



Boussole de l'investissement PostFinance août 2025

Une confiance mise à mal

Positionnement Privilégier les opportunités mondiales au cumul des risques

Aperçu du marché Le soulagement prédomine

Économie Les États-Unis au cœur des inquiétudes conjoncturelles mondiales

Portefeuilles modèles Le marché boursier américain reste sous-pondéré

Une confiance mise à mal

Des décennies durant, l'ordre mondial a reposé sur des valeurs communes, des institutions fortes et des marchés ouverts. Ce socle s'érode de plus en plus, ce qui a des conséquences de grande ampleur et souligne l'importance accrue d'une stratégie claire et axée sur le long terme pour les investisseuses et les investisseurs.



Philipp Merkt
Chief Investment Officer

Depuis la chute du mur de Berlin et la fin de la guerre froide, nous avons vécu une période exceptionnelle. Pendant plus de trente ans, l'Occident a partagé un socle commun: la démocratie et le marché libre étaient considérés comme des valeurs supérieures, les institutions avaient su instaurer la confiance, l'État de droit et la liberté d'opinion étaient des repères. En outre, la concurrence internationale et la répartition du travail se sont traduites par des innovations et une prospérité accrue. En plus d'être déterminant sur le plan politique, cet ordre représentait la base économique sur laquelle reposaient la croissance et la sécurité de la planification.

«Lorsque des valeurs communes s'effritent, c'est soudain le droit du plus fort qui compte.»

Ces fondements sont menacés aujourd'hui. Au plus tard depuis le retour de Donald Trump à la Maison-Blanche, la conviction que les marchés ouverts et des règles communes constituent la voie la meilleure est fondamentalement remise en question. L'avantage personnel prime toujours plus, au détriment de la coopération. Les droits de douane ont pour objectif de rapatrier des emplois, les pays qui concluent des accords politiques cherchent ainsi à montrer leurs muscles et les instruments économiques font office de moyen de pression servant à influencer le comportement d'autres États. La politique et le droit du plus fort s'imposent de plus en plus, faisant vaciller le socle sur lequel des règles communes ont reposé durant des décennies.

Il est particulièrement inquiétant de constater que même les faits tendent à ne plus faire foi. Le licenciement de la responsable des statistiques américaines du marché du travail à la suite de la publication du faible nombre de créations d'emplois aux États-Unis montre à quel point le socle est fragile. Les informations qui ne correspondent pas à l'image souhaitée sont désormais rejetées. Or, lorsque les chiffres deviennent une question d'opinion, la base sur laquelle reposent la confiance et l'anticipation s'érode. La vérité devient un objet négociable servant à prendre des décisions rationnelles.

Le risque est tangible pour la Suisse. Après l'échec des négociations sur un accord fixant les droits de douane à 10%, nous espérons maintenant améliorer ou éviter les droits de douane unilatéraux de 39% qui frappent nos exportations. Mais le succès est incertain. Même l'UE, qui a conclu des accords douaniers plus favorables, n'a pas la garantie que l'accord ne sera pas remis en question lors de la prochaine confrontation ou à la prochaine occasion. La confiance dont dépendent les économies ouvertes s'en trouve ébranlée. La planification à long terme devient plus difficile et l'incertitude gagne sensiblement du terrain.

Les conséquences économiques apparaissent déjà, en particulier aux États-Unis, où l'inflation sous-jacente remonte, tandis que la croissance ralentit fortement en dépit d'importantes mesures de relance budgétaire. Il n'est guère surprenant que la conjoncture américaine souffre de sa propre politique: les droits de douane renchérisent les importations, favorisent l'inefficacité et affaiblissent la compétitivité des entreprises nationales. La rhétorique politique ne peut pas masquer durablement la réalité économique.

S'agissant des répercussions sur notre stratégie de placement, nous restons prudents sur le marché américain et nous maintenons notre part d'or à un niveau particulièrement élevé, car elle a fait ses preuves dans ce contexte. Dans le même temps, nous ne nous laissons pas guider par les fluctuations à court terme. Dans un monde où les certitudes et les institutions s'érodent, une stratégie largement diversifiée et axée sur le long terme est et reste la base la plus fiable pour des résultats de placement stables.

Privilégier les opportunités mondiales au cumul des risques

Si le marché américain des actions nous laisse toujours sceptiques, ce n'est pas uniquement en raison des droits de douane. C'est pourquoi nous continuons de miser sur une diversification plus large englobant des titres de valeur mondiaux et des actions des pays émergents; nous maintenons également notre position en or, notamment au vu des tensions géopolitiques actuelles.

Le mois dernier, la conviction que les droits de douane américains ne disparaîtront pas s'est peu à peu installée. Et ce n'est pas tout: ces droits de douane sont considérablement plus élevés que les droits de base de 10% qui étaient en vigueur jusqu'alors. Heureusement, la plupart d'entre eux sont inférieurs à ce qui avait été annoncé en avril.

«Compte tenu de valorisations élevées et de la forte concentration sur un petit nombre d'entreprises sur le marché américain des actions, nous avons déjà largement diversifié notre positionnement en surpondérant les titres de valeur mondiaux et les actions des pays émergents.»

Les marchés financiers ont donc réagi avec soulagement. Les cours des actions ont progressé dans le monde entier, en particulier au Japon, où l'indice Nikkei a bondi de 10% depuis fin juillet, enregistrant un nouveau record historique. Un mouvement de soulagement s'est propagé, notamment au sein de l'industrie automobile, un secteur important pour le Japon, à la suite de la signature de l'accord avec les États-Unis, mi-juillet, qui fixe à 15% les droits de douane.

Un potentiel baissier sur le marché américain des actions

Mais les cours des actions d'autres bourses ont eux aussi enregistré une nouvelle hausse sensible, comme aux États-Unis par exemple, où, si l'on considère l'indice S&P 500, le marché des actions a progressé de 3% le mois dernier. Le secteur technologique, en particulier, a enregistré de fortes remontées, dues notamment à des

Performance des classes d'actifs

Catégorie de placement		1M en CHF	YTD ¹ en CHF	1M en ML ²	YTD ¹ en ML ²
Monnaies	EUR	1.1%	0.2%	1.1%	0.2%
	USD	1.4%	-10.9%	1.4%	-10.9%
	JPY	1.3%	-5.2%	1.3%	-5.2%
Obligations	Suisse	1.2%	0.4%	1.2%	0.4%
	Monde	2.2%	-4.7%	0.8%	6.9%
	Pays émergents	4.3%	-3.3%	2.9%	8.5%
Actions	Suisse	0.4%	7.9%	0.4%	7.9%
	Monde	4.5%	1.2%	3.1%	13.6%
	États-Unis	4.6%	-1.4%	3.2%	10.6%
	Zone euro	3.0%	16.5%	1.9%	16.3%
	Grande-Bretagne	4.9%	11.0%	2.8%	15.3%
	Japon	10.0%	4.1%	8.7%	9.7%
	Pays émergents	5.2%	7.2%	3.7%	20.4%
Placements alternatifs	Immobilier Suisse	0.2%	4.8%	0.2%	4.8%
	Or	1.1%	14.2%	-0.2%	28.2%

¹ Year-to-date: Depuis le début de l'année

² Monnaie locale

Données au 14.8.2025

Source: Allfunds Tech Solutions, MSCI, SIX, Bloomberg Barclays, J.P.Morgan

résultats trimestriels satisfaisants. Les bénéfices attendus pour ce secteur, de l'ordre de 15 à 20%, ont désormais atteint des niveaux très élevés, d'où une amplitude de la chute élevée elle aussi, ce qui n'est pas sans susciter des préoccupations au vu de la position dominante de ce secteur sur le marché américain des actions. Les «Sept magnifiques» représentent en effet près de 35% du marché américain des actions. Dans le même temps, l'augmentation des coûts découlant pour les entreprises de la hausse des taxes douanières américaines suscite également de l'inquiétude. Même si elle ne se fait pas encore sentir, il est fort probable que cette augmentation des coûts se répercutera tant sur les marges des entreprises que sur les consommateurs au cours des mois à venir. Les perspectives pour le marché américain des actions restent donc difficiles, raison pour laquelle nous maintenons notre forte sous-pondération.

Des opportunités pour les titres de valeur mondiaux et les actions des pays émergents

Compte tenu de ce potentiel baissier sur le marché américain des actions, nous avons déjà largement diversifié notre positionnement en surpondérant les titres de valeur mondiaux et les actions des pays émergents. Les actions des pays émergents et les titres

de valeur ont récemment gagné en vigueur. Les actions des pays émergents, en particulier, ont probablement profité à la fois de la faiblesse persistante du dollar américain et du nouveau report du délai d'application des droits de douane à la Chine. Partant du principe que ce vent favorable ne faiblira pas dans un premier temps, nous maintenons ces positionnements.

L'or, une garantie

Nous continuons par ailleurs de penser que l'or présente des opportunités. D'une part, la politique commerciale menée par le président Donald Trump devrait continuer à susciter l'incertitude en dépit des nouveaux accords douaniers conclus. D'autre part, la situation géopolitique reste tendue au vu de la guerre entre la Russie et l'Ukraine. Même si les discussions sont encore en cours et qu'aucune percée n'est observée, il est désormais évident que le risque d'échec a augmenté. Compte tenu de la mise en scène publique de ces discussions et de ces positionnements, un tel échec pèserait sans doute considérablement sur les relations entre l'Europe et les États-Unis. Dans ce contexte, nous continuons de protéger les portefeuilles de notre clientèle en misant sur le métal précieux, l'or s'étant toujours révélé être un important stabilisateur.

Notre positionnement: Focus Suisse

Catégorie de placement		TAA ¹	TAA ¹	sous-pondéré ³		neutre ³		sur-pondéré ³	
		ancienne	nouvelle	--	-			+	++
Liquidités	Total	1.0%	1.0%						
	CHF	1.0%	1.0%						
	Marché monétaire CHF	0.0%	0.0%						
Obligations	Total	35.0%	35.0%						
	Suisse	17.0%	17.0%						
	Monde ²	10.0%	10.0%						
	Pays émergents ²	6.0%	6.0%						
	Obligations d'État américaines ²	2.0%	2.0%						
Actions	Total	50.0%	50.0%						
	Suisse	23.0%	23.0%						
	États-Unis	8.0%	8.0%						
	Zone euro	4.0%	4.0%						
	Grande-Bretagne	2.0%	2.0%						
	Japon	2.0%	2.0%						
	Pays émergents ex Chine	6.0%	6.0%						
	Chine	3.0%	3.0%						
	Monde Value	2.0%	2.0%						
Placements alternatifs	Total	14.0%	14.0%						
	Immobilier Suisse	8.0%	8.0%						
	Or ²	6.0%	6.0%						

¹ Répartition tactique des actifs: orientation à court et moyen terme

² Couverture de change contre le franc suisse

³ Recommandation par rapport à notre stratégie d'investissement à long-terme

Obligations

Le mois dernier, les marchés obligataires ont progressé aux États-Unis et en Suisse, ce qui tient probablement en grande partie aux inquiétudes croissantes que suscite la conjoncture.

Évolution indexée de la valeur des obligations d'État en monnaie locale

100 = 01.01.2025



Le mois dernier, les marchés obligataires suisse et américain ont enregistré des gains de cours significatifs, en particulier aux États-Unis où les chiffres du marché du travail sont faibles. En effet, les données du mois de juillet ont révélé non seulement un faible nombre de créations d'emplois, mais aussi des révisions significatives à la baisse pour les deux mois précédents, ce qui a alimenté de nouvelles inquiétudes pour la conjoncture, tout en renforçant l'espoir de voir la Banque centrale américaine assouplir sa politique monétaire en septembre. Désormais, la majorité des acteurs s'attend à une baisse des taux d'intérêt de 25 points de base. En Suisse, les obligations d'État ont elles aussi fortement progressé après le choc causé par des droits douaniers fixés à 39% qui a considérablement pesé sur les prévisions conjoncturelles.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Évolution des taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage

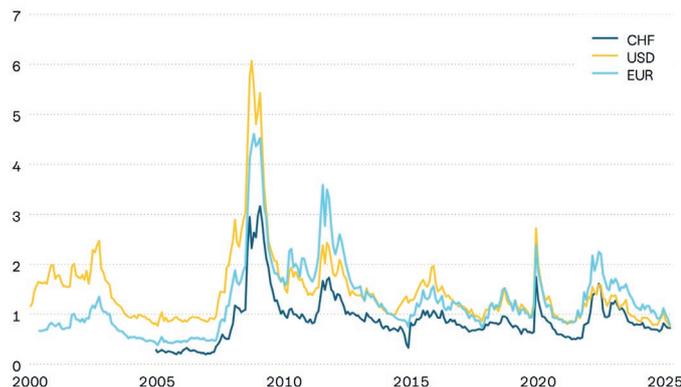


Légèrement supérieurs à 4,3%, les taux de rendement actuariels à dix ans sont à nouveau légèrement inférieurs à ceux du mois précédent aux États-Unis. Récemment, les prix à la production ont toutefois exercé une nouvelle pression à la hausse. Ils ont sensiblement augmenté le mois dernier, ce qui s'explique notamment par des importations plus chères dues aux droits de douane. Les premiers effets de la nouvelle politique douanière se font ainsi sentir, et celle-ci devrait à nouveau renforcer l'inflation prochainement. En Suisse, les rendements des obligations de la Confédération à dix ans, qui s'élèvent à un peu plus de 0,2%, enregistrent eux aussi une nouvelle baisse sensible, atteignant quasiment le niveau qui était le leur avant le tournant amorcé par la politique monétaire au printemps 2022.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Primes de risque des obligations d'entreprise

En points de pourcentage



Les primes de risque pour les obligations d'entreprise se situent toujours à des niveaux historiquement bas, ou s'en approchent. Le mois dernier, elles ont même affiché un nouveau recul en Europe et aux États-Unis. Les droits de douane désormais nettement plus élevés n'y ont rien changé. Dans le sillage du conflit commercial américain, les spreads ont encore enregistré une forte progression en avril. Les craintes de récession n'ont donc quasiment pas d'impact sur le marché des obligations d'entreprise, bien que, dernièrement, le risque de récession ait encore augmenté aux États-Unis et partout dans le monde.

Source: Bloomberg Barclays

Actions

Le mois dernier, les marchés des actions ont majoritairement progressé. Le soulagement semble prédominer à l'heure actuelle: si les droits de douane nouvellement négociés avec les États-Unis sont certes nettement plus élevés que les anciens droits de base, fixés à 10%, ils sont cependant inférieurs aux taux initialement envisagés dans de nombreux pays.

Évolution indexée du marché des actions en francs suisses

100 = 01.01.2025

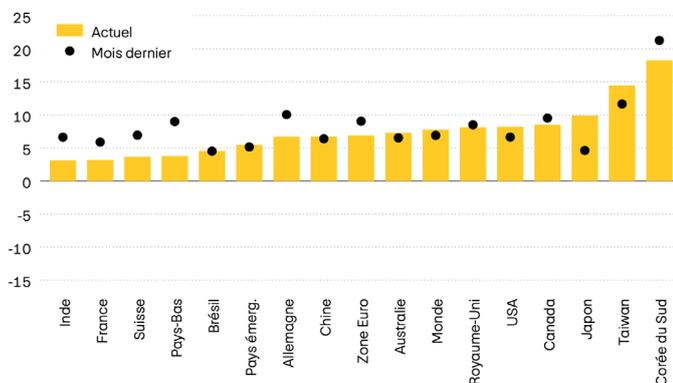


Le mois dernier, le regard des marchés était rivé sur les négociations douanières américaines qui arrivaient dans leur dernière ligne droite, puisque leur fin avait été fixée au 1^{er} août. Il est apparu au fil de ces négociations que le nouveau droit de douane moyen serait nettement supérieur au droit de base en vigueur jusque-là, fixé à 10%. Les marchés des actions y ont toutefois réagi en affichant une étonnante sérénité. Les turbulences de début avril n'étaient plus perceptibles. Partout dans le monde, les actions ont même connu majoritairement une nouvelle hausse significative, le marché suisse étant l'un des rares à avoir tendance à stagner. Compte tenu du choc provoqué par un droit de douane fixé à 39%, il fait toutefois preuve d'une robustesse remarquable.

Source: SIX, MSCI

Momentum des marchés

En pourcentage



Malgré la hausse considérable des nouvelles taxes douanières, le momentum des marchés des actions reste globalement positif. La dynamique sur les marchés des actions asiatiques a été particulièrement forte, notamment au Japon, où, malgré un accord douanier de 15%, le marché des actions a encore nettement progressé le mois dernier, enregistrant même un nouveau record historique. Manifestement, la satisfaction de voir appliqué un droit de douane plus faible que le taux forfaitaire de 25% annoncé initialement a prédominé. En revanche, le momentum a quelque peu fléchi en Europe et en Suisse. Au vu des nouveaux taux fixés à 15% et à 39%, le momentum positif reste toutefois remarquable.

Source: MSCI

Ratio cours/bénéfice

C/B



Le ratio cours/bénéfice (ratio C/B) a augmenté dans le monde entier le mois dernier, cette progression étant significative en Suisse et dans les pays émergents, ce qui tient sans doute principalement à l'évolution positive des marchés des actions. Il ressort en effet de la période rapportée que, malgré le conflit commercial, les entreprises ont réalisé de solides bénéfices au cours du trimestre écoulé. Les entreprises technologiques américaines, en particulier, ont su convaincre.

Source: SIX, MSCI

Placements immobiliers suisses

Les fonds immobiliers suisses cotés en bourse se maintiennent à des niveaux proches de leurs sommets. Sur une base annuelle, le rendement reste donc nettement positif.

Évolution indexée de la valeur des fonds immobiliers suisses

100 = 01.01.2025

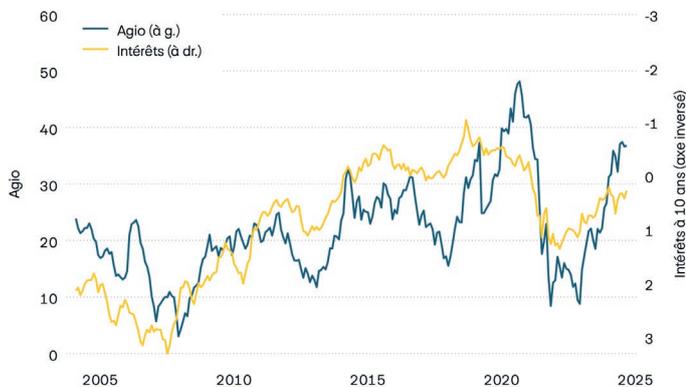


Les prix des fonds immobiliers suisses cotés en bourse ont peu évolué en comparaison mensuelle et ils stagnent pour la plupart depuis mai. Ils ont toutefois retrouvé un peu d'élan dernièrement et se rapprochent des sommets. Cette récente dynamique est probablement due pour l'essentiel à la baisse des taux d'intérêt sur le marché des capitaux en Suisse, qui ont reculé dans le sillage des inquiétudes croissantes suscitées pour la conjoncture dans le contexte de la politique douanière des États-Unis.

Source: SIX

Agio des fonds immobiliers suisses et taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage



Source: SIX

La prime, ou l'agio, payée en bourse par les investisseurs par rapport à la valeur nette d'inventaire des biens immobiliers, reste nettement supérieure à la moyenne à long terme. À ce jour, des primes encore plus importantes n'ont été enregistrées qu'en période de taux d'intérêt négatifs sur le marché des capitaux. Nous n'en sommes plus très loin puisque, actuellement, les taux de rendement actuariels à dix ans sont tout juste supérieurs à zéro.

Rendements du Saron à 3 mois et rendements actuariels à 10 ans

En pourcentage



Source: SIX

Les taux de rendement actuariels des obligations d'État suisses à dix ans se situent actuellement à seulement 20 points de base et se rapprochent ainsi de leurs plus bas niveaux annuels. Ils ne sont plus que légèrement supérieurs au SARON à trois mois, qui se situe actuellement à 0%. Malgré les inquiétudes conjoncturelles croissantes suscitées par le choc que représente l'augmentation des droits de douane américains, les acteurs du marché ne s'attendent pas pour l'instant à ce que la Banque nationale suisse (BNS) ré-introduise des taux négatifs en septembre, lors de son évaluation de la situation économique et monétaire.

Monnaies et cryptomonnaies

Le mois dernier, la tendance à la dépréciation du dollar américain a marqué une pause. En revanche, le franc suisse, qui a sans doute particulièrement souffert du choc provoqué par les nouveaux droits de douane américains, s'est montré un peu plus faible.

Le mois dernier, la phase de faiblesse du dollar américain a marqué une pause, celui-ci ayant eu majoritairement tendance à stagner. Cependant, les pertes subies par le billet vert sur une base pondérée des échanges représentent encore 10% depuis le début

de l'année. En revanche, le franc suisse s'est montré à nouveau plus faible pour la première fois. La monnaie helvétique s'est nettement dépréciée, en particulier à la suite du choc provoqué par l'augmentation des droits de douane.

Paire de monnaies	Cours	PPA ¹	Secteur neutre ²	Evaluation
EUR/CHF	0.94	0.93	0.86 – 1.00	Euro neutre
USD/CHF	0.81	0.80	0.69 – 0.90	USD neutre
GBP/CHF	1.09	1.20	1.04 – 1.36	Livre neutre
JPY/CHF	0.55	0.86	0.70 – 1.02	Yen sous-évalué
SEK/CHF	8.42	9.98	8.93 – 11.04	Couronne sous-évalué
NOK/CHF	7.90	10.52	9.26 – 11.78	Couronne sous-évalué
EUR/USD	1.16	1.17	1.02 – 1.32	Euro neutre
USD/JPY	147.77	92.70	70.89 – 114.51	Yen sous-évalué
USD/CNY	7.17	6.29	5.80 – 6.77	Renmimbi sous-évalué

Cryptomonnaie	Cours USD	YTD en USD ³	Plus haut niveau annuel	Plus bas niveau annuel
Bitcoin	118'394	26.79%	123'360	76'244
Ethereum	4'570	37.18%	4'767	1'471

¹ Parité de pouvoir d'achat. Cette mesure détermine un taux de change sur la base de l'évolution des prix relatifs.

² Gamme des fluctuations normales historiques.

³ Year-to-date: Depuis le début de l'année

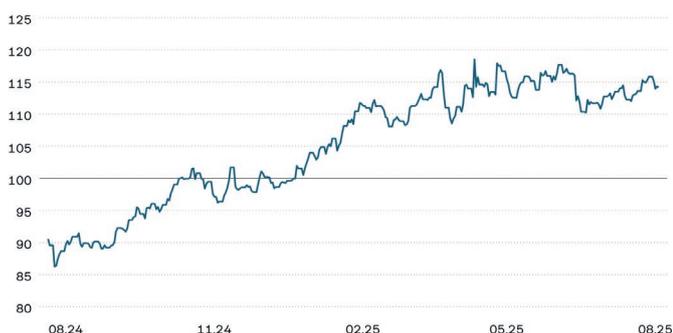
Source: Allfunds Tech Solutions, Coin Metrics Inc.

Or

Le prix de l'or, mesuré en francs suisses, a de nouveau quelque peu augmenté le mois dernier.

Évolution indexée de la valeur de l'or en francs suisses

100 = 01.01.2025



Très demandé cette année, le métal précieux a enregistré le mois dernier une croissance de plus de 1% en francs suisses et affiche déjà une hausse de plus de 14% depuis le début de l'année. Le conflit commercial avec les États-Unis, qui a éclaté en avril, a notamment soutenu la demande en or. Depuis, le prix de l'or stagne toutefois dans une large mesure.

Source: Allfunds Tech Solutions

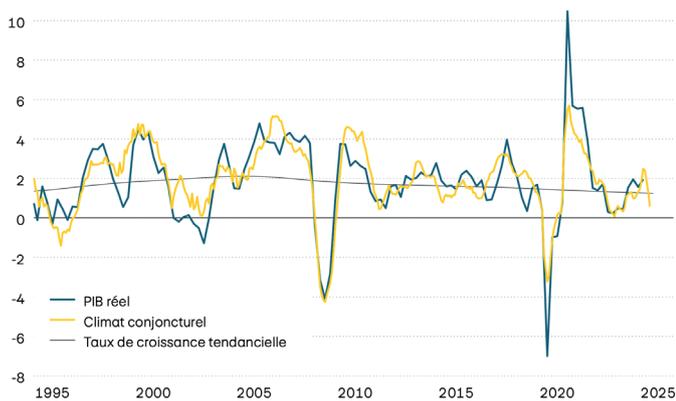
Les États-Unis au cœur des inquiétudes conjoncturelles mondiales

Les inquiétudes liées à la conjoncture mondiale augmentent, et elles se focalisent sur les États-Unis, où la croissance ne cesse de ralentir, tandis que la pression inflationniste est à la hausse. À cela s'ajoutent les nouveaux droits de douane appliqués par le gouvernement américain, qui pèsent eux aussi sur l'économie mondiale. En Chine et dans la zone euro, ces mêmes droits de douane entravent la reprise économique, tandis que la Suisse doit même s'attendre à un ralentissement. Cette dernière est particulièrement pénalisée, car ses exportations vers les États-Unis sont soumises à des droits de douane nettement plus élevés que ceux de la moyenne de tous les partenaires commerciaux. Pour de nombreuses entreprises industrielles suisses, il ne devrait guère être possible de rester concurrentielles sur le marché américain face à la production nationale.

Suisse

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



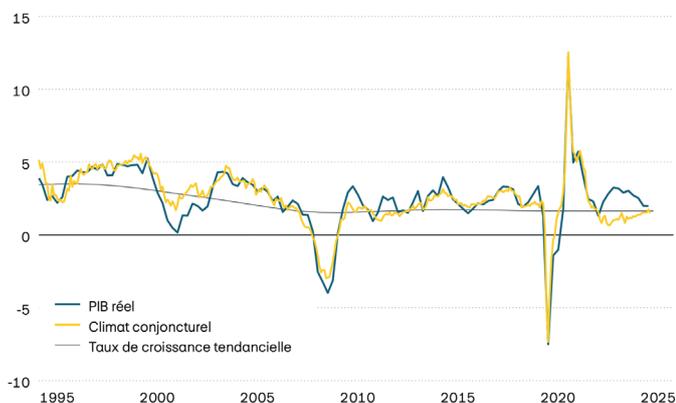
Le moral de l'économie suisse est toujours en demi-teinte. Les consommateurs comme les entreprises industrielles et de services sont nettement plus pessimistes pour l'avenir qu'en moyenne ces 25 dernières années. La baisse de la confiance dans le secteur des services est particulièrement frappante. Par le passé, les entreprises n'ont évalué leur situation économique de manière encore plus négative que pendant une courte phase de la pandémie de coronavirus. Le droit de douane de 39% actuellement en vigueur devrait encore aggraver la situation, en particulier pour les entreprises industrielles, et il risque de provoquer un repli, étant donné qu'environ 4% de la performance économique suisse est directement imputable aux exportations de marchandises vers les États-Unis. Compte tenu des fortes hausses de prix sur le marché américain, de nombreuses entreprises vont avoir des difficultés à rester compétitives.

Source: Bloomberg

États-Unis

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



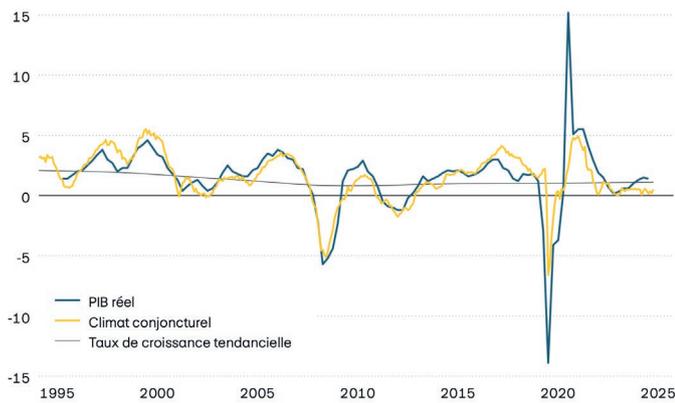
Selon les premières estimations du Bureau des statistiques des États-Unis, l'économie américaine a progressé de 0,6% au premier semestre 2025. Son évolution a donc sensiblement ralenti par rapport aux années précédentes et ce ralentissement s'est probablement poursuivi au début du troisième trimestre. C'est ce que laissent penser le climat de consommation plus morose des entreprises américaines et la dynamique sur le marché du travail. En effet, le nombre de créations d'emplois a nettement diminué ces derniers temps et, autre signe peu réjouissant, le taux d'inflation repart à la hausse, bien que la conjoncture ralentisse. Le taux d'inflation sous-jacente, qui exclut les composantes volatiles des prix de l'alimentation et de l'énergie, a atteint 3,1% en juillet. Compte tenu d'un droit de douane moyen estimé entre 15 et 20% sur toutes les marchandises importées, la pression sur les prix devrait encore croître dans les mois à venir. C'est donc un défi complexe que la Banque centrale américaine doit relever, puisqu'il lui faut apporter une réponse à la fois au ralentissement de l'économie et à la hausse des prix.

Source: Bloomberg

Zone euro

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



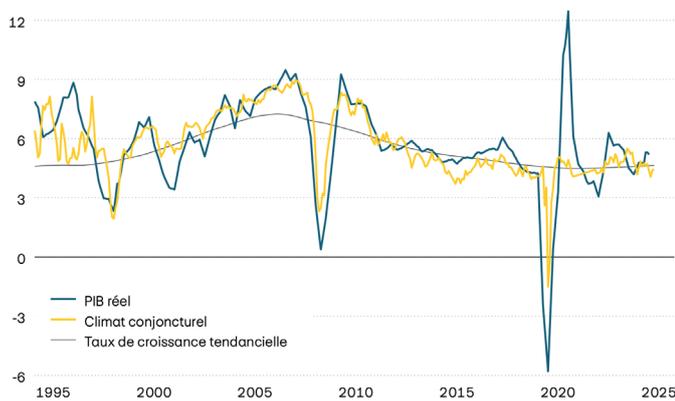
Conformément aux prévisions, l'économie de la zone euro a stagné au deuxième trimestre 2025. Au premier trimestre, elle avait enregistré une forte croissance en profitant encore des commandes anticipées aux États-Unis, que les entreprises avaient passées pour devancer les nouveaux droits de douane. Au deuxième trimestre, le mouvement inverse qui a suivi a freiné la conjoncture, tandis qu'on observe de légères tendances à la reprise au début du troisième trimestre. Le moral de l'industrie et des services s'est amélioré et les chiffres des exportations se sont stabilisés. Les facteurs qui pèsent sur l'économie restent toutefois inchangés. Ainsi, les droits de douane américains nouvellement fixés à 15% devraient à nouveau freiner la fragile reprise au cours des mois à venir. Par conséquent, il ne faut pas s'attendre à de fortes impulsions de croissance dans un premier temps. Notons en revanche, et c'est positif, que l'inflation a fléchi depuis le début de l'année et qu'elle se rapproche désormais de la valeur cible fixée par la Banque centrale européenne (BCE).

Source: Bloomberg

En pourcentage

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



En Chine, plus grande économie des pays émergents, le climat dans le secteur des services s'est sensiblement amélioré et les chiffres d'affaires du commerce de détail sont eux aussi nettement supérieurs à ceux de l'année précédente. Ces deux évolutions indiquent que la conjoncture intérieure s'est stabilisée. Autre point positif: l'inflation s'est éloignée de ses niveaux les plus bas et les exportations continuent de croître solidement malgré des droits de douane américains de 30%. Jusqu'à présent, le recul de la demande en provenance des États-Unis a pu être partiellement compensé par l'augmentation de celle venant d'autres pays asiatiques. Une reprise durable n'est toutefois pas prévisible pour l'instant, car la faible disposition à investir du secteur privé freine considérablement la dynamique économique globale.

Source: Bloomberg

Données économiques mondiales

Indicateur	Suisse	États-Unis	Zone euro	Royaume-Uni	Japon	Inde	Brésil	Chine
PIB A/A ¹ 2025T1	a.i. ⁴	2.0%	1.4%	a.i. ⁴	a.i. ⁴	a.i. ⁴	a.i. ⁴	5.2%
PIB A/A ¹ 2024T4	2.0%	2.0%	1.5%	1.3%	1.7%	7.4%	2.9%	5.4%
Climat conjoncturel ²	↘	↘	↘	↘	→	↗	↘	→
Hausse tendancielle ³	1.3%	1.6%	0.8%	1.8%	1.1%	5.3%	1.9%	3.7%
Inflation	0.2%	2.7%	2.0%	3.8%	3.1%	1.6%	5.2%	0.0%
Taux directeurs	0.0%	4.5%	2.15% ⁵	4.0%	0.5%	5.5%	15.0%	3.0%

¹ Croissance par rapport au même trimestre de l'année précédente

Source: Bloomberg

² Indicateur qui mesure le climat économique global et qui a généralement 1 à 2 trimestres d'avance sur le PIB.

Un flèche verte indique une accélération de la croissance économique, un flèche rouge un ralentissement.

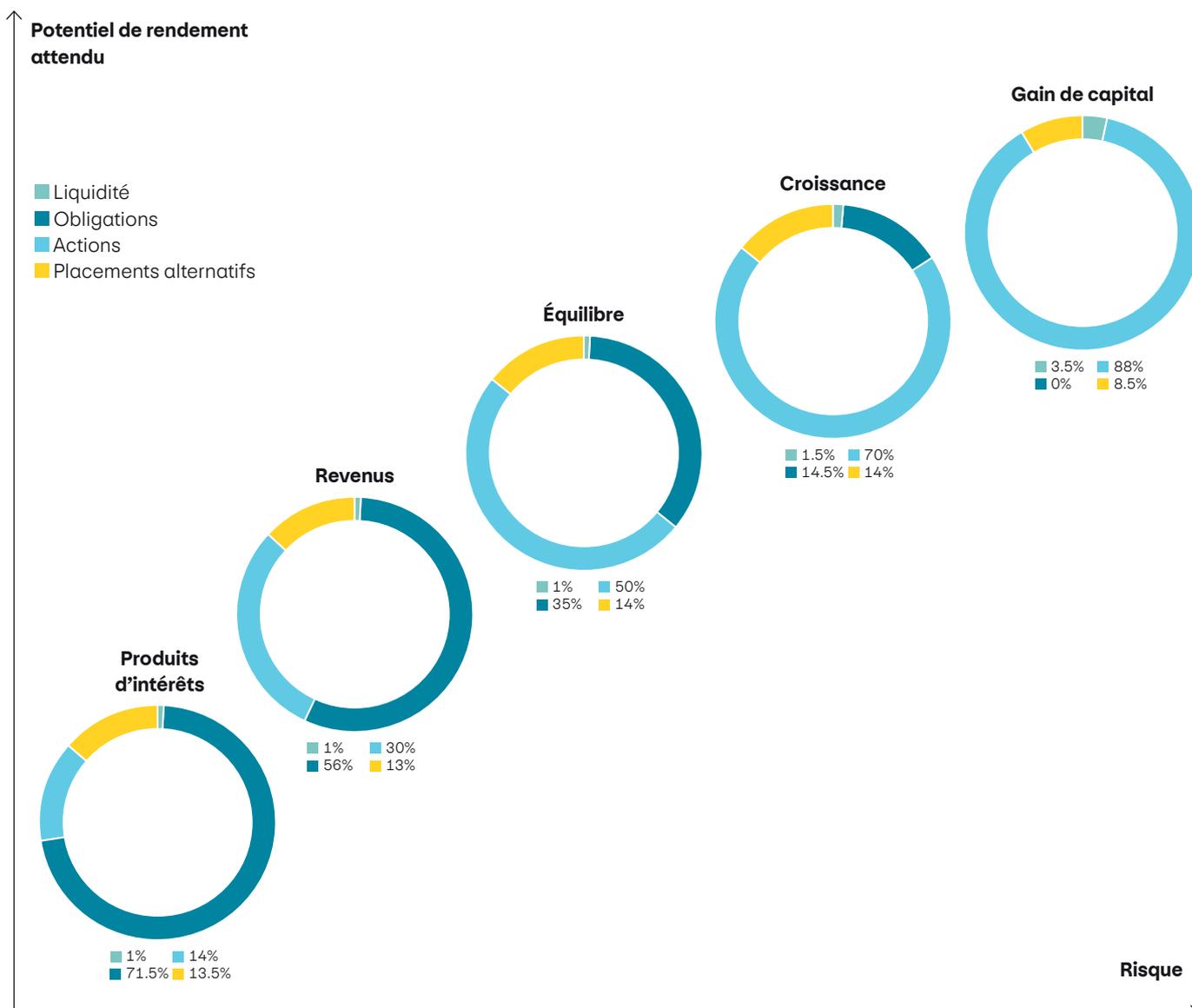
³ Croissance potentielle. Variation à long terme du produit intérieur brut avec une utilisation durable des capacités de l'économie.

⁴ Aucune indication

⁵ Il s'agit du taux de refinancement principal de la BCE, le taux de dépôt est inférieur de 0,15 point de pourcentage.

Le marché boursier américain reste sous-pondéré

Le mois dernier, le conflit commercial américain s'est clarifié, mais dans un sens peu réjouissant. Les droits de douane américains restent en vigueur et seront désormais nettement plus élevés que les droits de base de 10 % appliqués jusqu'à présent. Toutefois, cela n'a guère eu d'impact négatif sur les marchés financiers jusqu'à présent. Au contraire, le soulagement semble l'emporter, car les droits de douane punitifs ne sont pas plus élevés que ceux annoncés en avril. En conséquence, les cours des actions ont continué à progresser dans de nombreux endroits. Néanmoins, ces droits de douane pèseront sur l'économie mondiale et en particulier sur l'économie américaine. Le potentiel de baisse reste donc élevé sur le marché boursier américain, qui est cher et dominé par les valeurs technologiques. Nous conservons donc une position prudente et sous-pondérons les actions américaines au profit des titres « value » mondiaux et des actions des marchés émergents afin de réduire les risques de valorisation et de renforcer la diversification de notre positionnement.



Source: PostFinance SA

Mentions légales

Le présent document et les informations et affirmations qu'il contient ont un but uniquement informatif et ne sauraient constituer une invitation à soumettre une offre, une demande, une proposition ou une recommandation de souscription de prestations, d'achat ou de vente de titres ou d'autres instruments financiers ou encore d'exécution de toute autre transaction ou d'acte juridique de toute autre nature. Le présent document et les informations qu'il contient s'adressent exclusivement aux personnes domiciliées en Suisse.

Les évaluations de placement d'Investment Research sont produites et publiées par PostFinance. PostFinance sélectionne avec le plus grand soin les informations et opinions publiées dans le présent document et prend en compte dans ce cadre des sources évaluées comme fiables et crédibles. Néanmoins, PostFinance ne peut garantir que ces informations sont exactes, fiables, actuelles ou complètes et décline à ce sujet toute responsabilité dans la mesure permise par la loi. PostFinance décline notamment toute responsabilité pour les potentielles pertes consécutives à un comportement d'investissement reposant sur les informations contenues dans le présent document. Le contenu du présent document se fonde sur de nombreuses hypothèses. Différentes hypothèses peuvent produire différents résultats matériels. Les opinions exprimées dans le présent document peuvent différer de celles d'autres unités d'affaires de PostFinance ou les contredire, car elles reposent sur le recours à des hypothèses et/ou critères différents. Le contenu du présent document est lié au jour de référence, il n'est donc actuel qu'à la date d'établissement et peut être modifié à tout moment. La performance passée ne saurait préjuger des résultats futurs. La performance indiquée ne tient pas compte des éventuels frais et commissions perçus lors de la souscription de parts ou du frais de service. Le cours, la valeur et le produit des placements peuvent fluctuer. Les investissements dans des instruments financiers sont soumis à certains risques et ne garantissent ni la préservation du capital investi ni un accroissement de la valeur. L'analyste ou le groupe d'analystes ayant établi le présent rapport peuvent, à des fins de collecte, de synthèse et d'interprétation des informations du marché, interagir avec d'autres collaborateurs de la Distribution ou d'autres groupes. PostFinance n'est pas tenue de mettre à jour les informations ou les opinions, ni d'indiquer en tant que telles les informations qui ne sont plus actuelles ou de les retirer.

Le présent document ne fournit aucun conseil en matière d'investissement, de droit ou d'ordre fiscal, etc. Il a été établi indépendamment d'objectifs de placement spécifiques ou futurs, d'une situation financière ou fiscale particulière ou des besoins propres à un destinataire précis. Les présentes informations et opinions ne constituent par conséquent pas une base appropriée pour prendre des décisions d'investissement. Nous vous recommandons donc de consulter votre conseiller fiscal et financier avant d'effectuer un quelconque investissement. Le téléchargement, la copie ou l'impression des présentes informations sont uniquement autorisés pour un usage personnel, à condition que les mentions de copyright ou d'autres indications protégées par la loi ne soient pas effacées. La reproduction, la transmission (par voie électronique ou autre), la modification, l'interconnexion ou l'utilisation – complète ou partielle – de la newsletter à des fins publiques ou commerciales, ou en vue de la transmission non commerciale à des tiers, sont interdites sans l'accord écrit préalable de PostFinance.

PostFinance décline toute responsabilité pour les réclamations ou actions de tiers fondées sur l'utilisation des présentes informations. Des informations complémentaires sont disponibles sur demande.

PostFinance SA
Mingerstrasse 20
3030 Berne

Téléphone +41 58 448 14 14
www.postfinance.ch

Informations importantes relatives aux stratégies de placement durables

PostFinance peut, le cas échéant, prendre en compte des placements durables dans la sélection des instruments pour les modèles de portefeuilles. Il s'agit de critères de type environnemental, social et de gouvernance (ESG) qui sont intégrés aux décisions de placement. La mise en œuvre de critères ESG peut ne pas permettre d'exploiter certaines opportunités d'investissement qui correspondraient autrement à l'objectif d'investissement et à d'autres stratégies de placement. La prise en compte de critères de durabilité peut entraîner l'exclusion de certains placements. Par conséquent, les investisseurs peuvent ne pas en être en mesure d'exploiter les mêmes opportunités ou tendances du marché que des investisseurs ne s'orientant pas selon ces critères.

Source: MSCI. Ni MSCI ni aucune autre partie impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création des données MSCI ne donne de garanties ou de déclarations expresses ou implicites concernant ces données (ou les résultats obtenus par leur utilisation), et toutes ces parties rejettent expressément toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de qualité marchande ou d'adéquation à un usage particulier en ce qui concerne l'une de ces données. Sans limiter la portée de ce qui précède, MSCI, ses sociétés affiliées ou tout tiers impliqué ou lié à la compilation, au calcul ou à la création des données ne peuvent en aucun cas être tenus pour responsables de tout dommage direct, indirect, spécial, punitif, consécutif ou autre (y compris le manque à gagner), même s'ils ont été informés de la possibilité de tels dommages. Aucune autre distribution ou diffusion des données du MSCI n'est autorisée sans le consentement écrit exprès du MSCI.

Source: J.P.Morgan. Les informations ont été obtenues auprès de sources jugées fiables, mais J.P. Morgan ne garantit pas leur exhaustivité ou leur exactitude. L'index est utilisé avec autorisation. L'index ne peut être copié, utilisé ou distribué sans l'accord écrit préalable de J.P. Morgan. Copyright 202[0], JPMorgan Chase & Co. Tous droits réservés.

Source: Bloomberg Index Services Limited. BLOOMBERG® est une marque commerciale et une marque de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses filiales (collectivement «Bloomberg»). BARCLAYS® est une marque commerciale et une marque de service de Barclays Bank Plc (collectivement avec ses filiales, «Barclays»), utilisée sous licence. Bloomberg ou les concédants de licence de Bloomberg, y compris Barclays, détiennent tous les droits de propriété sur les indices Bloomberg Barclays. Ni Bloomberg ni Barclays n'approuvent ou n'endossent ce matériel, ni ne garantissent l'exactitude ou l'exhaustivité des informations qui y figurent, ni ne donnent de garantie, expresse ou implicite, quant aux résultats à en tirer et, dans la mesure maximale autorisée par la loi, ni n'ont de responsabilité pour les blessures ou les dommages qui en découlent.

Copyright © Allfunds Tech Solutions (ATS-CH) et ses fournisseurs et propriétaires de données. Tous droits réservés. La transmission et l'utilisation par des tierces personnes sont proscrites. ATS-CH et ses fournisseurs et propriétaires de données ne garantissent pas, en particulier, l'exactitude, l'actualité et l'exhaustivité des données. ATS-CH décline toute responsabilité, notamment pour les éventuels dommages ou désagréments susceptibles de résulter de l'utilisation des données.

Copyright © SIX Financial Information et ses fournisseurs de données. Tous droits réservés. La transmission et l'utilisation par des tiers sont interdites. SIX Financial Information et ses fournisseurs de données n'assument aucune garantie et aucune responsabilité. Ce contenu et la clause de non-responsabilité peuvent être modifiés à tout moment sans préavis.

Copyright © 2023 Coin Metrics Inc. Tous droits réservés. La redistribution n'est pas autorisée sans consentement. Les données ne constituent pas un conseil en investissement et sont fournies à titre informatif uniquement. Vous ne devez pas prendre de décision d'investissement sur la base de ces informations. Les données sont fournies «en l'état» et Coin Metrics ne peut être tenu responsable de toute perte ou de tout dommage résultant des informations obtenues à partir des données.

Données en date du 14 août 2025
Clôture de rédaction: 18 août 2025