plupart des classes d'actifs. Ces contradictions illustrent une fois encore l'importance de garder la tête froide et de ne pas surréagir aux innombrables nouvelles qui rythment notre quotidien d'investisseur.

Fidèles à notre vision à long terme, basée entre autres sur une diversification optimale, des titres de qualité, des risques de change limités et une recherche de l'efficience au niveau des coûts de gestion, les performances de nos portefeuilles 2025 nous ont apporté de grandes satisfactions.

cep
Gestion de fortune

cep

**Les performances moyennes de nos portefeuilles vs les indices**
**Performance Watcher**
**01.01.2025- 31.12.2025**

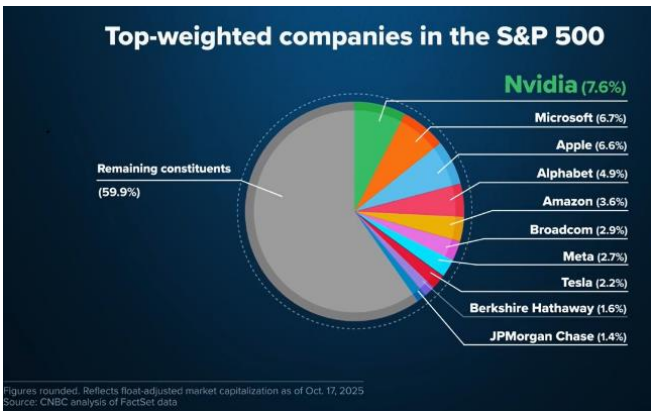
| | cep Composites | performance watcher Indices |
|---|---|---|
| Risque Faible CHF | **7,11 %** Perf. 4,20 % vol. | **3,69%** Perf. 3,90% vol. |
| Risque Moyen CHF | **8,60 %** Perf. 6,10 % vol. | **6,63 %** Perf. 6,55 % vol. |
| Risque Elevé CHF | **10,47 %** Perf. 7,86 % vol | **8,48 %** Perf. 8,34 % vol. |

# Perspectives 2026

## Une géopolitique en ébullition et des valorisations tendues

Selon nous, cette nouvelle année sera dictée par des risques géopolitiques en augmentation, en lien avec le façonnement d'un nouvel ordre mondial imposé par les super puissances, au détriment d'un droit international toujours plus bafoué. Un espoir ténu d'accord de paix dans le conflit russo-ukrainien pourrait apporter un soutien majeur aux marchés financiers, et bien entendu un soulagement pour une population durement éprouvée par quatre années de conflit.

Sur le plan économique, les résultats des entreprises et leurs perspectives détermineront la poursuite de la hausse des marchés versus une prise de conscience des investisseurs sur des valorisations devenues déraisonnables, en particulier dans les secteurs les plus en vue ces derniers mois. Ce dernier scénario pourrait déclencher une correction d'une certaine importance.




La pondération des 7 magnifiques dans le SP 500 qui représente environ 30% de l'indice nous interroge également et nous incite donc à une certaine prudence sans nous détourner complément de la thématique.

## Stratégie de placement 2026 – Fidèles à nos valeurs

Les marchés seront sensibles aux aléas mentionnés plus haut et des corrections passagères d'une certaines ampleurs pourraient survenir. Malgré ces traditionnelles incertitudes et l'absence de boule de cristal, nous garderons la ligne directrice qui fait notre ADN et resterons fidèles à nos valeurs.

Nous ferons la part belle au marché suisse dans son ensemble, qui nous offrira comme à son habitude des rendements élevés et des valorisations correctes, le tout avec un biais défensif.

Nous serons également présents sur les autres marchés mondiaux dans des proportions qui seront définies par les stratégies choisies, et ce principalement via des ETF.

Des produits structurés sur indices, pour la plupart offrant un ratio coûts / rendements / risques intéressant, seront comme de coutume intégrés dans nos stratégies.

Quelques thématiques triées sur le volet pourraient compléter nos portefeuilles dans une approche plus tactique.

Comme mentionné, les risques de change seront en grande partie couverts.

L'or et l'immobilier constitueront comme par le passé la pierre angulaire de la partie alternative.

Nous vous remercions pour la confiance témoignée durant cette dernière année et nous nous réjouissons d'une nouvelle fructueuse collaboration pour ces 12 prochains mois. Dans l'intervalle nous vous souhaitons santé et bonheur pour 2026.

**CEP SA Gestion de fortune**

**Pascal Hirt** **Frédéric Clerc** **Philippe Rohrer** **Edgar Cotting** **David von Ballmoos** **Jean-Marc Bapst**