

## L'actualité en bref

- **Géopolitique:** Les investisseurs se sont focalisés principalement sur l'évolution du conflit au Moyen-Orient.
- **Politique monétaire:** Les banques centrales ont maintenu leur taux inchangé.
- **Marchés actions:** Les actions ont vécu un mois difficile, avec quatre semaines consécutives de baisse.
- **Alternatifs:** L'or n'a pas joué son rôle de valeur refuge tandis que l'immobilier suisse a souffert de la hausse des taux longs.

## Commentaire mensuel

Dans un environnement dominé par les tensions au Moyen-Orient, les investisseurs ont largement mis de côté les données économiques pour se **focaliser sur l'évolution du conflit** et sur les messages souvent contradictoires en provenance de Washington et de Téhéran. Chaque annonce et chaque revirement se sont répercutés immédiatement sur le prix de l'énergie, des actions et des taux d'intérêt, alimentant un climat de nervosité. Le blocage du détroit d'Ormuz, par où transitait un cinquième de la production mondiale d'hydrocarbures, a fait bondir les prix et ravivé les craintes d'un scénario stagflationniste.

Face à un horizon macroéconomique obscurci, les banques centrales ont choisi la voie de la prudence. En mars 2026, la Fed, la BCE, la BoE, la BoJ et la BNS ont toutes maintenu leur taux inchangé, **un statu quo dicté par l'incertitude croissante liée aux tensions au Moyen-Orient et à la remontée des prix de l'énergie**. Alors que l'inflation semblait progressivement se normaliser, le choc énergétique récent ravive un risque haussier à court terme, tandis que les perspectives de croissance se dégradent.

Le traumatisme de 2022 est resté présent. Les banques centrales ont adopté une posture d'attente, résolument dépendante des données, refusant de s'engager sur une trajectoire explicite de taux. **Le scénario central demeurait celui d'une pause prolongée**, avec la possibilité d'ajustements ciblés selon l'évolution de l'inflation et l'impact du choc géopolitique sur l'activité.

Dans ce contexte, **les taux longs ont progressé** en raison d'un retour des inquiétudes liées à l'inflation. Le « 10 ans américain » est passé de 3.95% à 4.32%. En Suisse, la même échéance a évolué dans une fourchette entre 0.20% et 0.36%. C'est en Europe que les taux ont connu la plus forte hausse, passant de 2.64% à 3%.

Les marchés actions ont vécu **un mois difficile, avec quatre semaines consécutives de baisse**. Le VIX, indicateur de la peur, a continué sa progression, passant de 19.86 à 25.25. En dépassant sa moyenne historique de 20, il témoignait d'un regain d'incertitude et d'une sensibilité aux risques macroéconomiques. Le marché suisse des actions a perdu 7.62%. Les régions dont l'économie dépend fortement de l'importation de pétrole ont souffert. L'indice européen a baissé de 9% tandis que le Japon et les pays émergents ont subi une baisse plus marquée d'environ 13%. Les Etats-Unis ont été moins impactés, avec une baisse de 4.98%.

Sur le plan monétaire, le dollar a progressé de 3.93% contre le franc suisse. L'euro a touché un nouveau plus bas inédit depuis 2015, atteignant 0.8980 en début de mois. L'or, connu pour son rôle de valeur refuge, a souffert tout autant que les autres classes d'actif. Il a reculé de 11.57% sous l'effet de la hausse des taux d'intérêt réels américains et du renforcement du dollar. Le marché immobilier a aussi subi l'effet de la hausse des taux longs suisses. Le bitcoin a résisté et s'est mieux comporté que le métal jaune. Il a affiché une progression de 4%.

## Évolution des marchés

Actions	Mtd <sup>1</sup>		Ytd <sup>2</sup>	
	Indice	Variation	Indice	Variation
Suisse	▼	-7.62%	▼	-2.42%
Europe	▼	-9.14%	▼	-3.48%
Etats-Unis	▼	-4.98%	▼	-4.35%
Japon	▼	-12.68%	▲	2.13%
Emergents	▼	-13.04%	▬	-0.13%
Monde	▼	-6.32%	▼	-3.47%

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

Taux	Niveau actuel		Variation		Niveau 1er janvier	
	Taux	Indice	Indice	Variation	Taux	Indice
Saron CH	0.07%	▼	-3 bps	▼	0.04%	▼
10 ans CH <sub>3</sub>	0.37%	▬	5 bps	▬	0.32%	▬
10 ans EU <sub>3</sub>	3.00%	▲	15 bps	▲	2.86%	▲
10 ans US <sub>3</sub>	4.32%	▲	15 bps	▲	4.17%	▲

<sup>3</sup> Rendement d'une obligation à 10 ans du pays de référence.

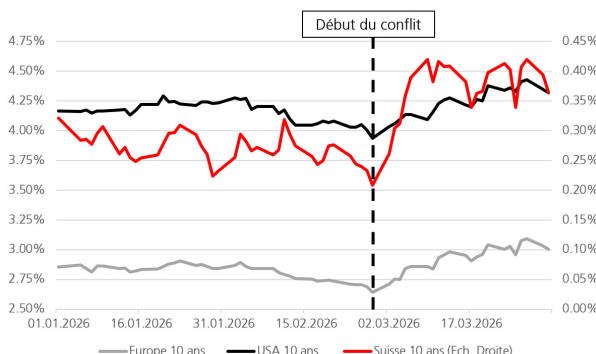
Alternatifs	Cours		Mtd		Ytd	
	Cours	Indice	Indice	Variation	Indice	Variation
Or once USD	4'668.06	▼	-11.57%	▼	7.57%	▲
Bitcoin USD	68'193.95	▲	4.07%	▲	-22.20%	▼
Immobilier CH <sub>4</sub>		▼	-5.26%	▼	-4.25%	▼

<sup>4</sup> Evolution des fonds immobiliers cotés à la Bourse suisse.

Devises	Cours		Mtd		Ytd	
	Cours	Indice	Indice	Variation	Indice	Variation
EUR/CHF	0.9237	▲	1.67%	▲	-0.74%	▼
USD/CHF	0.7995	▲	3.93%	▲	0.99%	▲
JPY/CHF	0.5036	▲	2.13%	▲	-0.51%	▼

Données au 31.03.2026 | Source : Bloomberg

## Evolution des taux obligataires longs



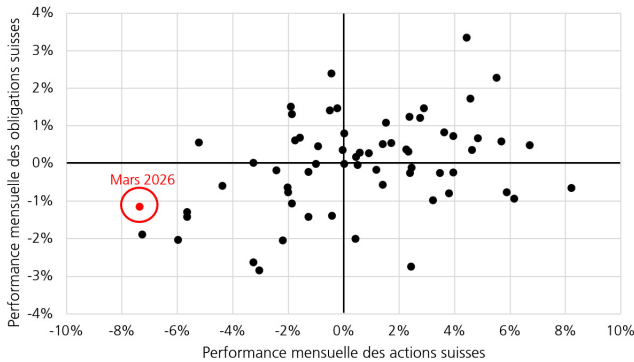
Source : SIX ID

## Thématique du mois

### Cat Bonds: une source de diversification dans un monde plus corrélé

Diversifier un portefeuille reste un principe fondamental, mais les dernières années ont montré que cet exercice est devenu plus complexe. Lors de poussées inflationnistes, **plusieurs classes d'actifs peuvent corriger simultanément** : actions, obligations, immobilier coté, voire parfois l'or. La diversification ne consiste donc plus seulement à multiplier les actifs, mais à combiner de véritables moteurs de risque différents.

#### Les actions et les obligations suisses ont évolué en tandem ce mois



Source : SIX ID

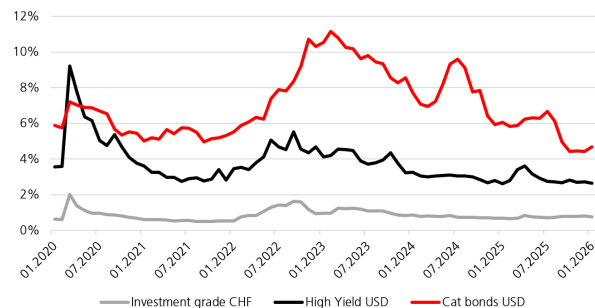
C'est dans ce contexte que les Cat Bonds, ou obligations adossés à des catastrophes, **suscitent un intérêt croissant**. Leur comportement dépend d'événements naturels définis contractuellement, et non du cycle économique ou des taux d'intérêt. Ils ne sont pas sans risque, mais ce dernier est de nature distincte. Ils permettent à un assureur ou à un organisme public de transférer aux marchés une partie du risque lié à une catastrophe naturelle. L'investisseur perçoit un coupon, mais peut perdre du capital si l'événement couvert survient.

Pour un investisseur privé, l'accès se fait **surtout via des fonds spécialisés, indispensables pour mutualiser les risques**. Une obligation isolée peut être fortement touchée, alors qu'un fonds répartit les expositions entre régions, périls et émetteurs. Cette approche en portefeuille est la clé pour comprendre l'intérêt de la classe d'actifs.

Cette classe d'actif se distingue par **sa faible corrélation avec les marchés traditionnels**. Là où les obligations d'entreprises ou souveraines réagissent au crédit, aux taux ou à l'inflation, les Cat Bonds dépendent avant tout de la matérialisation d'un risque naturel. Une récession ou une correction boursière n'entraîne pas automatiquement une détérioration de leur profil. Tant qu'aucun événement couvert ne survient, le portage continue.

Le marché s'est par ailleurs développé. Les émissions ont atteint des niveaux record en 2025, confirmant l'intérêt institutionnel. En plus de la diversification, les Cat Bonds offrent une prime de risque spécifique, liée à un risque modélisé et contractualisé, distinct du crédit ou du high yield.

#### Comparaison des spreads des différents types d'obligations



Source : Bloomberg

Ils jouent aussi un rôle économique utile en renforçant la capacité du système assurantiel à absorber les coûts croissants des catastrophes naturelles. Mais ils comportent des risques : perte en capital en cas d'événement, complexité des structures, liquidité plus faible et concentration potentielle sur certains périls.

Dans une allocation globale, ils ne remplacent pas les obligations traditionnelles, mais **peuvent constituer une brique complémentaire**. Pour un investisseur privé, une exposition modérée de 3 à 5% peut se justifier, à condition d'accepter un horizon d'investissement adapté et la technicité du segment.

Les Cat Bonds apportent une source de rendement fondée sur un moteur de risque différent, ce qui leur confère une place croissante dans les stratégies de diversification.

## Principales échéances économiques

Date	Pays	Événement	Dernier	Attendu
10.04.2026		Inflation	2.40%	
16.04.2026		Inflation	2.50%	
16.04.2026		PIB trimestriel	1.20%	
28.04.2026		Décision taux d'intérêt (BoJ)	0.75%	1.00%
29.04.2026		Décision taux d'intérêt (Fed)	3.75%	3.75%

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](mailto: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.