



Boussole de l'investissement PostFinance avril 2025

Le prix de la déraison – quand le protectionnisme ébranle les marchés mondiaux

Positionnement L'incertitude reste grande

Aperçu du marché Séismes sur les marchés

Économie Une guerre commerciale inopportune

Portefeuilles modèles Une période agitée

Le prix de la déraison – quand le protectionnisme ébranle les marchés mondiaux

L'introduction par les États-Unis de droits de douane conséquents a provoqué un séisme sur les marchés financiers mondiaux. Le caractère protectionniste de la politique menée par le gouvernement américain remet en question les principes de la politique économique et pourrait freiner significativement la conjoncture.



Philipp Merkt
Chief Investment Officer

Il y a encore peu cette scène où un président présente les plus grandes restrictions commerciales de l'histoire économique récente et qualifie ce jour de «Liberation Day» (jour de la libération) aurait tout juste pu être l'idée du scénario d'une piètre satire politique. Mais elle est bel et bien réelle et traduit une volonté politique de remettre en question les principes fondamentaux du commerce mondial.

«Tenter de créer des richesses en mettant en place des barrières commerciales va à l'encontre de tout ce que l'expérience nous a appris en matière économique.»

Pourtant, la preuve est faite depuis longtemps que les droits de douane forfaitaires n'ont guère d'effets positifs sur l'économie, mais ont au contraire un grand nombre d'effets négatifs. Dans une économie mondiale basée sur la division du travail, ils ne génèrent pas davantage de richesses. A contrario, ils sont à l'origine de hausses des prix, de contournements inefficaces et finalement d'une moindre croissance.

Les effets sur les marchés financiers ont donc été tout sauf libérateurs. Soumis à une pression extrêmement forte, les marchés des actions du monde entier ont perdu en quelques jours parfois plus de 10%. À cela s'ajoute le fait qu'après avoir initialement reculé, les taux d'intérêt des obligations d'État américaines ont de

nouveau nettement augmenté face au doute grandissant sur la fiabilité de la politique économique des États-Unis. Cette évolution n'a pas laissé le président américain indifférent. À la suite des violentes secousses qui ont agité le marché et à l'augmentation des risques pour la stabilité financière, il a suspendu les droits de douane additionnels spécifiques à chaque pays pour 90 jours.

Un retour rapide à l'ancien ordre n'est cependant pas en vue. Les droits de base de 10% restent en vigueur, ce qui pourrait faire augmenter à nouveau l'inflation américaine jusqu'à 2%. Après une surenchère réciproque et à de rares exceptions près, les droits de douane appliqués aux produits importés de Chine sont désormais de 145%, ce qui équivaut de facto à un embargo commercial. Mais au-delà des droits de douane qui changent presque tous les jours, ce qui nous préoccupe c'est l'incertitude persistante.

L'expérience a montré que c'est précisément cette incertitude qui pousse les entreprises à reporter leurs investissements, et ce à un moment où les consommateurs américains sont sous pression en raison du risque d'une nouvelle hausse de l'inflation. Nous devons donc nous attendre à un nouveau ralentissement de la croissance économique aux États-Unis, qui était déjà faible ces derniers temps.

Les effets de la guerre commerciale se feront aussi sentir dans les autres économies nationales, que ce soit par une baisse de la demande due aux droits de douane ou à travers l'inquiétude croissante des acteurs économiques. Ainsi, les consommateurs suisses ont nettement revu à la baisse leurs prévisions en matière de croissance économique.

Aucune solution rapide n'est en vue, que ce soit dans les sphères politique ou économique ou sur les marchés financiers. Il est donc d'autant plus important de se préparer à une période difficile pour les placements. L'orientation que nous avons adoptée jusque-là a fait ses preuves ces dernières semaines. La sous-pondération des actions américaines et donc de cette catégorie de placement en général, ainsi que le fait de privilégier l'immobilier suisse et le yen japonais ont permis d'atténuer les revers. Nous maintenons cette orientation. Tant que l'incertitude politique et économique dominera, un positionnement prudent sera non seulement raisonnable, mais aussi essentielle pour préserver la stabilité et la valeur.

L'incertitude reste grande

Certes, la suspension provisoire des droits de douane annoncés a nourri un léger rebond, mais les incertitudes restent élevées et continuent d’assombrir les perspectives économiques, notamment aux États-Unis. Nous restons prudents.

Le mois dernier a été marqué par d’importantes fluctuations. L’indice VIX, mesure de l’incertitude sur le marché américain des actions, a franchi le seuil des 50 points. La dernière fois qu’il a atteint un niveau encore plus élevé, c’était au début de la pandémie de Covid-19. Le niveau actuel s’explique par l’annonce de droits de douane massifs lors du «Liberation Day» début avril. À cette occasion, le gouvernement américain a annoncé la mise en place d’un tarif de base de 10% pour tous ses partenaires commerciaux ainsi que l’introduction de droits de douane additionnels pour des pays spécifiques, appelés droits de douane réciproques. Il en résulte des droits de douane aux allures de sanction pour la plupart des pays, de l’ordre de 10% à 50%. Les droits de douane ont largement dépassé les attentes des marchés financiers, qui ont violemment réagi et se sont rués sur les valeurs refuges.

«Notre positionnement prudent, en particulier vis-à-vis du marché américain des actions, s’est avéré juste.»

Turbulences sur les marchés financiers

Ainsi, en l’espace de quelques jours, les marchés des actions ont enregistré des pertes de cours supérieures à 10%, alors que les placements considérés comme plus sûrs comme les obligations ont progressé. Il s’agit là du comportement qu’adoptent habituellement les investisseurs lors de telles périodes de turbulence. Les gains n’ont pas perduré longtemps, du moins sur le marché des obligations d’État américaines. En peu de temps, ces dernières ont de nouveau enregistré de fortes pertes de valeur, tandis que les obligations d’État européennes ont pu maintenir leurs gains. Une configuration inhabituelle, qui outre une perte de confiance, a également fait craindre que le système financier ne soit soumis à un stress important. La vente massive de placements considérés comme sûrs dans un environnement turbulent alimente la crainte que les positions spéculatives du système financier ne se retrouvent en difficulté et ne doivent être couvertes par la vente d’obligations d’État.

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	-2.7%	-1.3%	-2.7%	-1.3%
	USD	-4.3%	-7.3%	-4.3%	-7.3%
	JPY	-2.2%	0.7%	-2.2%	0.7%
Obligations	Suisse	1.0%	-1.3%	1.0%	-1.3%
	Monde	-2.2%	-2.7%	0.5%	3.0%
	Pays émergents	-7.7%	-8.3%	-3.6%	-1.1%
Actions	Suisse	-15.3%	-5.6%	-15.3%	-5.6%
	Monde	-11.1%	-13.0%	-7.2%	-6.2%
	États-Unis	-9.4%	-13.9%	-5.4%	-7.2%
	Zone euro	-16.6%	-5.7%	-14.3%	-4.5%
	Grande-Bretagne	-16.0%	-10.0%	-11.3%	-4.8%
	Japon	-15.3%	-15.4%	-13.1%	-16.0%
	Pays émergents	-15.4%	-13.8%	-11.7%	-7.1%
Placements alternatifs	Immobilier Suisse	-2.9%	-2.7%	-2.9%	-2.7%
	Or	0.4%	9.6%	4.9%	17.9%

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

² Monnaie locale

Données au 9.4. 2025

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

La suspension temporaire des droits de douane inverse la tendance

Donald Trump ne semble plus vraiment goûter ces évolutions. En effet, le jour même de l’entrée en vigueur des droits de douane réciproques, il a annoncé leur suspension durant 90 jours pour une multitude de pays, à l’exception de la Chine. Le gouvernement américain s’est lancé dans une surenchère vis-à-vis de Pékin, avec des droits de douane allant jusqu’à 145%, tandis que la Chine a riposté en taxant les produits américains importés à 125%. La trêve a cependant permis un léger rebond sur les marchés financiers. Les marchés des actions ont pris le contre-pied de la tendance qu’ils suivaient, même s’ils n’ont pas encore réussi à se remettre de l’effondrement de leurs cours. Le point le plus marquant semble toutefois être le fait que le marché des obligations d’État aux États-Unis se soit quelque peu apaisé. Notre positionnement prudent, en particulier vis-à-vis du marché américain des actions, s’est avéré juste.

Maintien du positionnement prudent

Le risque d’introduction de droits de douane additionnels n’est pas écarté, et les incertitudes sur le marché financier demeurent élevées. De plus, les droits de base de 10%, les droits appliqués à l’aluminium et à l’acier, ainsi que les droits conséquents vis-à-vis de la Chine restent en place. Le fait que le moral des entreprises de service américaines ait chuté avant l’annonce des droits de douane massifs pour atteindre leur plus bas niveau depuis la pandémie de Covid-19 renforce encore les inquiétudes quant aux conséquences de la politique économique actuelle des États-Unis. Dans ce contexte, le risque de récession est encore plus grand. Nous continuons donc à sous-pondérer le marché des actions – cela comprend aussi bien les actions américaines que cette catégorie de placements dans son ensemble – et nous privilégions toujours les fonds immobiliers suisses, qui ont fait leurs preuves en ces temps de volatilité, de même que le yen japonais, considéré comme une valeur refuge.

Notre positionnement: Focus Suisse							
Catégorie de placement		TAA ¹ ancienne	TAA ¹ nouvelle	sous-pondéré ³ -- -		neutre ³	sur-pondéré ³ + ++
Liquidités	Total	4.0%	4.0%				
	CHF	1.0%	1.0%				
	Marché monétaire CHF	1.0%	1.0%				
	Marché monétaire JPY	2.0%	2.0%				
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	48.0%	48.0%				
	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	5.0%	5.0%				
	Chine	2.0%	2.0%				
	Monde Value	2.0%	2.0%				
Placements alternatifs	Total	13.0%	13.0%				
	Immobilier Suisse	8.0%	8.0%				
	Or ²	5.0%	5.0%				

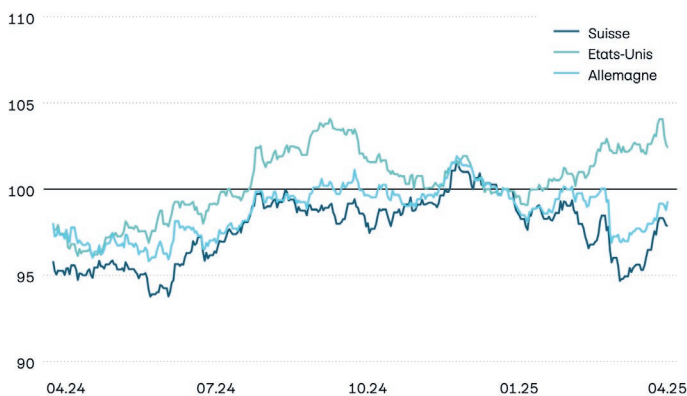
¹ Répartition tactique des actifs: orientation à court et moyen terme
² Couverture de change contre le franc suisse
³ Recommandation par rapport à notre stratégie d’investissement à long-terme

Obligations

Si les marchés obligataires ont dans un premier temps pu réaliser d'importants gains grâce à la guerre commerciale déclarée par le gouvernement américain, ils les ont ensuite largement cédés. Les cours des obligations d'État américaines à long terme ont désormais quasiment retrouvé le niveau du mois précédent, tandis qu'ils restent légèrement supérieurs en Europe.

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

100 = 01.01.2025

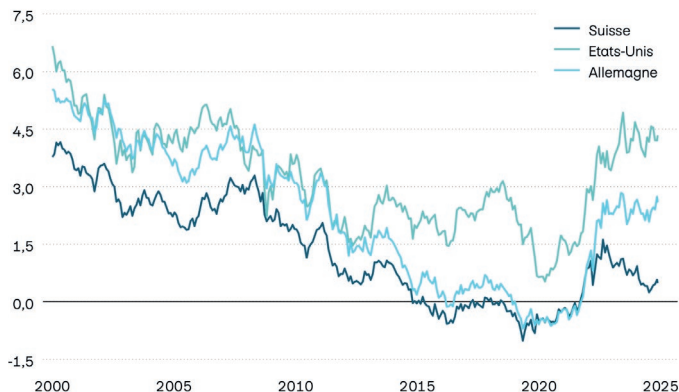


Dès la fin mars, à la perspective du «Liberation Day» annoncé par Donald Trump, les marchés des obligations ont montré des signes de nervosité, permettant aux obligations d'État d'enregistrer de nets gains. Mais le vent s'est déjà tourné peu après. En l'espace de quelques jours, les rendements actuariels sur les obligations d'État américaines ont augmenté massivement et se sont établis à un niveau quasi équivalent à celui de début mars. Cette envolée est probablement due au nouveau relèvement des droits de douane sur les produits chinois et a sans doute renforcé le scepticisme des investisseurs à l'égard des États-Unis et alimenté les craintes d'une inflation élevée et persistante. La situation s'est quelque peu apaisée dernièrement, avec l'annonce surprise d'une suspension des droits de douane réciproques vis-à-vis d'une multitude de pays. Ainsi, en comparaison mensuelle, les obligations d'État ont progressé uniquement en Europe et en Suisse.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Évolution des taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage

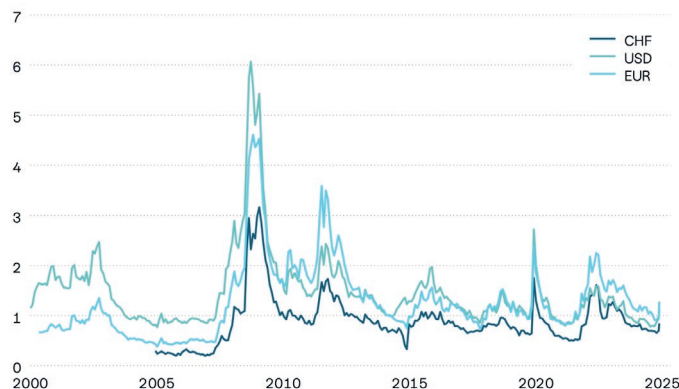


Les taux à long terme du marché des capitaux, notamment aux États-Unis, ont fait les montagnes russes. Il y a un mois, les rendements actuariels à 10 ans des obligations d'État s'inscrivaient encore à environ 4,3%, ils sont ensuite passés brièvement sous les 4,0% une fois la guerre commerciale amorcée, puis ont finalement augmenté pour s'établir à nouveau à 4,3%. En Europe également, les taux à long terme ont connu des hauts et des bas. Ils sont actuellement inférieurs à la valeur du mois précédent, notamment en Suisse. La suspension des droits de douane semble avoir, pour le moment, calmé le marché obligataire.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Primes de risque des obligations d'entreprise

En points de pourcentage



Malgré la suspension provisoire des droits de douane réciproques, les effets de la guerre commerciale ont également laissé des traces sur le marché des obligations d'entreprises, car, même les droits de douane réduits attisent les craintes justifiées d'une récession pour l'économie américaine. Ces craintes se sont reflétées sur le marché des obligations d'entreprises. Ainsi, les primes de risque sur ces obligations ont pour la première fois augmenté à nouveau de manière sensible, notamment celles sur les obligations d'entreprises américaines. Elles demeurent toutefois inférieures au niveau généralement observé en période de récession.

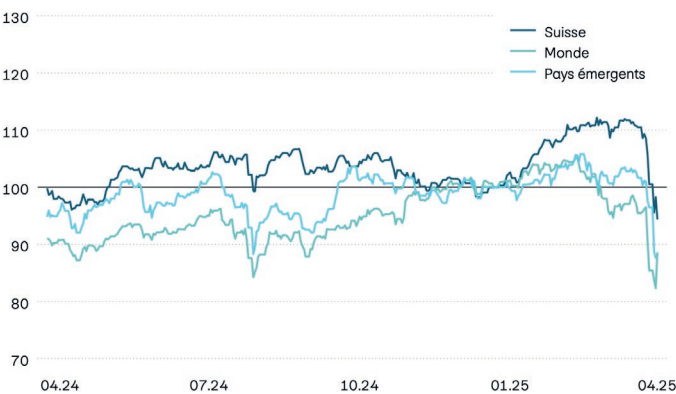
Source: Bloomberg Barclays

Actions

L'annonce de la mise en place de droits de douane, puis leur suspension temporaire ont provoqué de fortes fluctuations sur les marchés des actions.

Évolution indexée du marché des actions en francs suisses

100 = 01.01.2025

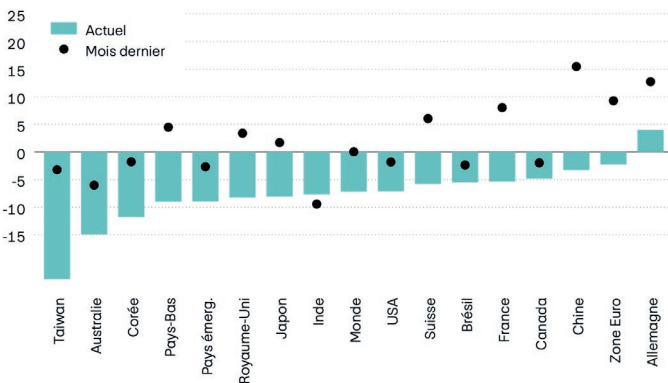


Le mois dernier, la progression des marchés des actions a été dictée par la guerre commerciale déclarée par Donald Trump. Les droits de douane ont nettement assombri les perspectives d'évolution de la conjoncture mondiale. Dans les quelques jours qui ont suivi l'annonce de restrictions commerciales, les marchés des actions se sont effondrés de 10% à 20% dans le monde entier. C'est le marché américain qui a été le plus touché, s'établissant temporairement à 20% en deçà du record qu'il a enregistré en février. Après une forte progression début 2025, le marché des actions en Suisse est retombé à des niveaux nettement inférieurs à ceux du début d'année. L'annonce faite par Donald Trump de suspendre les droits de douane réciproques pour une multitude de pays a provoqué une envolée des cours partout dans le monde, si bien que les marchés américain et européen ont ainsi pu combler une partie des pertes subies.

Source: SIX, MSCI

Momentum des marchés

En pourcentage

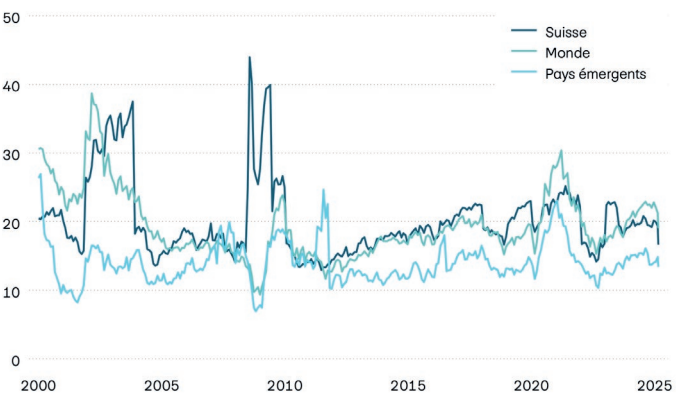


Les fortes chutes de cours sur les places boursières mondiales ont eu des répercussions sur le momentum. Tandis qu'en mars, les marchés européens surfaient encore sur l'euphorie déclenchée par l'annonce de nouveaux programmes de soutien à la conjoncture, leur momentum a plongé en territoire négatif en avril, impactant durement les États-Unis, mais aussi des pays comme Taiwan, fortement dépendants des échanges avec Washington. Sur le marché chinois également, le momentum a connu un net revirement. Dernièrement, la tendance ne s'est que légèrement inversée. Cette évolution tient probablement au fait que les États-Unis n'ont pas suspendu les droits de douane vis-à-vis de la Chine, en raison de leur réciprocité, mais les ont même portés à 145%.

Source: MSCI

Ratio cours/bénéfice

C/B



Les pertes de cours sur les marchés des actions se reflètent également dans l'évolution du ratio cours/bénéfice (ratio C/B). Les ratios C/B ont fortement chuté partout dans le monde, les mouvements les plus marqués ayant été observés dans les indices boursiers américains et européens.

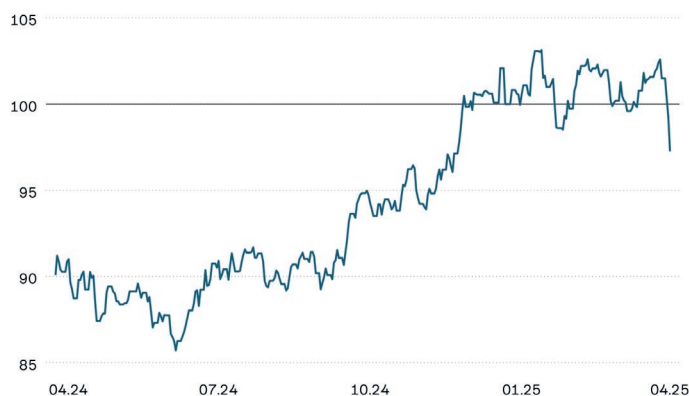
Source: SIX, MSCI

Placements immobiliers suisses

Ce mois-ci également, les fonds immobiliers suisses ont perdu de la valeur. Ils s'établissent désormais en deçà de leur niveau du début d'année.

Évolution indexée de la valeur des fonds immobiliers suisses

100 = 01.01.2025

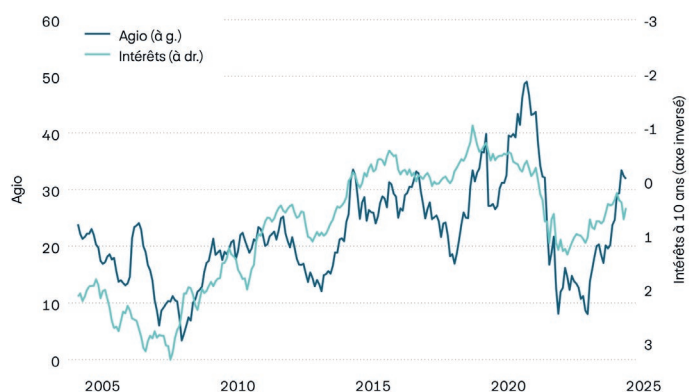


Ce mois-ci, les fonds immobiliers suisses ont tout d'abord été moins touchés par l'évolution des marchés financiers autrement très volatile. Les fonds cotés ont toutefois enregistré une forte perte de valeur dernièrement, affichant désormais une progression négative en aperçu annuel. Le repli de près de 30 points de base des taux du marché des capitaux en Suisse a sûrement contribué à la solidité persistante de la demande en fonds immobiliers tout en permettant de limiter les pertes par rapport aux marchés des actions.

Source: SIX

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

En pourcentage

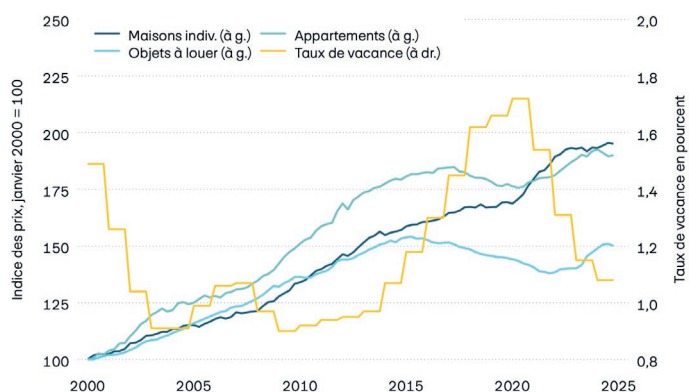


L'évolution négative de la valeur des fonds immobiliers suisses cotés a entraîné une légère baisse de la prime que payent généralement les investisseurs en bourse par rapport à la valeur comptable réelle des biens immobiliers (VNI). L'incertitude régnant sur les marchés financiers mondiaux a probablement été le facteur déterminant de cette évolution. La baisse des taux d'intérêt sur le marché des capitaux en Suisse a probablement eu un effet positif. Les primes de risque demeurent supérieures à la moyenne historique.

Source: SIX

Taux de vacance, prix de l'immobilier et loyers

100 = janvier 2000 (à g.) et en % (à dr.)



Ces derniers mois, les prix de l'immobilier ont quelque peu perdu de leur dynamisme. Un recul des prix a été observé tant pour les maisons individuelles que pour les logements locatifs. Seuls les appartements en propriété ont enregistré une légère hausse. La forte hausse des taux d'intérêt sur le marché des capitaux au début de l'année a probablement joué un rôle important dans l'évolution de la conjoncture, globalement timide. Malgré cet assombrissement, le niveau actuel des prix reste élevé, en raison d'une offre limitée, qui se reflète dans un taux de vacance très faible.

Source: BNS, OFS

Monnaies et cryptomonnaies

Ce mois-ci, la guerre commerciale mondiale a affaibli le dollar américain. En revanche, le franc suisse, considéré comme valeur refuge, a été recherché et s’est apprécié face au dollar américain et au yen japonais.

Les marchés financiers du monde entier ont été influencés par la guerre commerciale. L’incertitude s’est également invitée sur le marché des changes, où la demande en valeur refuge est restée soutenue ce mois-ci. Ainsi, le franc suisse progresse de 1,5% par

rapport à l’euro, et de près de 3% face au dollar américain. Le franc suisse atteint ainsi son plus haut niveau face à l’euro et au dollar américain depuis le début de l’année.

Paire de monnaies	Cours	PPA ¹	Secteur neutre ²	Evaluation
EUR/CHF	0.94	0.90	0.83 – 0.97	Euro neutre
USD/CHF	0.86	0.80	0.69 – 0.90	USD neutre
GBP/CHF	1.10	1.20	1.04 – 1.36	Livre neutre
JPY/CHF	0.58	0.87	0.71 – 1.03	Yen sous-évalué
SEK/CHF	8.60	10.06	9.00 – 11.13	Couronne sous-évalué
NOK/CHF	7.95	10.54	9.30 – 11.78	Couronne sous-évalué
EUR/USD	1.10	1.13	0.98 – 1.27	Euro neutre
USD/JPY	147.74	91.83	70.48 – 113.17	Yen sous-évalué
USD/CNY	7.35	6.25	5.77 – 6.73	Renmimbi sous-évalué

Cryptomonnaie	Cours USD	YTD en USD ³	Plus haut niveau annuel	Plus bas niveau annuel
Bitcoin	82'595	–9.58%	106'149	76'244
Ethereum	1'664	–49.67%	3'685	1'471

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

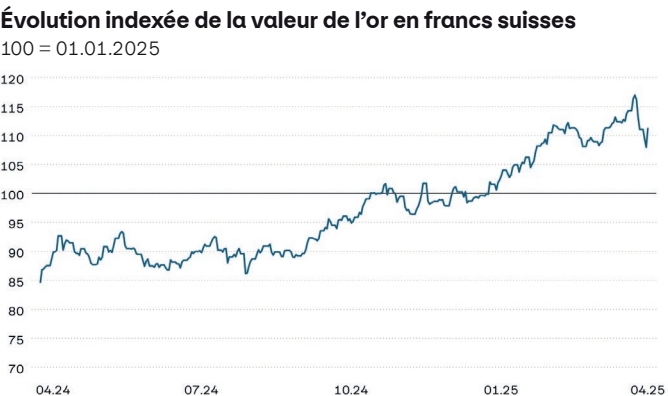
² Gamme des fluctuations normales historiques.

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

Source: Allfunds Tech Solutions, Coin Metrics Inc.

Or

Le cours de l’or, mesuré en francs suisses, a fluctué le mois dernier, enregistrant temporairement, mais une fois de plus, un nouveau record.



Malgré les fluctuations, le métal précieux s’est imposé ce mois-ci comme une valeur refuge. En avril, le prix de l’or a atteint de nouveaux sommets, malgré des reculs intermédiaires. Avec un rendement annuel supérieur à 10%, l’or n’en reste pas moins fort et affiche également une performance bien supérieure à celle des marchés des actions.

Source: Allfunds Tech Solutions

Une guerre commerciale inopportune

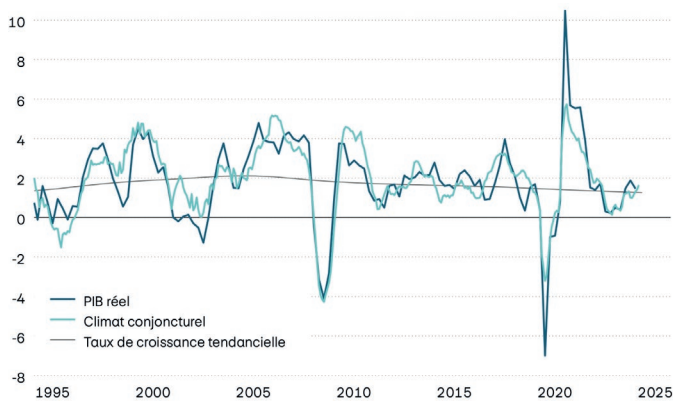
Depuis le début de l'année, les chiffres de l'économie mondiale sont décevants. La reprise conjoncturelle se fait toujours attendre en Chine et en Europe, tandis qu'aux États-Unis, la consommation, principal moteur de la forte croissance économique des dernières années, a sensiblement ralenti. La guerre commerciale déclarée par le président américain tombe donc on ne peut plus mal. La très forte incertitude provoquée par les volte-face incessants en matière de droits de douane suffirait à elle seule à continuer d'affaiblir la conjoncture mondiale.

l'économie suisse serait plus fortement touchée que la moyenne.

Suisse

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



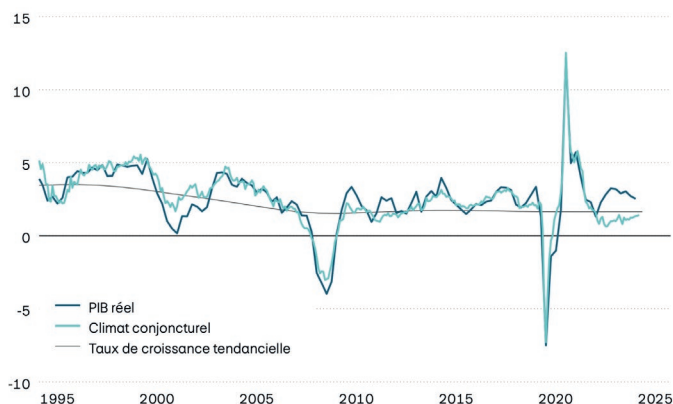
En mars, la confiance des entreprises des secteurs industriel et tertiaire en Suisse s'est nettement dégradée. Rapportée aux chiffres de la vente au détail, la consommation de la population suisse a enregistré une progression bien moindre que lors des mois précédents. Néanmoins, la croissance économique du premier trimestre devrait être solide en raison de la forte dynamique des exportations. Cela s'explique entre autres par le fait que de nombreuses entreprises ont anticipé l'entrée en vigueur des droits de douane annoncés par les États-Unis et expédié leurs livraisons avant cette date. Si des droits de douane significatifs devaient effectivement entrer en vigueur, l'économie suisse, qui est une petite économie ouverte, et donc fortement tributaire des exportations, serait touchée bien plus que la moyenne. De plus, les États-Unis sont le principal partenaire commercial de la Suisse.

Source: Bloomberg

États-Unis

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



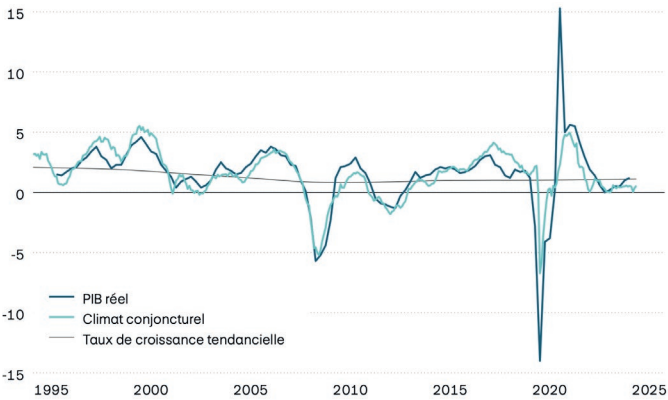
En début d'année, l'évolution conjoncturelle aux États-Unis a sensiblement ralenti, ce qui s'explique par l'affaiblissement de l'un des piliers de la croissance ces dernières années, la consommation des ménages. Ce ralentissement n'est toutefois pas une surprise. En effet, de nombreux ménages subissent actuellement une double pression: d'une part, depuis un certain temps, leurs revenus augmentent moins fortement que leurs dépenses de consommation, et d'autre part, les réserves qu'ils ont constituées pendant la pandémie de Covid-19 sont désormais largement épuisées. À cela s'ajoute une incertitude palpable créée par la guerre des droits de douane, qui plombe la confiance des consommateurs. Par ailleurs, les droits de douane élevés sur les produits importés, faisant augmenter les prix, pourraient exercer une pression supplémentaire sur le budget des ménages. La banque centrale américaine, la Réserve fédérale (Fed), évolue dans un environnement extrêmement difficile, prise en étau entre une faible croissance et une forte pression sur les prix.

Source: Bloomberg

Zone euro

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



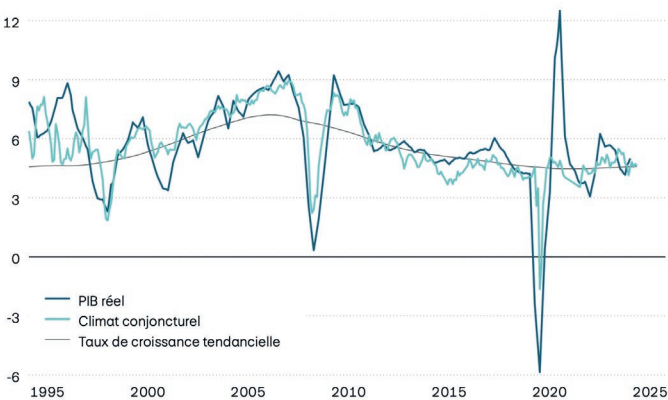
Sur le plan économique, la zone euro continue de stagner. En témoignent notamment les indices de confiance des entreprises et du moral des consommateurs, qui n'ont guère évolué au cours des derniers mois. Les généreuses mesures de relance prises par le gouvernement fédéral allemand et, en partie, par l'Union européenne n'ont pas non provoqué un regain d'optimisme. Dans ce contexte de faiblesse conjoncturelle, l'inflation a tout de même reflué quelque peu. En mars, le taux d'inflation sous-jacente, qui exclut les composantes de prix volatiles et hors de la zone d'influence de la banque centrale, a reculé de 2,6% à 2,4%. La dynamique inflationniste s'approche ainsi progressivement des valeurs cibles de la Banque centrale européenne (BCE).

Source: Bloomberg

En pourcentage

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



La plus forte impulsion de croissance parmi les grands pays émergents est encore venue de l'Inde. Cependant, l'incertitude croissante relative aux potentiels droits de douane américains s'est là aussi fait sentir ces derniers temps et a entamé le moral des entreprises. L'économie chinoise, quant à elle, enregistre toujours une croissance nettement inférieure à la moyenne. La demande du secteur privé, c'est-à-dire la consommation et les investissements dans la construction, reste faible. Le gouvernement chinois a réagi en annonçant des mesures ciblées de relance visant notamment à soulager les ménages privés. Cependant, les effets négatifs de la guerre commerciale ont débouché sur une surenchère de droits de douane réciproques. Les droits de douane sur les importations chinoises aux États-Unis sont désormais de 145%, alors que Pékin prévoit de taxer les importations américaines à 125%. Une escalade qui devrait peser lourd dans la balance et continuer à freiner la croissance économique.

Source: Bloomberg

Données économiques mondiales								
Indicateur	Suisse	États-Unis	Zone euro	Royaume-Uni	Japon	Inde	Brésil	Chine
PIB A/A ¹ 2024T3	1.9%	2.7%	1.0%	1.2%	0.7%	5.6%	4.1%	4.6%
PIB A/A ¹ 2024T4	1.5%	2.5%	1.2%	1.5%	1.1%	6.2%	3.6%	5.4%
Climat conjoncturel ²	→	↘	↘	↘	↗	↗	↘	→
Hause tendancielle ³	1.3%	1.6%	0.8%	1.8%	1.1%	5.3%	1.8%	3.7%
Inflation	0.3%	2.4%	2.2%	2.6%	3.7%	3.3%	5.5%	-0.1%
Taux directeurs	0.25%	4.5%	2.65% ⁴	4.5%	0.5%	6.0%	14.25%	3.1%

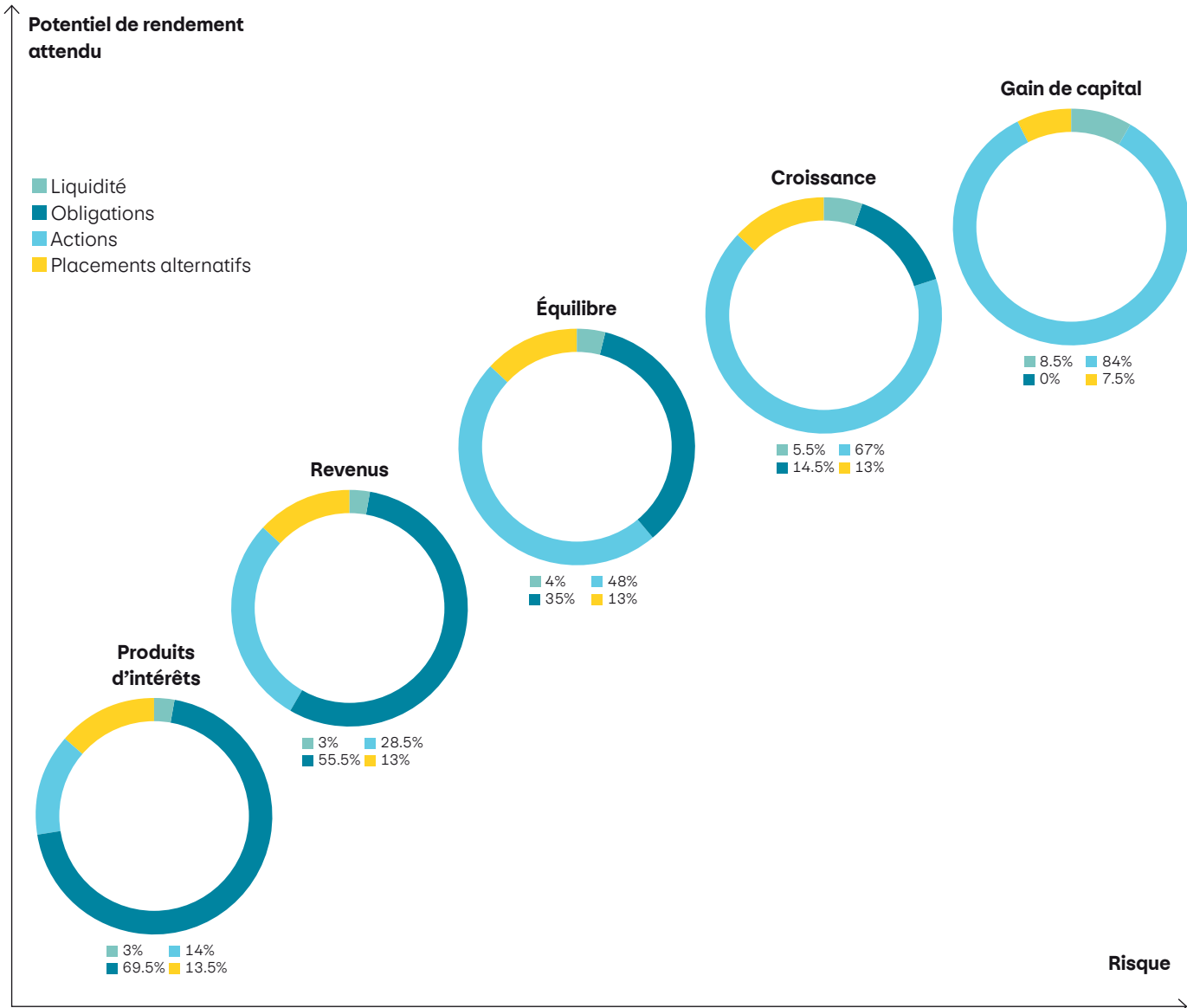
Source: Bloomberg

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.

Portefeuilles modèles Focus Suisse

Une période agitée

Le mois dernier a été marqué par la politique douanière du gouvernement américain. Celui-ci a annoncé le «Liberation Day» des droits de douane punitifs considérables à l'encontre de ses partenaires commerciaux, provoquant ainsi une agitation sur les marchés financiers. Les marchés boursiers aux États-Unis, mais aussi dans le monde entier, ont subi des pertes considérables et les placements sûrs ont été très demandés. Après la suspension plutôt surprenante des droits de douane de rétorsion à l'encontre d'un grand nombre de pays, les marchés financiers se sont quelque peu calmés. Les pertes sur les marchés boursiers, en particulier aux États-Unis, restent toutefois élevées. Notre positionnement défensif, qui s'est renforcé récemment, s'est avéré judicieux. Les incertitudes restent importantes et devraient continuer à peser sur les perspectives économiques. Nous maintenons donc notre orientation défensive et restons sous-pondérés sur le marché boursier américain ainsi que sur la part totale des actions. En revanche, nous restons investis dans le yen japonais, considéré comme défensif, et maintenons la surpondération des fonds immobiliers suisses, qui ont fait leurs preuves jusqu'à présent en ces temps de turbulences.



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 souscrire 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.

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.

PostFinance SA
Mingerstrasse 20
3030 Berne

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

Données en date du 9 avril 2025
Clôture de rédaction: 14 avril 2025