

L'actualité en bref

- **Droits de douane** : Donald Trump a saisi la Cour suprême suite à une décision d'une cour d'appel fédérale jugeant les droits mis en place illégaux.
- **Réunion de la Fed** : Le président Jerome Powell a annoncé une baisse de taux de 25 bps.
- **Dissolution du gouvernement français** : Sébastien Lecornu remplace François Bayrou et devient le cinquième Premier ministre sous le second quinquennat d'Emmanuel Macron.
- **L'or s'envole** : Le métal jaune a atteint de nouveaux sommets au cours du mois.

Commentaire mensuel

Le mois de septembre a été marqué par une succession d'événements économiques et géopolitiques majeurs. Entre tensions politiques, incertitudes économiques et bouleversements diplomatiques, les marchés ont continué de naviguer dans un environnement particulièrement complexe.

Côté politique, Donald Trump a saisi la Cour suprême en début de mois pour contester une décision d'une cour d'appel fédérale ayant jugé une grande partie de ses droits de douane illégaux. Ces taxes, au cœur de sa stratégie protectionniste, sont essentielles à son programme économique. Malgré ce revers judiciaire, Trump a imposé **des droits de douane de 100% sur les médicaments importés**, sauf pour les entreprises disposant d'une usine pharmaceutique sur le sol américain. L'impact sur les grands groupes suisses comme Novartis, Roche ou Lonza est resté limité, ces derniers ayant déjà une forte présence industrielle aux États-Unis.

En France, la crise politique s'est aggravée avec la démission du gouvernement de François Bayrou, à la suite d'un vote de défiance à l'Assemblée nationale. Soutenu par seulement 194 députés sur 558, Bayrou a été remplacé par Sébastien Lecornu, cinquième Premier ministre nommé depuis le début du second mandat d'Emmanuel Macron. L'agence Fitch a **abaissé la note de crédit de la France de AA- à A+**, mettant en avant les risques budgétaires et politiques qui touchent le pays. La prime de risque sur la dette française s'est rapprochée de celle de pays historiquement plus fragiles comme l'Italie ou la Grèce, notamment à cause d'une dette publique conséquente. Le spread avec l'Allemagne a atteint 80 points de base, contre 50 au début du mois de mai. Malgré une baisse en début de mois, le taux français à 10 ans a repris une tendance haussière depuis le changement s'appréciant de 15 bps et terminant le mois à 3.47%.

Sur le front économique, l'inflation en zone euro est ressortie conforme à l'objectif de la Banque centrale européenne, à 2%, permettant à l'institution de ne pas modifier ses taux directeurs. En Suisse, l'inflation est restée quasi nulle, à 0,2%, confortant la Banque nationale suisse à maintenir **sa politique monétaire inchangée**. Aux États-Unis, l'inflation a légèrement progressé à 2,9% en rythme annuel. Face à un ralentissement de l'activité et à une hausse des inscriptions au chômage, la Réserve fédérale américaine a abaissé son taux directeur de 25 points de base.

Les marchés financiers ont globalement bien réagi à ces évolutions. Les perspectives de baisse des taux aux États-Unis pour fin 2025 et une liquidité mondiale en hausse ont soutenu les indices actions. Les marchés américains et européens ont terminé le mois en territoire positif, avec des performances respectives de 3.64% et 3.42%. En Suisse, les déboires de Nestlé et la démission du président du Conseil d'administration ont pesé sur la performance du marché qui a reculé de 0.5% sur le mois. **Le grand gagnant du mois a été l'or** qui a atteint un nouveau sommet en cours de mois à plus de 3 800 dollars. Cette envolée s'est expliquée par l'instabilité géopolitique, la faiblesse du dollar et les achats massifs des banques centrales, notamment celles des pays de l'alliance « BRICS ».

Évolution des marchés

Actions	Mtd ¹		Ytd ²	
	Indicateur	Variation	Indicateur	Variation
Suisse	🇨🇭	-0.50%	▲	7.73%
Europe	🇪🇺	3.42%	▲	16.15%
Etats-Unis	🇺🇸	3.64%	▲	14.81%
Japon	🇯🇵	5.82%	▲	14.60%
Emergents	🇨🇳	7.17%	▲	28.17%
Monde	🌍	3.25%	▲	17.85%

¹ Variation depuis le début du mois jusqu'à la date d'arrêt des données.
² Variation depuis le début de l'année jusqu'à la date d'arrêt des données.

Taux	Niveau actuel		Variation		Niveau 1er janvier	
	Indicateur	Variation	Indicateur	Variation	Indicateur	Variation
Saron CH	🇨🇭	-0.05%	▼	50 bps	0.45%	
10 ans CH ₃	🇨🇭	0.22%	▼	11 bps	0.33%	
10 ans EU ₃	🇪🇺	2.71%	▲	34 bps	2.37%	
10 ans US ₃	🇺🇸	4.15%	▼	42 bps	4.57%	

³ Rendement d'une obligation à 10 ans du pays de référence.

Alternatifs	Cours		Mtd		Ytd	
	Indicateur	Variation	Indicateur	Variation	Indicateur	Variation
Or once USD	🏠	3'858.96	▲	11.92%	▲	47.04%
Bitcoin USD	📊	114'640.81	▲	6.35%	▲	22.33%
Immobilier CH ₄	🏠		▼	-0.84%	▲	5.27%

⁴ Evolution des fonds immobiliers cotés à la Bourse suisse.

Devises	Cours		Mtd		Ytd	
	Indicateur	Variation	Indicateur	Variation	Indicateur	Variation
EUR/CHF	🇪🇺	0.9345	▼	-0.11%	▼	-0.59%
USD/CHF	🇺🇸	0.7964	▼	-0.51%	▼	-12.23%
JPY/CHF	🇯🇵	0.5384	▼	-1.12%	▼	-6.56%

Données au 30.09.2025 | Source : Bloomberg

Evolution du rendement des obligations à 10 ans sur 1 an



Source : SIX ID

Thématique du mois

L'immobilier suisse, une alternative aux rendements obligataires nuls

Lorsqu'on évoque l'immobilier, on pense spontanément à un bien tangible : maison, appartement ou immeuble. Il s'agit là de **l'immobilier direct**, où l'investisseur détient le bien en son nom propre. Les revenus proviennent principalement des loyers, après déduction des charges (entretien, impôts, assurances, etc.). Ce type d'investissement se caractérise par une faible volatilité, mais également par une liquidité limitée : la revente peut s'avérer longue et complexe. Malgré une rentabilité souvent attractive, les contraintes opérationnelles et la durée de détention requise peuvent constituer des freins pour certains investisseurs.

Pour pallier ces inconvénients, il existe l'immobilier indirect, accessible via des fonds de placement immobiliers. Ces véhicules permettent **d'investir dans la pierre sans avoir à gérer les aspects pratiques**. Le fonds, comparable à une petite entreprise, prend en charge la gestion des biens, collecte les loyers, règle les charges et redistribue les revenus aux investisseurs. L'un des principaux atouts de l'immobilier indirect réside dans **sa liquidité** : la plupart des fonds sont cotés en bourse et peuvent être revendus à tout moment. Toutefois, leur valeur fluctue en fonction de l'évolution des taux d'intérêt. En période de baisse des taux, ces fonds sont recherchés pour la stabilité de leurs revenus ; à l'inverse, une hausse des taux peut entraîner une baisse de leur valorisation au profit d'autres classes d'actifs. Le marché des fonds immobiliers est vaste et diversifié. Certains fonds se concentrent sur l'immobilier commercial (bureaux, garages, surfaces de vente), plus sensible aux cycles économiques, tandis que d'autres privilégient le résidentiel, généralement plus défensif. La localisation est également un critère important : certains fonds ciblent la région lémanique, d'autres la région zurichoise ou d'autres zones géographiques.

Pour **optimiser la diversification**, il peut être judicieux d'opter pour un fonds de fonds, en particulier lorsque le montant investi est modeste. Ce type de produit regroupe plusieurs fonds immobiliers, offrant ainsi **une exposition à différents secteurs et régions**. Les frais de gestion sont un peu plus

élevés, mais la diversification est renforcée. À titre d'exemple, **la Banque Cantonale du Jura a récemment lancé un certificat immobilier** regroupant plus de 20 fonds, assurant une large couverture sectorielle et géographique.

Intégrer une part d'immobilier dans son portefeuille présente de nombreux avantages. D'abord, l'immobilier constitue une **protection efficace contre l'inflation**, la majorité des loyers étant indexés sur le coût de la vie. Par ailleurs, l'évolution démographique – notamment la hausse des ménages monoparentaux et des personnes seules – accentue la demande, soutenant la valorisation des biens. Selon une étude d'UBS, le rendement moyen à long terme des fonds immobiliers suisses se situe entre 5% et 5,5% par an, avec une progression historique de 5,8% depuis 2000. Ce rendement, bien que légèrement inférieur à celui des actions, s'accompagne d'un risque nettement plus faible. La perte maximale observée est de 20,5%, contre 47% pour le marché boursier suisse.

Enfin, **l'immobilier présente une faible corrélation avec les actifs traditionnels** (actions, obligations, or), ce qui permet d'améliorer le ratio rendement/risque et de renforcer la résilience du portefeuille. Autre avantage non négligeable : dans de nombreux cas, les impôts sur le revenu et sur le capital sont directement acquittés par le fonds, exonérant ainsi l'investisseur.

Corrélation entre les classes d'actifs

	Immobilier	Obligations suisses	Actions suisses	Actions Monde	Or
Immobilier	1.00				
Obligations suisses	0.31	1.00			
Actions suisses	0.46	0.21	1.00		
Actions Monde	0.44	0.30	0.78	1.00	
Or	0.09	0.29	-0.01	-0.05	1.00

Source : SIX ID

Principales échéances économiques

Date	Pays	Événement	Dernier	Attendu
02.10.2025	🇨🇭	Taux d'inflation (annuel)	0.20%	0.10%
03.10.2025	🇺🇸	Taux de chômage	4.30%	4.30%
06.10.2025	🇨🇭	Taux de chômage	2.80%	2.70%
11.09.2025	🇺🇸	Taux d'inflation (annuel)	2.90%	3.00%
29.10.2025	🇺🇸	Réunion de la Fed (taux)	4.25%	
29.10.2025	🇯🇵	Réunion de la Boj (taux)	0.50%	0.75%
30.10.2025	🇪🇺	Réunion de la BCE (taux)	2.15%	2.15%

Source : tradingeconomics.com

Intéressé-e ?

En cas d'intérêt sur la thématique ou pour toute autre question, n'hésitez pas à prendre contact avec votre conseiller ou en utilisant l'adresse e-mail ci-dessous.

Contact : marches@bcj.ch

Indications importantes

La présente publication a un but purement informatif et ne constitue en aucun cas un conseil en placement, en fiscalité ou toute autre recommandation ; cela n'implique pas qu'une stratégie est adaptée ou appropriée aux circonstances individuelles ou constitue d'une autre manière une recommandation personnelle par rapport à un investisseur spécifique. Avant de prendre une décision d'investissement, il est essentiel de consulter un conseiller financier pour évaluer l'adéquation des produits ou services financiers à votre situation personnelle. Toute référence à une performance antérieure ne préjuge pas des résultats futurs. Toute représentation intégrale ou partielle du présent document est soumise à l'autorisation écrite de la Banque Cantonale du Jura (BCJ). Les informations présentées proviennent de sources jugées fiables, mais leur exactitude, exhaustivité ou actualité ne sont pas garanties. La BCJ décline toute responsabilité relative à l'exactitude des informations sur les données fournies, ainsi qu'aux pertes directes ou indirectes résultant de l'utilisation de celles-ci.