

L'actualité en bref

- **Politiques monétaires divergentes** : La BNS et la BCE ont abaissé leurs taux directeurs en réponse à une inflation en dessous de la cible, tandis que la Fed les a maintenus face à une inflation encore préoccupante.
- **Tensions géopolitiques au Moyen-Orient** : Israël a frappé des sites nucléaires iraniens, entraînant une riposte de Téhéran et une intervention des États-Unis. Un cessez-le-feu a été conclu.
- **Marchés financiers contrastés** : La bourse américaine a évolué positivement malgré le contexte tendu, portée par l'optimisme commercial. En revanche, les marchés suisses et européens ont reculé.

Commentaire mensuel

Dans un contexte économique mondial marqué par des dynamiques contrastées, le mois de juin a particulièrement été animé.

Sur le plan macroéconomique, **la BNS a abaissé son taux directeur de 25 points de base pour le faire passer à 0%**. Cette décision a été motivée par une inflation qui est passée en territoire négatif (-0.1%) et un franc qui est toujours fort. La question que les investisseurs se posent est de savoir si l'institut appliquera des taux négatifs d'ici la fin de l'année. En Europe, la BCE a aussi abaissé son taux directeur de 0.25% afin de soutenir l'économie face au probable ralentissement de la croissance et aux tensions commerciales croissantes. Cette décision a été rendue possible par un renchérissement des prix maîtrisé, permettant un assouplissement sans risque immédiat de surchauffe. Aux États-Unis, la situation est différente. Bien que l'inflation ait ralenti sur le mois, elle restait toujours préoccupante. Quant à l'économie, elle a montré des signes de ralentissement, avec une baisse des embauches, une contraction de l'activité dans les services et l'industrie ainsi qu'une montée de l'incertitude économique. La Réserve fédérale a, de ce fait, maintenu inchangé son taux directeur augmentant la frustration du président Donald Trump.

En juin 2025, **le Moyen-Orient a connu une escalade militaire sans précédent**. Israël a lancé des frappes contre les sites nucléaires iraniens, justifiées comme une action préventive contre un programme nucléaire jugé proche du seuil militaire. La riposte de Téhéran a été massive. Les États-Unis ont agi en soutien à leur allié Israël, en bombardant trois sites nucléaires stratégiques iraniens. Après 12 jours de guerre, un cessez-le-feu a été accepté entre les belligérants.

Malgré ce contexte compliqué, la bourse américaine a enregistré une nette progression, affichant un gain de 5.08% et atteignant **un nouveau plus haut historique**. Cette dynamique haussière a été alimentée par un regain d'optimisme lié aux avancées des discussions commerciales avec la Chine et l'Union européenne. Le marché actions suisse a lui perdu 2.48% lesté en partie par la mauvaise performance de Nestlé. Les marchés européens ont, eux aussi, évolué négativement avec une baisse d'environ 1.10%.

Le taux à 10 ans américain est passé de 4.46% à 4.23% en cours de mois, reflétant les spéculations sur un éventuel ralentissement économique. En Suisse, la même échéance a évolué dans une fourchette entre 0.36% et 0.44%. Sur le marché des changes, le dollar a continué de se déprécier contre le franc. Le taux de change USD/CHF a poursuivi sa dynamique baissière, atteignant **son niveau le plus bas enregistré depuis 2011, soit 0.7931**.

Du côté des placements alternatifs, l'once d'or s'est stabilisée autour de 3'300\$ après avoir touché 3'430\$. Le prix du pétrole a fortement baissé d'environ 11% après trois semaines de hausse. Cette chute est survenue après l'annonce d'un cessez-le-feu entre Israël et Iran, ce qui a rassuré les marchés sur les risques de perturbation de l'approvisionnement. Quant au bitcoin, il a progressé de 2.64% soutenu par une liquidité globale en hausse et la loi « GENIUS » encadrant l'émission de stablecoins.

Évolution des marchés

Actions		MtD ¹		YtD ²	
		Variation	Montant	Variation	Montant
Suisse		▼ -2.48%	▲ 5.91%		
Europe		▼ -1.10%	▲ 11.07%		
Etats-Unis		▲ 5.08%	▲ 6.20%		
Japon		▲ 6.77%	▲ 2.58%		
Emergents		▲ 6.12%	▲ 15.41%		
Monde		▲ 4.35%	▲ 9.75%		

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	
		Valeur	Changement	Valeur	Changement	Valeur	Changement
Saron CH		-0.03%	▼ 48 bps	0.45%			
10 ans CH ₃		0.44%	▼ 9 bps	0.36%			
10 ans EU ₃		2.61%	▲ 24 bps	2.37%			
10 ans US ₃		4.23%	▼ 34 bps	4.57%			

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

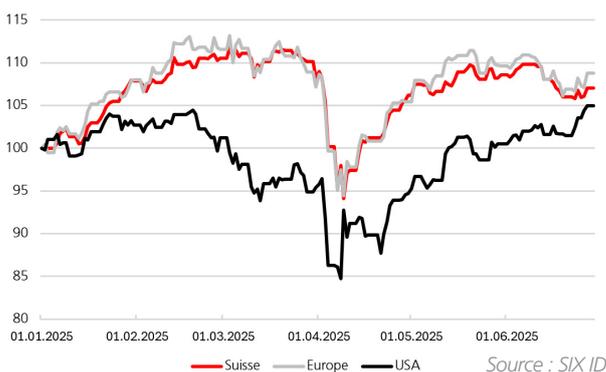
Alternatifs		Cours		MtD		YtD	
		Valeur	Changement	Valeur	Changement	Valeur	Changement
Or once USD		3'303.14	▼ -2.32%	▲ 25.86%			
Bitcoin USD		107'606.61	▲ 2.48%	▲ 13.54%			
Immobilier CH ₄			▲ 0.21%	▲ 3.18%			

⁴ Evolution des fonds immobiliers cotés à la Bourse suisse.

Devises		Cours		MtD		YtD	
		Valeur	Changement	Valeur	Changement	Valeur	Changement
EUR/CHF		0.9348	▲ 0.00%	▼ -0.56%			
USD/CHF		0.7931	▼ -2.97%	▼ -12.60%			
JPY/CHF		0.5507	▼ -3.81%	▼ -4.43%			

Données au 30.06.2025 | Source : Bloomberg

Evolution depuis le 1er janvier du marché actions



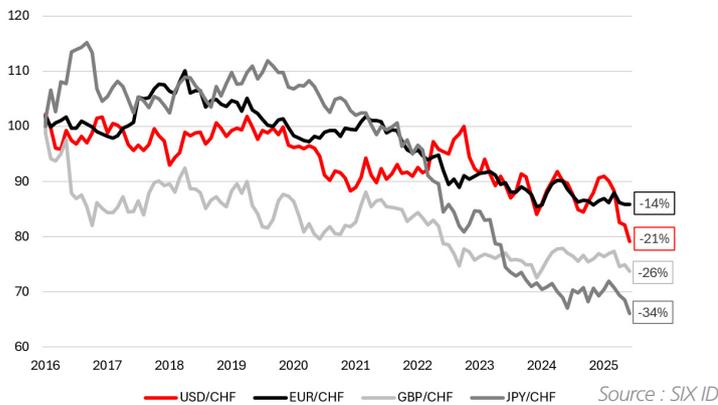
Thématique du mois

Le risque monétaire dans les placements

Souvent sous-estimé, **le risque de change fait pourtant partie intégrante de toute stratégie d'investissement**. Il découle des fluctuations entre devises étrangères et le franc suisse, pouvant générer des gains ou des pertes selon l'évolution des taux de change. Ces variations sont influencées par des facteurs économiques, politiques et monétaires propres à chaque pays.

Investir en devises étrangères ajoute donc **un risque supplémentaire**, car la performance dépend à la fois de l'actif et de la devise. Par exemple, le dollar américain a perdu 21% de sa valeur en dix ans, ce qui signifie qu'un placement en dollar aurait dû progresser d'autant pour préserver le capital en franc suisse. La livre sterling et le yen ont connu des baisses encore plus marquées.

Evolution des principales monnaies par rapport au franc suisse



Pour se prémunir contre ces fluctuations, **une couverture de change est possible**, mais elle a un coût, souvent lié à l'écart de rendement entre les devises. Un bon du Trésor américain à 10 ans rapporte 4,3%, mais une couverture contre le franc suisse coûte environ 4%, ramenant le rendement net à 0,3%, soit celui d'une obligation suisse.

Principales échéances économiques

Date	Pays	Événement	Dernier	Attendu
04.07.2025	🇨🇭	Taux de chômage	2.80%	2.70%
15.07.2025	🇺🇸	Taux d'inflation (annuel)	2.40%	2.50%
18.07.2025	🇨🇳	Taux d'inflation (annuel)	3.50%	3.70%
24.07.2025	🇪🇺	BCE Taux d'intérêt	2.00%	2.00%
30.07.2025	🇺🇸	Fed Taux d'intérêt	4.50%	4.50%
30.07.2025	🇨🇭	KOF - indicateur conjoncturel avancé	96.1	
31.07.2025	🇯🇵	BoJ Taux d'intérêt	0.50%	0.75%

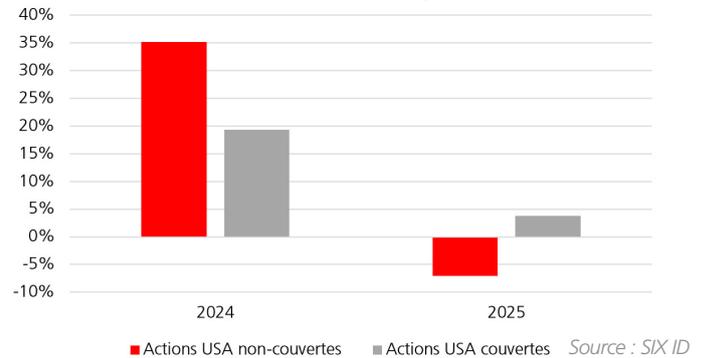
Source : tradingeconomics.com

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.

Plus d'informations sur www.bcj.ch

Performance du marché actions USA exprimé en franc suisse



En 2025, elle a permis de surperformer les actions américaines de 8,3%, car la baisse du dollar a pénalisé la version non couverte, tandis que la version couverte a conservé l'intégralité de la performance en devise locale. En revanche, en 2024, la couverture a sous-performé de 16%, en raison de son coût et de la hausse du dollar, dont l'investisseur ne profite pas.

En conclusion, le risque de change doit être évalué selon sa situation personnelle, ses objectifs et son horizon d'investissement. Dans un contexte incertain, comme celui lié à la politique budgétaire américaine actuelle, **une couverture peut s'avérer judicieuse pour préserver la valeur de ses investissements en dollars**. Pour ce faire, nous utilisons un produit de UBS sur le S&P500 dont les caractéristiques se trouvent dans le tableau ci-après :

Produit	UBS ETF S&P500 hedgé CHF
Emetteur	UBS
ISIN	IE00BHXMHN35
Monnaie	CHF (couverture du risque monétaire)
Cours au 30.06.2025	CHF 5.14
Frais - TER	0.13%
Actif net du fonds	2'820 mios / CHF
Plus d'informations	Factsheet

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