



Boussole de l'investissement PostFinance septembre 2025

Une ambiance de fin d'été

Positionnement Une orientation prudente et diversifiée reste de mise

Aperçu du marché Les marchés financiers restent sereins

Économie L'attention se porte sur le ralentissement conjoncturel aux États-Unis

Portefeuilles modèles Diversification avec des actions «value» et des actions des marchés émergents

Une ambiance de fin d'été

La fin de l'été se montre sous son meilleur jour, y compris sur les marchés financiers. Malgré ce climat positif, la fragilité croissante des fondements devient de plus en plus perceptible.



Philipp Merkt
Chief Investment Officer

Ces dernières journées estivales sont empreintes d'une légèreté toute particulière. La lumière n'éblouit plus, le soleil est doux et la chaleur agréable. C'est une période qui invite à la détente.

«La belle saison est finie pour le cycle conjoncturel américain.»

Il règne actuellement une ambiance similaire sur les marchés financiers. Ces dernières semaines, de nombreuses catégories de placement ont enregistré des gains, une situation dont nos portefeuilles ont aussi nettement profité. Mais ce contexte favorable ne saurait masquer le fait que les fondements de cette évolution positive sont toujours plus fragiles, surtout aux États-Unis où l'économie a sensiblement perdu de sa vigueur. Après des années de compensation de la faiblesse en Europe et en Chine, l'Amérique montre de nets signes de fatigue. Cette année, la croissance économique est passée de valeurs supérieures à la moyenne à des valeurs inférieures à la moyenne.

Cela se ressent en particulier pour les investissements d'une certaine importance, que les entreprises et les particuliers aux États-Unis ne réalisent plus qu'avec une certaine retenue. Désormais, ce ralentissement affecte également le marché du travail: le nombre de créations d'emplois ne représente plus qu'une fraction de la valeur enregistrée l'année précédente. En juin, les chiffres de l'emploi ont même reculé pour la première fois depuis longtemps.

D'un point de vue historique, une baisse persistante des chiffres de l'emploi a presque toujours marqué le début d'une récession. En effet, les entreprises ne suppriment des emplois que lorsque les commandes diminuent ou lorsque les marges sont sous pression. Ce cycle affaiblit les revenus et la consommation – et s'accompagne d'une dynamique inflationniste qui a de nouveau augmenté récemment. Les droits de douane imposés par le président Trump devraient encore renforcer cette tendance dans les mois à venir.

Le fait que le président américain a ordonné le licenciement de la gouverneure de la Fed Lisa Cook sape la confiance dans l'ordre politique économique au même titre que le remaniement opéré au sein du bureau en charge de la statistique de l'emploi à la suite de la publication de chiffres non souhaités concernant le marché du travail. Mais jusqu'à présent, tous ces développements ne semblent pas inquiéter les marchés outre mesure.

Les données conjoncturelles plus faibles sont systématiquement considérées comme un argument en faveur d'une baisse prochaine des taux d'intérêt. C'est peut-être vrai, mais le risque élevé de voir ce ralentissement se transformer en une récession ne se reflète guère dans les cours jusqu'à présent. L'influence exercée par les responsables politiques sur les institutions indépendantes reste elle aussi largement occultée dans les évaluations.

Cette sérénité n'a rien de nouveau. Par le passé également, les marchés financiers ont longtemps ignoré des risques connus, jusqu'à ce que ceux-ci entraînent finalement des réévaluations abruptes. Le prix de l'or est un indicateur qui nous conforte dans cette analyse. Il a atteint de nouveaux sommets ces derniers mois et représente un détecteur sensible des incertitudes sous-jacentes.

Notre orientation tactique tient compte de cette évaluation. Nous maintenons notre part d'actions globale neutre et profitons ainsi de la phase d'optimisme qui règne sur le marché. Dans le cadre de ce positionnement, nous restons toutefois prudents en ce qui concerne les actions américaines. L'influence exercée par les responsables politiques et le risque de récession ne justifient pas une position offensive. En revanche, nous avons surpondéré l'or, ce qui s'est avéré particulièrement avantageux au cours des derniers mois.

C'est précisément en ce moment qu'il est opportun de se fier à une stratégie à long terme éprouvée. Qui se montre trop optimiste en cette agréable fin d'été risque d'être surpris par la première tempête d'automne.

Une orientation prudente et diversifiée reste de mise

La phase de faiblesse de l'économie américaine n'ébranle pas les marchés financiers. Nous conservons un positionnement prudent, nous continuons de fixer des priorités régionales dans notre exposition aux actions et nous couvrons nos arrières en investissant dans des obligations d'État américaines et dans l'or.

Le mois dernier, les marchés financiers affichaient toujours le même optimisme. Au niveau mondial, la plupart des marchés boursiers ont enregistré une hausse. Les titres des pays émergents en particulier ont affiché une forte progression. Les indicateurs de confiance reflètent eux aussi une image positive. L'indice de volatilité, qui fonctionne comme baromètre de la peur sur les marchés des actions, se maintient à un niveau peu élevé et témoigne d'une faible nervosité parmi les investisseuses et les investisseurs. La même sérénité règne sur le marché des obligations. Le mois dernier, les taux de rendement actuariels des obligations d'État dans les pays industrialisés ont connu une évolution latérale, tandis que les primes de crédit des obligations d'entreprise s'inscrivent à des niveaux historiquement bas.

«**Toutefois, cette évolution n'est guère prise en compte sur les marchés à ce jour.**»

Les tendances à l'essoufflement de l'économie américaine se confirment

Aux États-Unis, les perspectives économiques se sont encore assombries. Les derniers chiffres du marché du travail viennent confirmer l'atonie des derniers mois, augmentant le risque d'un ralentissement de l'économie américaine. Ce ne sont pas de bonnes nouvelles pour les entreprises américaines, qui sont en outre confrontées à la hausse des coûts due à la politique douanière américaine. Il ne sera probablement pas possible de répercuter l'intégralité de ces coûts sur les consommatrices et les consommateurs, même si les effets de cette charge ne devraient être perceptibles que de manière différée. Toutefois, cette évolution n'est guère prise en compte sur les marchés à ce jour. L'espoir de voir la faiblesse conjoncturelle compensée par des assouplissements de la politique monétaire semble en effet prédominer. Nous estimons qu'une telle analyse est trop optimiste et mainte-

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	-1.0%	-0.6%	-1.0%	-0.6%
	USD	-2.1%	-12.3%	-2.1%	-12.3%
	JPY	-1.5%	-6.2%	-1.5%	-6.2%
Obligations	Suisse	0.0%	0.5%	0.0%	0.5%
	Monde	-0.7%	-5.1%	1.4%	8.2%
	Pays émergents	0.3%	-3.1%	2.4%	10.6%
Actions	Suisse	2.9%	10.2%	2.9%	10.2%
	Monde	1.5%	1.6%	3.6%	15.9%
	États-Unis	1.4%	-1.0%	3.5%	12.9%
	Zone euro	-0.1%	14.8%	0.9%	15.4%
	Grande-Bretagne	1.5%	11.3%	2.5%	17.0%
	Japon	2.6%	5.7%	4.1%	12.7%
	Pays émergents	2.3%	8.7%	4.4%	24.0%
Placements alternatifs	Immobilier Suisse	3.2%	6.9%	3.2%	6.9%
	Or	5.9%	22.0%	8.1%	39.1%

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

² Monnaie locale

Données au 11.9.2025

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

nous notre surpondération des obligations d'État américaines afin de nous protéger contre un éventuel ralentissement aux États-Unis.

Prix record de l'or et faiblesse du dollar américain

Deux éléments montrent que les investisseuses et les investisseurs se méfient de l'optimisme des marchés. D'une part, l'or, considéré comme une valeur refuge et une protection contre l'inflation, a atteint à plusieurs reprises de nouveaux records le mois dernier, tant en dollars américains qu'en francs suisses. Manifestement, les investisseuses et les investisseurs cherchent à couvrir leurs arrières, ce qui n'est pas injustifié d'un point de vue historique. En effet, le métal précieux a toujours été un bon stabilisateur dans le portefeuille, en particulier en temps de crise. Dans ce contexte, notre surpondération a déjà porté ses fruits. Et comme nous y voyons un potentiel de hausse supplémentaire, notre positionnement demeure inchangé.

D'autre part, la faiblesse du dollar américain reflète également la faiblesse conjoncturelle aux États-Unis. Depuis le début de l'année, la devise américaine s'est nettement dépréciée, de 10% en valeur pondérée des échanges et même de plus de 12% par rapport au

franc suisse. Pour les investisseuses et les investisseurs suisses, cela signifie que les records très remarquables enregistrés sur le marché américain des actions en monnaie locale se sont traduits par un rendement insignifiant, car les gains ont été effacés en raison de la dépréciation du dollar américain. Dans nos portefeuilles avec focus «Suisse», cet effet se fait nettement moins sentir car nous couvrons partiellement les risques de change également au niveau de la part d'actions.

Marché des actions: préférences régionales confirmées

Pour l'instant, nous maintenons notre allocation en actions neutre mais plus diversifiée au niveau régional. Face à un marché américain des actions aux valorisations élevées, nous continuons de privilégier les valeurs intrinsèques mondiales ainsi que les actions des pays émergents. D'un point de vue historique, les actions des pays émergents ont profité en particulier de la faiblesse du dollar américain. Ce schéma s'est confirmé depuis le début de l'année. Alors que le dollar américain se dépréciait, l'évolution du cours des actions des pays émergents a dépassé de plus de 13 points de pourcentage celle du marché américain des actions.

Notre positionnement: Focus Suisse

Catégorie de placement		TAA ¹ ancienne	TAA ¹ nouvelle	sous-pondéré ³		neutre ³		sur-pondéré ³	
				--	-			+	++
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

Les marchés obligataires sont restés largement inchangés en comparaison mensuelle, à l'exception des États-Unis, où les taux d'intérêt à long terme ont nettement reculé à la suite du rapport faisant état d'une situation morose sur le marché de l'emploi. Toutefois, les vives inquiétudes qui secouent l'économie continuent de laisser peu de traces sur les marchés obligataires.

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

100 = 01.01.2025



Globalement, les marchés obligataires n'ont affiché que de faibles variations en comparaison mensuelle. En Europe, ils ont d'abord subi une pression à la baisse en raison des inquiétudes croissantes suscitées par les finances publiques en France et en Grande-Bretagne. En France, le débat politique sur le budget de l'État a même débouché sur un changement de gouvernement. En raison du rapport actuel sur le marché de l'emploi américain, qui a confirmé les tendances à la baisse des mois précédents, des craintes quant à l'évolution de la conjoncture se sont toutefois fait jour aux États-Unis comme dans le reste du monde. En conséquence, les taux de rendement actuariels à long terme des obligations d'État ont diminué. Alors que l'évolution de la valeur des obligations d'État américaines s'est avérée positive en comparaison mensuelle, elle est finalement restée neutre en Europe.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Évolution des taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage

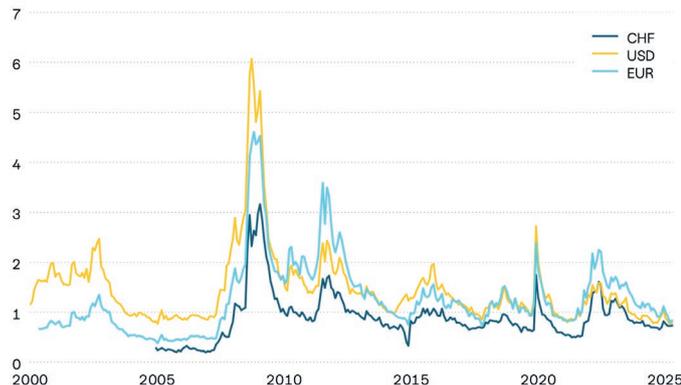


Après la faiblesse des chiffres du marché du travail, les taux de rendement actuariels à 10 ans ont perdu plus de 20 points de base aux États-Unis pour s'établir à un peu moins de 4,0%. Les derniers chiffres de l'inflation, qui ont pointé vers une nouvelle pression à la hausse, n'ont guère changé la donne. En Europe, l'évolution a certes été plus volatile en raison des incertitudes politiques en France et en Grande-Bretagne, mais les taux de rendement actuariels sont restés largement inchangés en comparaison mensuelle. À l'inverse, le marché suisse des obligations est resté calme, avec un rendement des obligations de la Confédération à 10 ans qui se maintient à un niveau bas, soit légèrement inférieur à 0,2%.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Primes de risque des obligations d'entreprise

En points de pourcentage



Les primes de risque pour les obligations d'entreprise demeurent à un niveau historiquement faible. En comparaison annuelle, les primes de risque continuent de reculer en particulier pour les obligations moins solvables et surtout aux États-Unis, se situant dans la partie inférieure de la fourchette des 25 dernières années. Manifestement, les investisseuses et les investisseurs ne craignent guère une récession, même si les risques ont augmenté au vu des faibles chiffres du marché du travail aux États-Unis et dans le monde entier.

Source: Bloomberg Barclays

Actions

Le mois dernier, les marchés des actions ont légèrement progressé partout dans le monde malgré les préoccupations croissantes concernant la stabilité de l'économie américaine. Profitant des gains de cours importants des géants pharmaceutiques, le SMI suisse a affiché une grande vigueur ce mois-ci.

Évolution indexée du marché des actions en francs suisses

100 = 01.01.2025

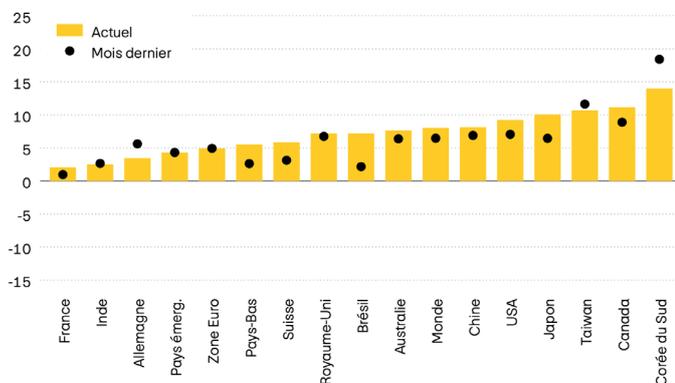


Le mois dernier, les marchés des actions ont connu une évolution majoritairement positive, aussi bien en monnaies locales qu'en francs suisses. Les bourses se sont montrées particulièrement sereines malgré les inquiétudes croissantes quant à la stagnation de la conjoncture américaine et les interventions politiques dans des institutions de premier plan telles que la banque centrale. Affichant une hausse supérieure à 3%, le marché suisse des actions s'est montré particulièrement robuste. Cette progression s'explique par l'évolution des cours des géants pharmaceutiques Roche et Novartis, qui ont fortement augmenté à la suite d'études et de recherches fructueuses concernant d'importants médicaments.

Source: SIX, MSCI

Momentum des marchés

En pourcentage



Malgré la dégradation de l'environnement économique, les marchés des actions ont, à l'instar du mois précédent, affiché un momentum positif. Une fois de plus, le marché français a été le moins convaincant: il n'a enregistré qu'un momentum positif faible, ce qui avait déjà été le cas le mois précédent. Les turbulences politiques en lien avec les finances publiques et le changement de gouvernement ont sans doute particulièrement pesé sur le marché le mois dernier. Il convient aussi de relever que le marché allemand des actions s'est considérablement essouffé dernièrement. Cette évolution est principalement due à l'action SAP, poids lourd de l'indice, dont le cours a nettement fléchi le mois dernier et qui a par conséquent pesé sur l'ensemble du marché des actions.

Source: MSCI

Ratio cours/bénéfice

C/B



Ce mois-ci aussi, le ratio cours/bénéfice (ratio C/B) reste à un niveau élevé sur les marchés boursiers internationaux. Porté par les entreprises technologiques américaines, le marché mondial des actions a bénéficié en particulier d'une euphorie persistante autour de l'intelligence artificielle, ce qui a encore fait grimper les évaluations. Le léger recul des évaluations enregistré après la crise commerciale au printemps a donc été effacé.

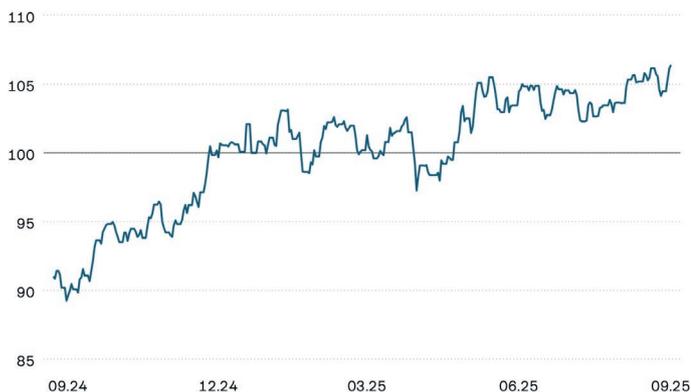
Source: SIX, MSCI

Placements immobiliers suisses

Le mois dernier, les fonds immobiliers suisses cotés en bourse ont à nouveau nettement progressé et ont enregistré, sur une base annuelle, un rendement similaire à celui des actions suisses.

Évolution indexée de la valeur des fonds immobiliers suisses

100 = 01.01.2025

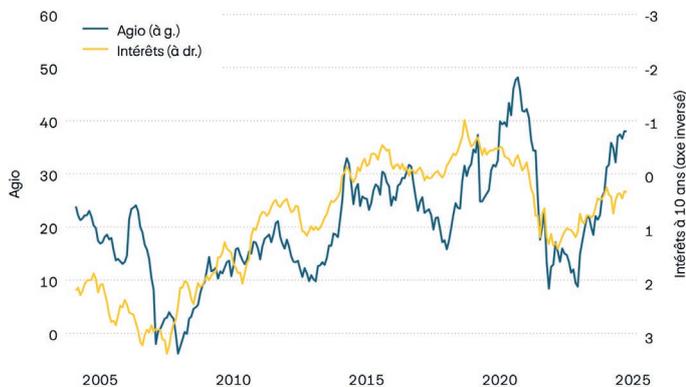


Les prix des fonds immobiliers suisses cotés en bourse ont augmenté de plus de 3% au cours du mois. Le rendement annuel s'établit ainsi à près de 7%. Ce mois-ci aussi, la demande de placements alternatifs a probablement été soutenue par la faiblesse persistante des taux d'intérêt sur le marché suisse des capitaux ainsi que par l'évolution récente qui a incité de nombreuses banques à augmenter de nouveau les commissions sur avoirs de la clientèle institutionnelle.

Source: SIX

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

En pourcentage



À l'instar des prix des fonds immobiliers, la prime payée en bourse par les investisseuses et les investisseurs a augmenté ce mois-ci par rapport à la valeur nette d'inventaire des biens immobiliers. L'agio se situe ainsi à son niveau le plus élevé depuis le début de l'année et reste nettement au-dessus de 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.

Source: SIX

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

En pourcentage



Les taux de rendement actuariels des obligations d'État suisses à 10 ans restent à seulement 20 points de base, se rapprochant ainsi de leur niveau le plus bas de l'année. Étant donné que l'inflation en Suisse a de nouveau évolué en territoire légèrement positif dernièrement, les acteurs du marché ne prévoient pas de nouvelles baisses du taux directeur cette année.

Source: SIX

Monnaies et cryptomonnaies

Le mois dernier, la plupart des monnaies ont évolué de la même manière que sur l'ensemble de l'année. Le dollar américain a présenté une tendance plutôt faible, tandis que le franc suisse a affiché sa force.

Après un bref répit à la fin du mois dernier, la tendance à la dépréciation du dollar américain s'est poursuivie ce mois-ci. Par rapport au franc suisse, le dollar américain flirte ainsi de nouveau avec ses

niveaux les plus bas de l'année. Comparativement au franc suisse, l'euro s'est lui aussi négocié à un niveau un peu plus faible. Sur une base annuelle, la paire de monnaies n'a toutefois guère évolué.

Paire de monnaies	Cours	PPA ¹	Secteur neutre ²	Evaluation
EUR/CHF	0.93	0.93	0.86 – 1.00	Euro neutre
USD/CHF	0.80	0.80	0.69 – 0.90	USD neutre
GBP/CHF	1.08	1.20	1.04 – 1.36	Livre neutre
JPY/CHF	0.54	0.86	0.70 – 1.02	Yen sous-évalué
SEK/CHF	8.50	9.97	8.92 – 11.03	Couronne sous-évalué
NOK/CHF	7.99	10.51	9.25 – 11.77	Couronne sous-évalué
EUR/USD	1.17	1.16	1.01 – 1.31	Euro neutre
USD/JPY	147.42	92.82	70.92 – 114.72	Yen sous-évalué
USD/CNY	7.12	6.30	5.81 – 6.79	Renmimbi sous-évalué

Cryptomonnaie	Cours USD	YTD en USD ³	Plus haut niveau annuel	Plus bas niveau annuel
Bitcoin	115'533	23.72%	123'360	76'244
Ethereum	4'462	33.93%	4'836	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 sensiblement augmenté le mois dernier.

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

100 = 01.01.2025



Après avoir majoritairement stagné au cours des derniers mois, le prix de l'or a pris une autre direction ce mois-ci: fortement en hausse, il a grimpé de 6% et a atteint de nouveaux sommets, y compris en francs suisses. Cette progression est probablement due à l'incertitude persistante liée aux conséquences du conflit commercial ainsi qu'aux attaques que le président américain multiplie à l'encontre d'institutions centrales du pays.

Source: Allfunds Tech Solutions

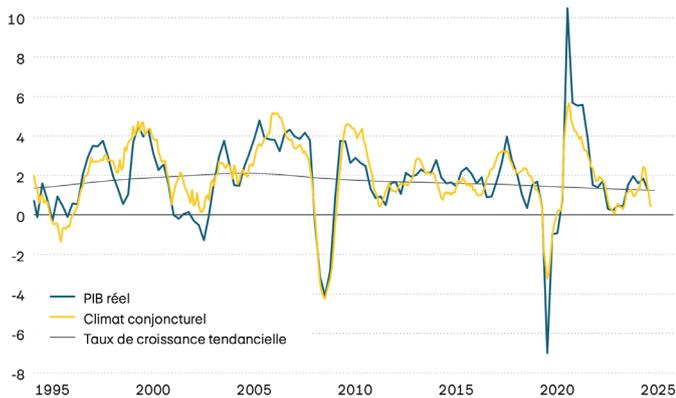
L'attention se porte sur le ralentissement conjoncturel aux États-Unis

Les signes de faiblesse émis par l'économie américaine se sont multipliés au cours des derniers mois. Après un net ralentissement de la croissance au premier semestre, le marché du travail affiche lui aussi une tendance à l'essoufflement, amplifiant ainsi le risque de récession aux États-Unis. En Europe et en Chine, les derniers signaux conjoncturels sont certes un peu plus encourageants, mais aucune reprise durable n'est en vue pour le moment. L'économie suisse, tournée vers l'exportation, est donc confrontée à un environnement difficile, d'autant plus que la demande intérieure recule.

Suisse

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



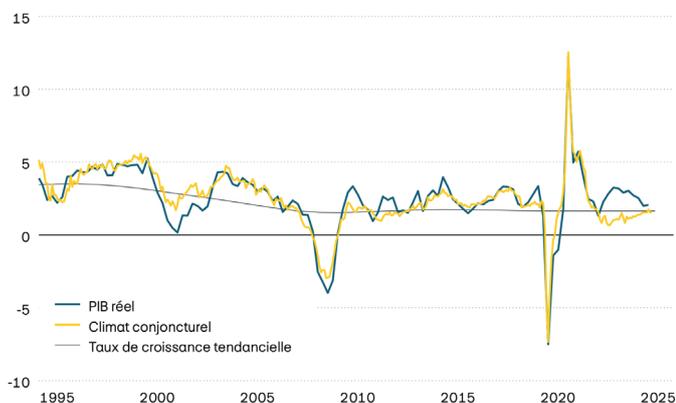
L'économie suisse fait face à une période difficile. Les perspectives de son industrie exportatrice sont assombries par la faiblesse de la conjoncture mondiale, par les charges douanières aux États-Unis – qui représentent un important débouché – et, sur le plan politique, par l'intensification des vents contraires qui soufflent sur l'industrie pharmaceutique. Notons toutefois que les activités commerciales n'ont pas connu d'effondrement à ce jour. Le moral de l'industrie reste mitigé, mais il s'est stabilisé. Les exportations aussi sont stables, même si leur niveau est inférieur à la moyenne. Par ailleurs, le ralentissement de la conjoncture intérieure pèse désormais sur la croissance économique globale. Le moral tant des consommateurs que des prestataires axés sur le marché intérieur demeure à un niveau inhabituellement bas. La Suisse fait tout de même partie des rares économies occidentales à afficher une stabilité des prix, avec un taux d'inflation se situant dans la fourchette visée par la banque centrale.

Source: Bloomberg

États-Unis

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



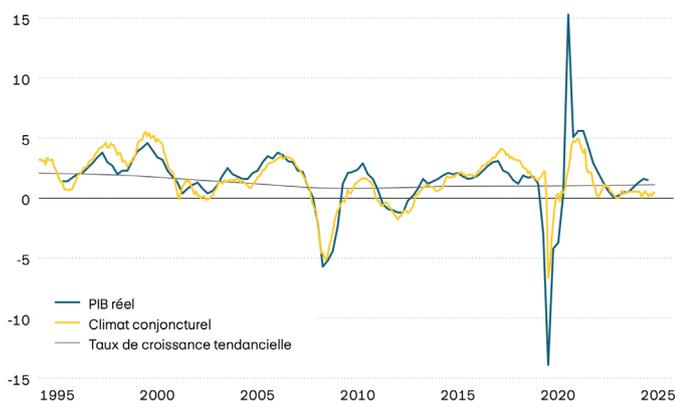
Le ralentissement de l'économie américaine se poursuit au troisième trimestre. Certes, les dépenses de consommation ont encore légèrement augmenté et le moral du secteur des services s'est amélioré dernièrement, mais la faiblesse croissante du marché du travail soulève des questions quant à la viabilité de cette évolution. Ainsi, le nombre d'emplois créés au cours des trois derniers mois n'a représenté que 20% environ des créations d'emplois enregistrées à la même période de l'année précédente. Pour la première fois depuis longtemps, la croissance de l'emploi a reculé en juin. Par le passé, un recul de l'emploi de plusieurs mois avait à chaque fois marqué le début d'une récession. Dans ce contexte, la Réserve fédérale américaine se montre elle aussi ouverte à de nouvelles baisses de taux, bien que la dynamique inflationniste se soit à nouveau renforcée ces derniers temps.

Source: Bloomberg

Zone euro

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



La conjoncture économique de la zone euro reste modérée. En témoigne notamment le fait que la croissance en Allemagne a été rétrospectivement revue à la baisse au deuxième trimestre 2025, ce qui signifie que la première économie de la zone euro n'a de nouveau enregistré aucune croissance depuis janvier. Pour le reste aussi, les données économiques dites «dures», telles que les chiffres de la production et l'utilisation des capacités des entreprises, indiquent que la zone euro se trouve dans une phase de stagnation durable. On relève toutefois un point positif: les perspectives d'activité des entreprises se sont quelque peu éclaircies dernièrement, ce qui nourrit l'espoir d'une légère reprise imminente. Un tel scénario devrait être soutenu par l'assouplissement significatif de la politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE), qui a déjà abaissé son taux directeur à quatre reprises cette année et le maintient actuellement à 2,15%.

Source: Bloomberg

Pays émergents

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



Les indicateurs conjoncturels des pays émergents présentent un tableau contrasté. L'Inde, l'Indonésie et le Vietnam enregistrent actuellement une forte dynamique économique avec des taux de croissance supérieurs à 5%. Cependant, les pays émergents ont plutôt connu un ralentissement le mois dernier. Le Brésil, l'Afrique du Sud et la Turquie en particulier suscitent des inquiétudes: non seulement leur croissance est inférieure à la moyenne, mais ils doivent aussi faire face à une inflation trop élevée. La Chine, de loin la plus grande économie des pays émergents, reste elle aussi en deçà de son potentiel. Des tendances à la reprise ont certes été identifiées dernièrement. Compte tenu de la retenue dont font preuve les investisseurs et investisseurs privés, il ne faut toutefois guère s'attendre à des élans de croissance majeurs.

Source: Bloomberg

Données économiques mondiales

Indicateur	Suisse	États-Unis	Zone euro	Royaume-Uni	Japon	Inde	Brésil	Chine
PIB A/A ¹ 2025T2	1.2%	2.1%	1.5%	1.2%	1.7%	7.8%	2.2%	5.2%
PIB A/A ¹ 2025T1	1.8%	2.0%	1.6%	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%	2.9%	2.0%	3.8%	2.7%	1.6%	5.1%	-0.4%
Taux directeurs	0.0%	4.25%	2.15% ⁴	4.0%	0.5%	5.5%	15.0%	3.0%

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

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.

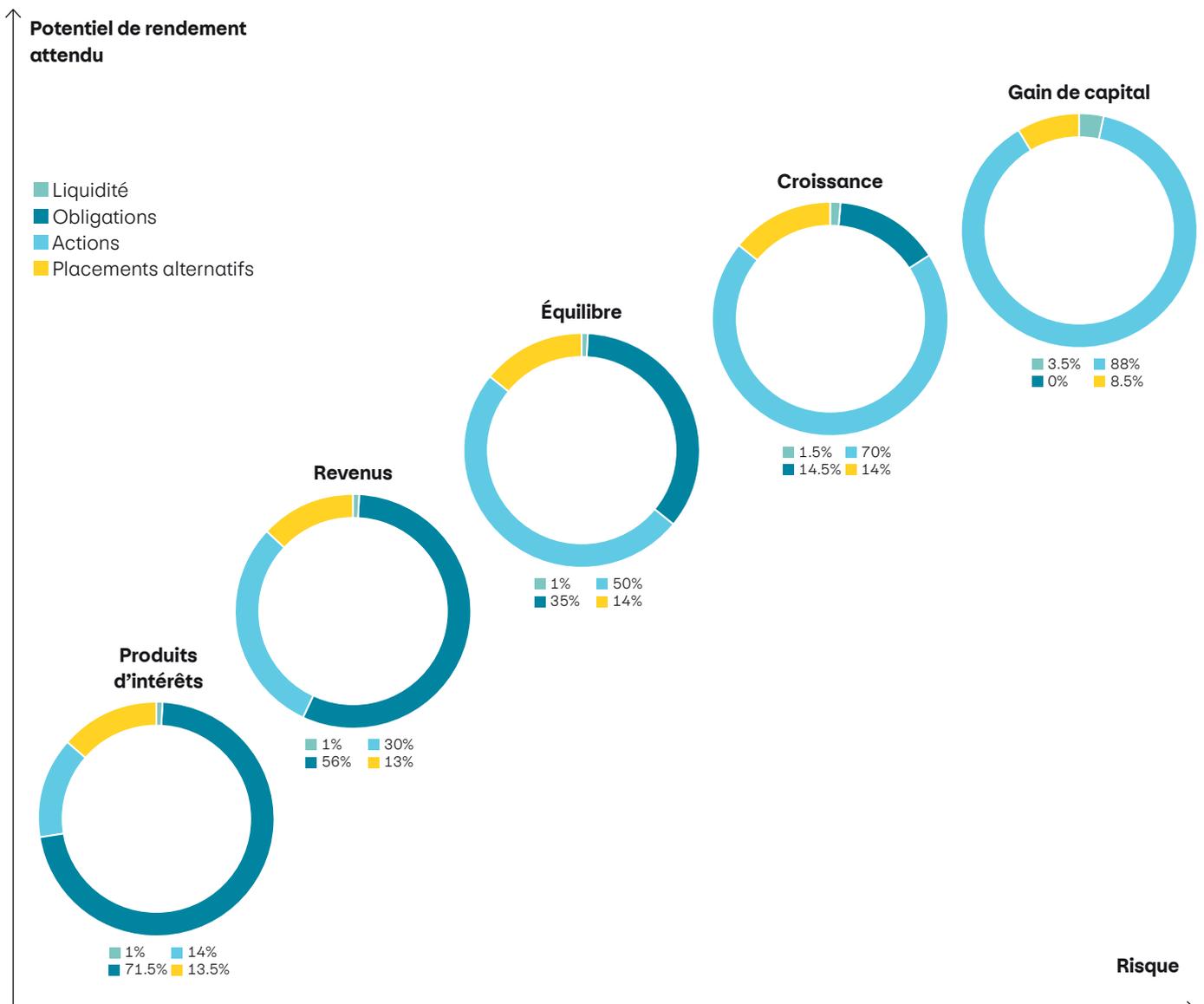
³ Croissance potentielle. Variation à long terme du produit intérieur brut avec une utilisation durable des capacités de l'économie.

⁴ Il s'agit du taux de refinancement principal de la BCE, le taux de dépôt est inférieur de 0,15 point de pourcentage.

Source: Bloomberg

Diversification avec des actions «value» et des actions des marchés émergents

Le mois dernier, les signes d'un ralentissement économique se sont encore multipliés aux États-Unis. Le dernier rapport sur le marché du travail, en particulier, indique un ralentissement de la dynamique économique. La déception se fait sentir par endroits sur le marché technologique : même le leader du secteur, Nvidia, a tout juste réussi à répondre aux attentes des analystes avec ses résultats trimestriels, et les perspectives indiquent que la croissance des bénéfices ne sera pas illimitée. Afin de nous prémunir contre un ralentissement sensible, nous restons donc surpondérés en obligations d'État américaines. Nous conservons un positionnement neutre dans notre allocation actions, mais continuons de miser sur le potentiel de diversification des actions des marchés émergents et des titres « value » mondiaux au détriment des actions américaines fortement valorisées.



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 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 11 septembre 2025
Clôture de rédaction: 15 septembre 2025