

Un environnement plus incertain, des convictions inchangées



Guillaume Luder
Analyste financier

Après une année 2025 très favorable, portée par le recul de l'inflation et la baisse des taux d'intérêt, les marchés connaissent une première partie d'année plus volatile, confirmant l'importance d'une approche disciplinée et de long terme.

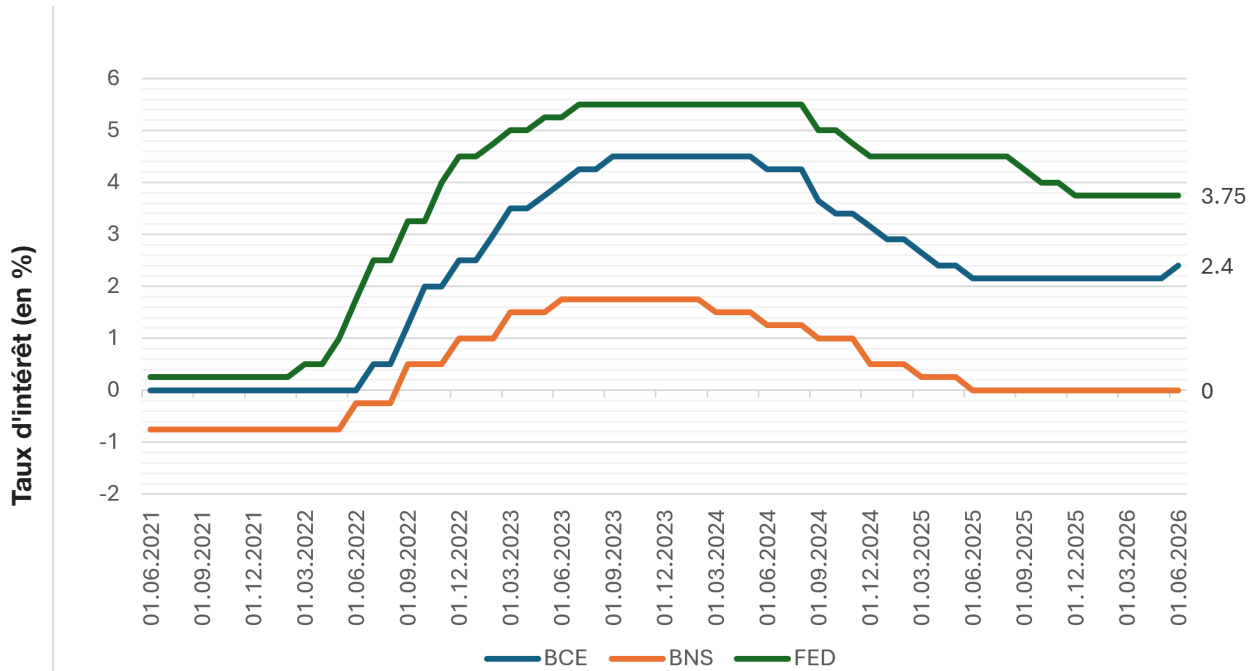
UN CONTEXTE QUI ÉVOLUE EN 2026

Le principal facteur d'évolution réside dans la résurgence de tensions inflationnistes, notamment alimentées par la hausse des prix de l'énergie. Le pétrole, en particulier, a connu une forte volatilité dans un contexte de tensions géopolitiques accrues au Moyen-Orient et de perturbations ponctuelles des chaînes d'approvisionnement. Cette dynamique a contribué à maintenir l'inflation à des niveaux supérieurs aux objectifs des banques centrales.

mier semestre 2026. L'indice **MSCI World** affiche ainsi une progression d'environ **+8 %** fin juin 2026, dans la continuité de la dynamique observée en 2025.

Cette performance demeure toutefois fortement concentrée. Une part significative des rendements est portée par un nombre limité de grandes capitalisations technologiques, en particulier dans les secteurs des semi conducteurs et de l'intelligence artificielle,

Graphique 1: Évolution des taux d'intérêts des banques centrales



Sources : Publications des taux d'intérêt des banques centrales (BCE, BNS, Fed).

En mai 2026, l'inflation s'établit ainsi à **4,2% aux États-Unis**, tandis qu'elle se situe autour de **3,2% en zone euro**. Cette situation a conduit les banques centrales à adopter une posture plus restrictive qu'anticipé en début d'année. La Banque centrale européenne a notamment relevé son taux de refinancement à 2,40% en juin 2026, marquant une inflexion dans son cycle monétaire.

Dans ce contexte, les taux d'intérêt restent globalement plus élevés que prévu, ce qui pèse sur certaines classes d'actifs tout en influençant l'ensemble de l'économie. La croissance mondiale demeure toutefois résiliente, avec une progression attendue autour de 3 % à 3,1 % en 2026, bien que témoignant de disparités régionales.

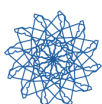
MARCHÉS FINANCIERS : ENTRE RÉSILIENCE ET SÉLECTIVITÉ ACCRUE

Malgré un environnement plus incertain, les marchés actions ont fait preuve d'une résistance notable au pre-

mière semestre 2026. L'indice **MSCI World** affiche ainsi une progression d'environ **+8 %** fin juin 2026, dans la continuité de la dynamique observée en 2025.

À titre d'illustration – ces exemples étant représentatifs des dynamiques actuelles –, certaines entreprises affichent des performances particulièrement fortes. Micron Technology, acteur clé des mémoires utilisées dans les infrastructures d'intelligence artificielle, enregistre une progression exceptionnelle de **+296 % depuis le début de l'année (YTD au 26 juin 2026)**. Sur les marchés asiatiques, Samsung Electronics, également très exposé à la demande en semi conducteurs avancés, affiche une hausse de **+151 % sur la même période**. Les sociétés américaines actives dans ce secteur affichent des capitalisations qui ont, en moyenne, doublé depuis le début de l'année.

Ces dynamiques confirment la place prépondérante du secteur de l'intelligence artificielle dans la performance actuelle des marchés actions, tout en révélant une concentration accrue des moteurs de croissance autour d'un nombre limité d'acteurs. Dans ce contexte,



les marchés apparaissent particulièrement sensibles, la moindre nouvelle relative à ces thématiques étant susceptible de provoquer des ajustements rapides et d'engendrer des mouvements de marché significatifs. Après une année 2025 marquée par de fortes performances, les valeurs refuges – notamment les matières premières et les métaux précieux – ont connu un début d'année 2026 plus contrasté. L'or, à titre d'exemple, affiche un recul d'environ **6% depuis le début de l'année**, s'inscrivant principalement dans une phase de consolidation après une hausse exceptionnelle. Malgré cette correction, ces actifs conservent leur rôle de diversification et tendent à se stabiliser dans un

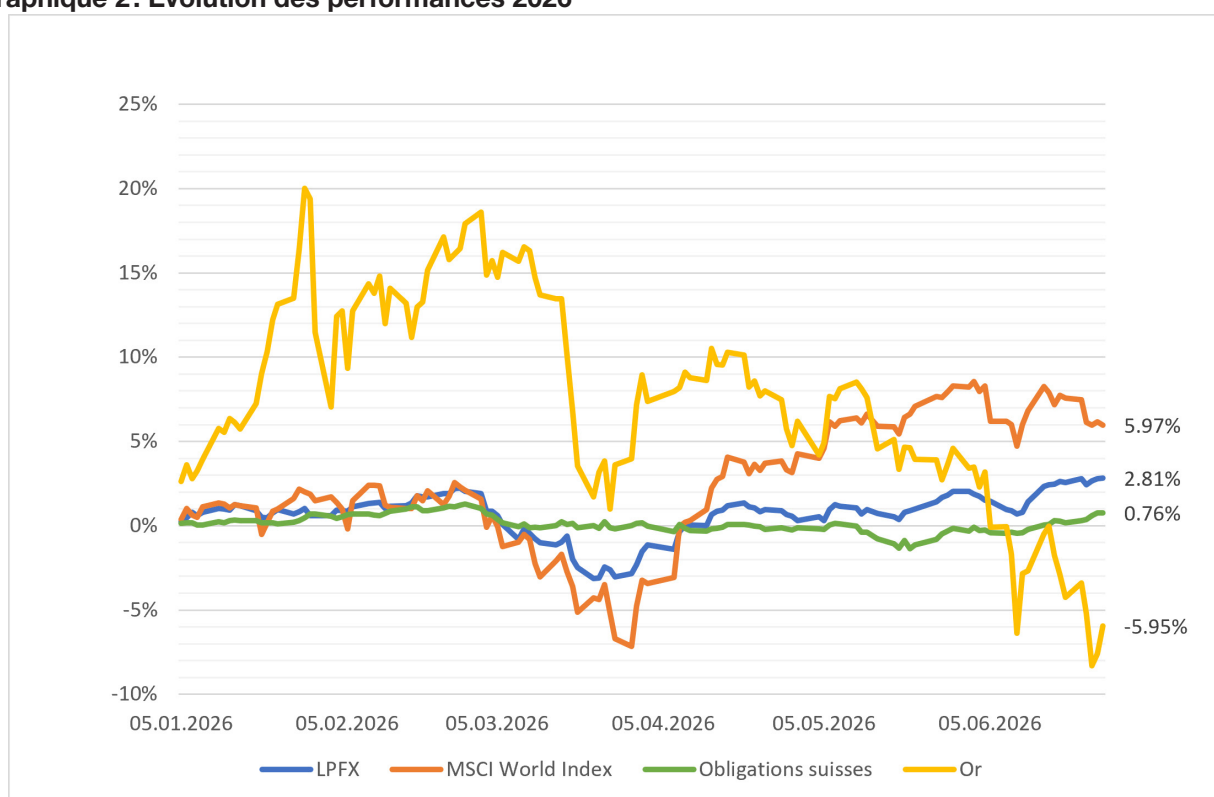
Lemania Pension Fund Mix (LPFX), poursuit sa trajectoire de manière diversifiée et disciplinée.

Portée par les actions, au 30 juin 2026, la performance du fonds s'élève à +3,15 % depuis le début de l'année, après une année 2025 déjà très positive (+7,3 %). Cette évolution reflète :

- la bonne tenue globale des marchés financiers ;
- mais aussi les épisodes de volatilité observés au printemps (-4,25 % en mars).

Le LPFX repose sur une allocation largement diversifiée, combinant actions, obligations, immobilier et investissements alternatifs, avec une forte exposition

Graphique 2: Evolution des performances 2026



Sources : Bloomberg & Mirabaud Asset Management

environnement qui reste empreint d'incertitudes économiques et géopolitiques.

Les obligations suisses, en particulier celles de la Confédération, offrent des rendements modestes, autour de **0,3 % à 0,4 % à dix ans à la mi-2026**. Grâce à la solidité de leurs émetteurs et à la stabilité du franc suisse, elles contribuent à **limiter les fluctuations** des portefeuilles et à stabiliser la valeur globale en périodes d'incertitude.

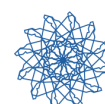
LPFX EN CE PREMIER SEMESTRE 2026

Dans cet environnement, notre fonds *flagship*, le

au franc suisse (environ 80%). Cette diversification constitue un élément clé pour amortir les fluctuations tout en participant à la croissance des marchés à long terme.

GARDER LE CAP DANS UN ENVIRONNEMENT INCERTAIN

L'environnement actuel peut légitimement susciter des interrogations, qu'il s'agisse des tensions géopolitiques, de l'évolution de l'inflation ou encore des décisions des banques centrales.



Dans ce contexte, il est essentiel de rappeler que l'investissement s'inscrit dans une perspective à long terme, où les fluctuations à court terme font partie intégrante du fonctionnement des marchés.

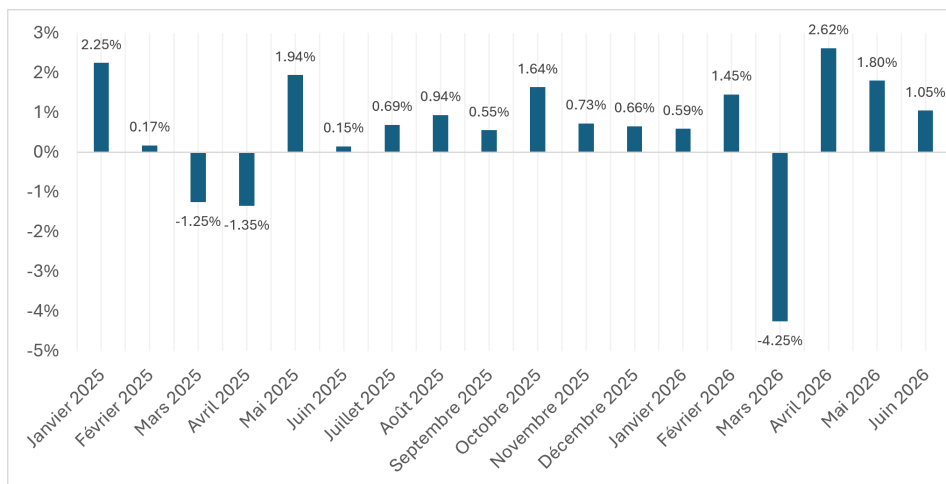
Il convient dès lors de conserver une approche diversifiée, disciplinée et cohérente dans le temps, sans chercher à réagir à chaque mouvement de marché.

C'est précisément la philosophie suivie au sein du LPFX, qui privilégie une exposition importante aux actifs risqués, combinée à une gestion rigoureuse des risques, afin de limiter des variations importantes du capital de prévoyance.

PERSPECTIVES

Les perspectives à court terme demeurent constructives mais entourées d'un degré élevé d'incertitude. Trois facteurs seront déterminants :

Graphique 3: Performances mensuelles du LPFX depuis janvier 2025



Sources : Mirabaud Asset Management & Performance Watcher

- L'évolution du conflit au Moyen-Orient, qui influence directement les prix de l'énergie et les anticipations d'inflation.
- La trajectoire des politiques monétaires, dont l'évolution dépendra de la dynamique de l'inflation et de la croissance économique.
- La résilience de la croissance mondiale, notamment aux États-Unis et dans les économies émergentes.

Dans le scénario central, les marchés financiers devraient continuer à évoluer dans un environnement globalement favorable, soutenus par la résilience de la croissance économique mondiale.

Bien que les incertitudes géopolitiques et macroéconomiques demeurent, les fondamentaux économiques restent solides et devraient continuer à soutenir la performance des actifs financiers au cours du second semestre.

CONCLUSION

À la mi-année 2026, les marchés financiers ont une nouvelle fois démontré leur adaptabilité face à un environnement économique et géopolitique complexe. Ils ont poursuivi leur progression, soutenus notamment par le dynamisme des secteurs technologiques et de l'intelligence artificielle, qui continuent de contribuer significativement à la performance des principaux indices boursiers.

Parallèlement, les autres classes jouent un rôle essentiel de diversification, contribuant à atténuer la volatilité et à renforcer la robustesse des portefeuilles dans les différentes phases de marché.

Dans ce contexte, l'environnement d'investissement demeure globalement constructif, mais sélectif. Tout en conservant une approche disciplinée et de long terme, la stratégie du

LPFX s'inscrit pleinement dans cette logique. Elle permet de poursuivre un objectif : préserver et faire croître le capital de prévoyance de manière régulière et robuste dans la durée, au service de la retraite des assurés.

Sources additionnelles: BNS, OFS, SECO, BCE, Fed, FMI, Banque de France / Eurosysteme, MSCI, Trading Economics, Mirabaud Asset Management.

Mentions légales :

Cette présentation a été rédigée par Leman Services Sàrl (ci-après « LS ») avec un maximum de soin et en toute bonne foi.

LS ne donne cependant aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité du présent support. Il reflète les opinions au moment de sa rédaction ; celles-ci peuvent être modifiées à n'importe quel moment et sans aucun préavis. Sauf indication contraire, les statistiques ou les chiffres mentionnés n'ont pas été vérifiés. Ce support est fourni exclusivement à titre d'information et à l'usage du destinataire. Ce document ne représente ni une recommandation ni une proposition d'achat ou de vente d'instruments financiers ou de services bancaires et ne saurait délier le destinataire de la nécessité de former sa propre opinion et son propre jugement. Il est en particulier vivement conseillé à ce dernier d'analyser l'ensemble de ces informations, si nécessaire avec l'aide d'un spécialiste, sous l'angle financier en rapport avec ses capacités financières individuelles et sous l'angle des conséquences juridiques, réglementaires et fiscales.

Tout placement sur les marchés financiers comporte des risques de diminution des valeurs, voire à l'extrême de perte totale de celles-ci, et à des fluctuations de rendements. Les performances et les volatilités passées ne préjugent pas des performances et des volatilités futures et ne sont pas pérennes. La responsabilité de LS ne saurait en aucun cas être engagée pour les pertes qui pourraient découler de l'utilisation des informations contenues dans le présent support. Il est expressément stipulé que cette présentation n'est pas destinée aux personnes soumises à une législation leur interdisant l'accès à de telles informations du fait de leur résidence fiscale ou de leur nationalité. Ce document, destiné uniquement à fournir de l'information, a été établi par LS et les opinions ou informations d'ordre général qui y sont mentionnées ne sont pas les résultats d'une analyse financière propre ou de tiers. La reproduction intégrale ou partielle du présent document est interdite sans l'accord écrit de LS. Juillet 2026

