



Boussole de l'investissement PostFinance juin 2025

La désertification des taux en Suisse

Positionnement Des marchés financiers trop optimistes

Aperçu du marché Les marchés défient le conflit commercial

Économie Une confiance mise à rude épreuve

Portefeuilles modèles Position défensive confirmée

La désertification des taux en Suisse

En Suisse, les taux d'intérêt sont redescendus au niveau de zéro. Compte d'épargne, produits du marché monétaire et obligations ne vont donc plus rapporter grand-chose. Au cours des prochains mois, les rendements des placements sur le marché monétaire pourraient même continuer de tendre à la baisse. Les produits d'intérêts sont devenus aussi rares que l'eau dans le Sahara, transformant le paysage suisse des taux d'intérêt en véritable désert.



Philipp Merkt
Chief Investment Officer

La raison en est de fait réjouissante et évidente: la stabilité des prix. Tandis que l'inflation sévit dans d'autres pays, les prix à la consommation restent constants en Suisse, ce qui préserve le pouvoir d'achat tout en renforçant le franc. La Banque nationale suisse (BNS) n'a donc plus besoin de mener une politique de lutte contre l'inflation. Elle mise désormais sur des taux d'intérêt bas afin de favoriser la croissance dans l'espoir de réduire la pression à la hausse sur le franc.

«Celles et ceux qui recherchent le succès à long terme de leurs placements seront bien avisés d'investir dans des valeurs de substance, qui créent une réelle valeur ajoutée.»

Mais la faiblesse des taux d'intérêt n'est pas sans danger, puisque ceux-ci font encore grimper les prix de l'immobilier. Les hypothèques restent avantageuses et la tentation d'acheter des biens immobiliers à des prix excessifs augmente.

Les conséquences pour les investisseuses et les investisseurs sont claires: les placements classiques ne permettent plus de se constituer un patrimoine. Aujourd'hui, pour faire fructifier durablement son capital, il faut revoir sa stratégie. Les intérêts et les intérêts composés ne favorisent plus la constitution de patrimoine. Des rendements ne sont plus obtenus que là où les investissements créent une réelle valeur et génèrent des produits courants.

C'est pourquoi les placements modernes doivent reposer sur une stratégie bien pensée combinant actions, biens immobiliers et placements alternatifs pour former un portefeuille équilibré, guidé par une gestion ciblée des risques. Dans un environnement où les taux d'intérêt sont faibles, la stratégie de placement joue un rôle clé, tandis que la performance des différents placements est reléguée au second plan. Rétrospectivement, on se rend compte qu'il aurait été plus rentable d'acheter davantage d'or en début d'année. Bien sûr, on est toujours plus malin après coup. Mais les investisseuses et les investisseurs dont les placements sont fructueux ne cherchent pas à rattraper ces tendances, puisqu'ils les ont déjà ancrées dans leur stratégie de placement à long terme.

Ainsi parés, même les bouleversements politiques qui marquent notre période ne peuvent les effrayer. Malgré la crise indo-pakistanaise, le conflit entre l'Iran et Israël ou l'agression russe en Ukraine, l'économie mondiale continue de tourner. Chaque jour, les entreprises créent de la valeur en fournissant des prestations ou en payant ces dernières pour le compte de la clientèle. Une part de leur réussite va à juste titre aux personnes qui les possèdent, en leur qualité d'investisseuses ou d'investisseurs. Les investissements immobiliers génèrent eux aussi des valeurs réelles, lorsque des gens investissent dans un logement qui, pour d'autres, devient le lieu où ils se sentent chez eux et pour lequel ils s'acquittent d'un loyer.

C'est pourquoi nous restons convaincus que les placements sont rentables, même dans les temps difficiles et même si le simple prêt d'argent ne rapporte plus rien. Les fluctuations et les incertitudes font partie du jeu – mais il ne faut pas qu'elles nous empêchent de réaliser des investissements à long terme qui créent de la valeur, bien au contraire.

Des marchés financiers trop optimistes

Les marchés financiers restent confiants. Le conflit commercial avec les États-Unis cristallise beaucoup moins l'attention. Nous évaluons cette évolution avec retenue et maintenons notre positionnement défensif.

L'optimisme domine toujours sur les marchés financiers. Les marchés des actions poursuivent leur mouvement haussier des dernières semaines, le marché américain en particulier ayant nettement progressé, ce qui est dû avant tout aux titres technologiques, qui étaient sous pression depuis le début de l'année. Le mois dernier, les «Sept magnifiques» ont ainsi enregistré des gains de cours supérieurs à 6%. Les marchés américains des actions ont donc presque entièrement compensé les pertes de début avril et se rapprochent à nouveau de leurs records de février. Cette évolution forme un contraste saisissant avec le conflit commercial persistant déclenché par les États-Unis et avec la situation géopolitique tendue. À ce jour, ni l'expiration du délai pour les droits de douane compensatoires, ni les incertitudes en lien avec la politique intérieure et extérieure du pays n'ont affecté durablement les marchés américains.

«Les marchés financiers considèrent que ni des produits plus chers et leur corollaire, une tension inflationniste, ni une baisse des marges ne sont des signaux positifs.»

La prudence vis-à-vis des actions américaines reste de mise

Nous continuons de porter un regard sceptique sur l'évolution actuelle du marché. Alors que les consommatrices et les consommateurs ont une grande importance pour l'économie américaine, leur moral est particulièrement bas, ce qui assombrit les perspectives économiques. En outre, des droits de base généralisés de 10% sont en vigueur depuis avril, malgré la suspension des droits compensatoires, et les droits punitifs appliqués aux importations en provenance de Chine ainsi qu'à certains produits comme l'aluminium et l'acier sont même encore plus élevés. Tôt ou tard, les coûts de production des entreprises américaines devraient donc augmenter considérablement. Cette charge supplémentaire pourrait se répercuter sur les prix à la consommation, réduire les marges des entreprises, ou avoir un impact sur les premiers comme sur les secondes. Or, ni la pression inflationniste qui en résulterait, ni la baisse des marges bénéficiaires ne sont positives pour les marchés financiers. C'est pourquoi nous maintenons notre sous-pondération du marché américain des actions.

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	0.4%	0.1%	0.4%	0.1%
	USD	-3.9%	-10.5%	-3.9%	-10.5%
	JPY	-0.5%	-1.9%	-0.5%	-1.9%
Obligations	Suisse	0.7%	0.6%	0.7%	0.6%
	Monde	-1.4%	-4.8%	2.6%	6.4%
	Pays émergents	-2.1%	-6.6%	1.9%	4.4%
Actions	Suisse	1.7%	9.9%	1.7%	9.9%
	Monde	0.1%	-4.1%	4.2%	7.2%
	États-Unis	-0.5%	-7.6%	3.6%	3.3%
	Zone euro	1.1%	13.7%	0.8%	13.6%
	Grande-Bretagne	2.6%	7.4%	3.5%	10.6%
	Japon	0.9%	-2.0%	1.4%	0.0%
	Pays émergents	-0.1%	1.3%	3.9%	13.2%
Placements alternatifs	Immobilier Suisse	3.5%	5.0%	3.5%	5.0%
	Or	0.7%	16.3%	4.8%	30.0%

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

² Monnaie locale

Données au 12.6.2025

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

Un potentiel de repli plus important pour les taux d'intérêt sur le marché des capitaux américain

Nous continuons de penser que, sur les marchés obligataires, les obligations d'État américaines ont encore du potentiel. Certes, le projet de loi du président américain Donald Trump (ou «Big Beautiful Bill») a, dans un premier temps, suscité des inquiétudes quant à la situation budgétaire américaine, entraînant une augmentation des taux d'intérêt sur le marché des capitaux. Mais cette hausse n'a été que de courte durée. Les taux d'intérêt sont rapidement retombés au niveau observé au cours du mois. La discussion controversée qui a agité le Sénat américain a sans doute été déterminante à cet égard. Par ailleurs, le projet de loi vise pour l'essentiel à prolonger les allègements fiscaux existants, ce qui n'améliore certes pas la situation budgétaire actuelle du pays, mais ne l'aggrave pas non plus outre mesure. Dans ce contexte, nous considérons que les taux d'intérêt sur le marché des capitaux américain présentent toujours plus de potentiel à la baisse qu'à la hausse et nous nous en tenons à notre surpondération des emprunts d'État américains.

Perte d'attrait du marché monétaire et du yen japonais

Le marché suisse des obligations a quant à lui retrouvé des taux d'intérêt bas. Les placements sur le marché monétaire risquent même de générer des rendements négatifs. C'est pourquoi nous avons décidé de retirer nos positions sur le marché monétaire pour les convertir en liquidités. Désormais, nous considérons que le yen japonais est lui aussi moins intéressant. Malgré une sous-évaluation toujours importante, le momentum a considérablement marqué le pas, tandis que les risques augmentent au Japon. La hausse de l'inflation met la politique monétaire sous pression pour relever les taux d'intérêt, une mesure qui comporte des risques très importants au vu de la dette publique, élevée. Dans ce contexte, nous mettons un terme à notre surpondération du yen japonais.

Notre positionnement: Focus Suisse

Catégorie de placement		TAA ¹	TAA ¹	sous-pondéré ³		neutre ³	sur-pondéré ³	
		ancienne	nouvelle	--	-		+	++
Liquidités	Total	4.0%	4.0%					
	CHF	1.0%	4.0%					
	Marché monétaire CHF	1.0%	0.0%					
	Marché monétaire JPY	2.0%	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	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

▣ Ajustement par rapport au mois dernier

Obligations

Le mois dernier, les marchés obligataires sont restés majoritairement calmes et ont évolué de manière latérale. Aux États-Unis uniquement, la discussion sur la réforme fiscale de Donald Trump a suscité une certaine nervosité, qui est toutefois retombée rapidement.

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

100 = 01.01.2025



Dans le monde entier, les marchés obligataires ont majoritairement évolué de manière latérale. Aux États-Unis, les taux d'intérêt ont temporairement augmenté durant la seconde quinzaine du mois de mai, après l'adoption par la Chambre des représentants du projet de loi fiscale de Donald Trump. Qualifié par le président de «Big Beautiful Bill Act», le projet de loi prévoit une prolongation des avantages fiscaux existants ainsi que des allègements supplémentaires, mais ne s'accompagne pas d'économies significatives. Ce contexte a alimenté les inquiétudes quant à la stabilité budgétaire à long terme et a pesé sur le marché américain des obligations. Toutefois, la situation s'est rapidement apaisée. En Europe et en Suisse, le marché est resté globalement calme. Ni les nouvelles baisses des taux directeurs de la Banque centrale européenne (BCE) et de la Banque nationale suisse (BNS), ni le récent recul des taux d'inflation en Europe et en Suisse n'ont changé la donne.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Évolution des taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage

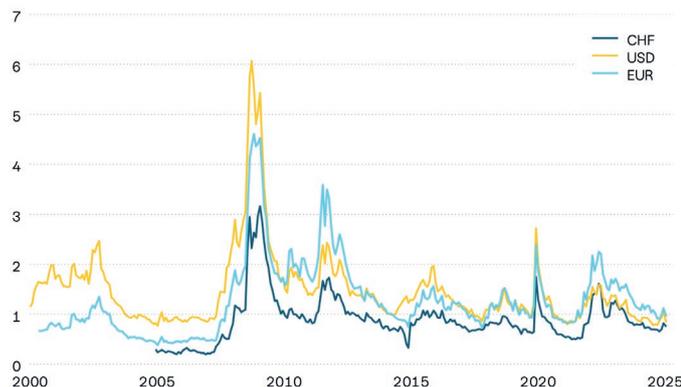


Le mois dernier, les taux de rendement actuariels des obligations d'État à 10 ans ont majoritairement évolué de manière latérale, tant aux États-Unis qu'en Europe. Aux États-Unis, les rendements ont donc continué de fluctuer autour de la barre des 4,4%. En début d'année, ils se situaient encore par moments aux alentours de 4,8%. L'évolution en Suisse reste frappante. Les taux de rendement actuariels des obligations d'État à 10 ans y flirtent toujours avec la barre du zéro, tandis que les taux de rendement actuariels des obligations d'État suisses à court terme sont déjà négatifs.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Primes de risque des obligations d'entreprise

En points de pourcentage



Après avoir évolué à un niveau élevé dans le sillage du conflit commercial avec les États-Unis, les primes de risque sur les obligations d'entreprise ont enregistré dernièrement un net recul. Ce fléchissement a été plus marqué pour les obligations d'entreprise présentant une solvabilité moins élevée. Les craintes de récession semblent ainsi nettement reléguées au second plan.

Source: Bloomberg Barclays

Actions

Le mois dernier, les marchés des actions ont de nouveau progressé. Le marché américain en particulier s'est nettement démarqué. Les investisseurs étrangers n'ont toutefois pu en profiter que de manière limitée, car la faiblesse du dollar américain a sensiblement réduit les gains de cours.

Évolution indexée du marché des actions en francs suisses

100 = 01.01.2025

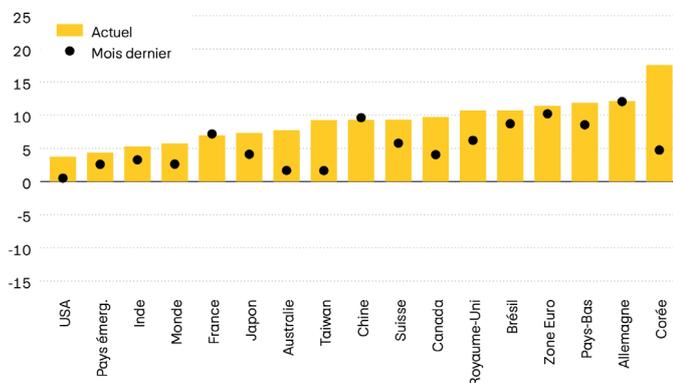


Le mois dernier, les marchés des actions ont connu évolution réjouissante. Le marché américain en particulier a enregistré une hausse de près de 4%, due principalement aux titres d'entreprises technologiques. Les rendements annuels des bourses américaines sont donc à nouveau en territoire positif, mais uniquement en monnaie locale. La faiblesse persistante du dollar depuis le début de l'année, qui se traduit par une perte de valeur de plus de 10%, continue de peser lourdement sur les portefeuilles des investisseuses et des investisseurs en francs suisses. Les marchés européens des actions continuent de mener la danse. Avec un rendement annuel nettement supérieur à 10%, y compris en francs suisses, ils sont en tête du marché boursier mondial. Affichant un rendement annuel de près de 10%, le marché suisse des actions affiche lui aussi une solide performance. Les incertitudes croissantes concernant le gouvernement américain semblent avoir renforcé la demande en titres européens.

Source: SIX, MSCI

Momentum des marchés

En pourcentage



Le climat positif sur les marchés des actions du monde entier a encore renforcé le momentum haussier le mois dernier. Dans l'intervalle, le momentum négatif du marché américain des actions est retourné en territoire positif. Les bourses coréennes se sont récemment montrées particulièrement dynamiques. Depuis les élections présidentielles, le marché y affiche une reprise impressionnante, probablement freinée auparavant par les incertitudes politiques planant autour de l'ancien président. La vigueur persistante du marché allemand des actions reste par ailleurs frappante.

Source: MSCI

Ratio cours/bénéfice

C/B



Le mois dernier, le ratio cours/bénéfice (ratio C/B) a encore augmenté. Il est probable que cette hausse soit principalement due à la reprise durable sur les marchés des actions. Les entreprises enregistrent des bénéfices stables à ce jour, même si certaines d'entre elles ont légèrement revu à la baisse leurs prévisions pour le second semestre en raison du conflit commercial avec les États-Unis.

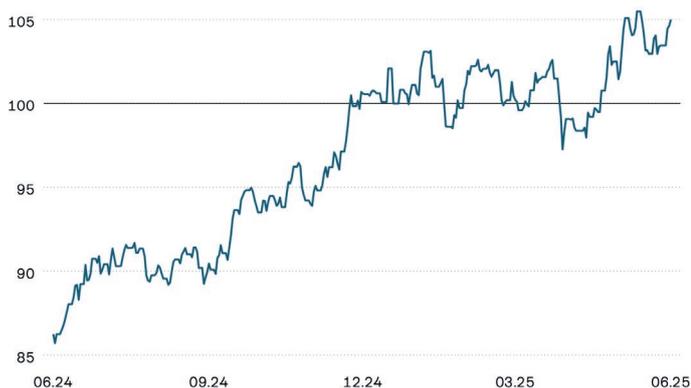
Source: SIX, MSCI

Placements immobiliers suisses

Les fonds immobiliers suisses cotés en bourse ont poursuivi leur évolution positive ce mois-ci. Ils affichent ainsi un rendement nettement positif sur une base annuelle.

Évolution indexée de la valeur des fonds immobiliers suisses

100 = 01.01.2025

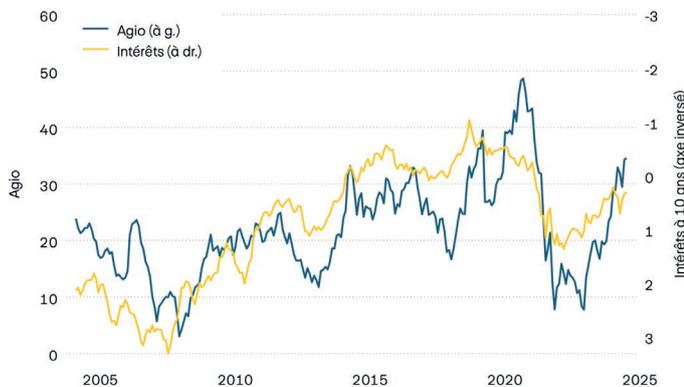


Ce mois-ci, les fonds immobiliers suisses ont encore progressé, affichant presque leur plus haut niveau. Avec un rendement mensuel supérieur à 3%, le rendement annuel est désormais de 5%. Le taux d'intérêt toujours faible sur le marché suisse des capitaux, qui atteint actuellement à peine 30 points de base, a vraisemblablement contribué à ce que la demande de fonds immobiliers reste solide.

Source: SIX

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

En pourcentage



L'évolution positive des cours des fonds immobiliers suisses négociés en bourse a contribué à la hausse de l'agio payé par les investisseuses et les investisseurs par rapport à la valeur nette d'inventaire des biens immobiliers. Les agios se situent désormais à leur plus haut niveau depuis le début de l'année et restent donc nettement au-dessus de la valeur moyenne à long terme.

Source: SIX

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

En pourcentage



Actuellement, les taux de rendement actuariels des obligations d'État suisses à 10 ans ne s'élèvent plus qu'à environ 30 points de base. Ils restent donc au niveau le plus bas depuis le début de l'année et ne dépassent plus que légèrement le Saron à 3 mois. Compte tenu des taux d'inflation à nouveau négatifs ces derniers temps, la Banque nationale suisse (BNS) a, conformément aux attentes des acteurs du marché, à nouveau abaissé ses taux d'intérêt lors de sa dernière évaluation de la situation en juin. La baisse des taux directeurs de la BNS entraînera une nouvelle baisse du Saron.

Source: SIX

En savoir plus grâce à nos [prévisions de taux pour les hypothèques](#)

Monnaies et cryptomonnaies

Le dollar américain est faible depuis le début de l'année et il n'en va pas autrement ce mois-ci. De son côté, le franc suisse a de nouveau nettement progressé par rapport à la monnaie américaine, mais s'est montré globalement stable par rapport à l'euro.

Ce mois-ci aussi, la faiblesse du dollar américain a dominé les évolutions sur les marchés des devises. Le franc suisse a progressé de plus de 3% par rapport à la monnaie américaine,

s'appréciant ainsi de plus de 10% sur l'année, tandis qu'il est resté stable par rapport à l'euro. Sur une base annuelle également, l'euro reste quasiment inchangé par rapport au franc suisse.

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	0.70 – 0.90	USD neutre
GBP/CHF	1.10	1.20	1.04 – 1.36	Livre neutre
JPY/CHF	0.56	0.86	0.70 – 1.02	Yen sous-évalué
SEK/CHF	8.58	9.56	8.56 – 10.57	Couronne sous-évalué
NOK/CHF	8.15	10.55	9.30 – 11.80	Couronne sous-évalué
EUR/USD	1.16	1.16	1.01 – 1.31	Euro neutre
USD/JPY	143.50	92.41	70.82 – 114.00	Yen sous-évalué
USD/CNY	7.18	6.27	5.79 – 6.76	Renmimbi sous-évalué

Cryptomonnaie	Cours USD	YTD en USD ³	Plus haut niveau annuel	Plus bas niveau annuel
Bitcoin	105'731	13.23%	111'743	76'244
Ethereum	2'654	-20.35%	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

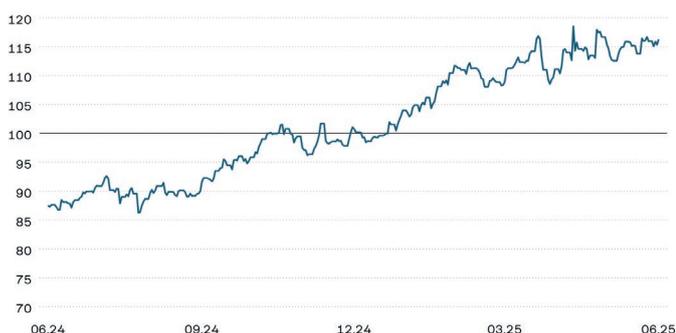
Source: Allfunds Tech Solutions, Coin Metrics Inc.

Or

Le prix de l'or, mesuré en francs suisses, a stagné le mois dernier, mais reste proche de son plus haut niveau.

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

100 = 01.01.2025



Ce mois-ci, le métal précieux n'a pas pu rivaliser avec les gains réalisés sur les marchés des actions et a eu tendance à stagner par rapport au franc suisse. Toutefois, avec un rendement annuel en francs suisses de plus de 15%, l'or continue de générer des rendements supérieurs à ceux de la plupart des marchés des actions.

Source: Allfunds Tech Solutions

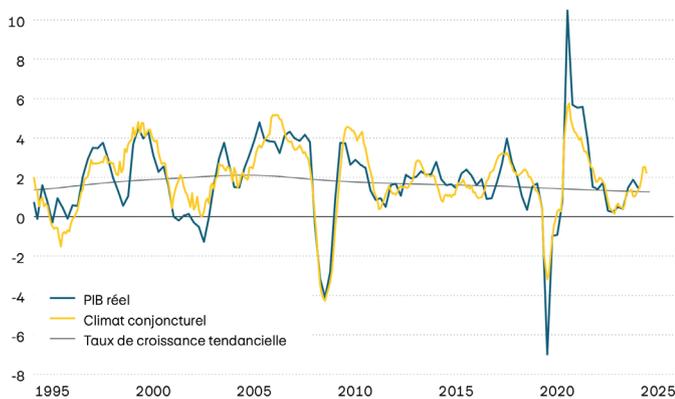
Une confiance mise à rude épreuve

Comment évaluez-vous la situation économique actuelle? Et quelles sont vos attentes pour l'avenir? C'est avec un scepticisme croissant que les entreprises et les consommatrices et consommateurs de nombreux pays ont répondu à ces questions au cours des derniers mois. Les incertitudes persistantes, principalement liées à la politique douanière américaine, ainsi que le ralentissement de l'économie mondiale pèsent sur la confiance. À ce jour, cette tendance ne s'est toutefois pas encore traduite par une nette diminution des investissements de la part des entreprises ou par une baisse marquée des dépenses de consommation. Il est cependant évident que, dans un tel contexte, la croissance ne peut pas faire de grands bonds en avant.

Suisse

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



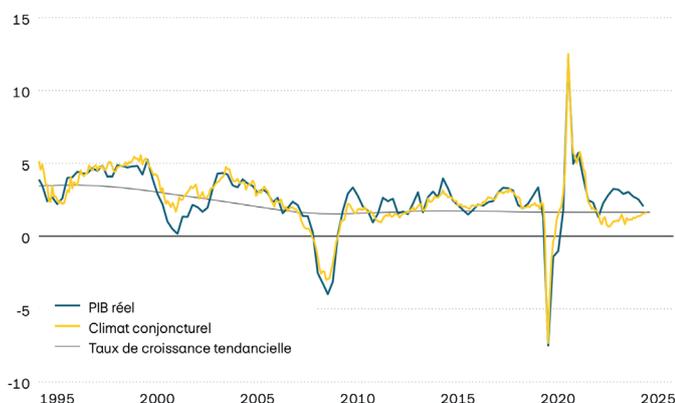
Selon la première estimation du Secrétariat d'État à l'économie (SECO), l'économie suisse a progressé de 0,5% au premier trimestre. Cette croissance a été portée principalement par les commandes et les livraisons vers les États-Unis, qui ont été anticipées afin de devancer les droits de douane annoncés. Le secteur du commerce suisse a lui aussi tiré profit de l'augmentation mondiale du volume des échanges, de nombreuses entreprises du monde entier ayant eu la même réaction. Il faut toutefois s'attendre à un mouvement inverse pour le deuxième trimestre en cours. En effet, le moral de l'industrie s'est nettement dégradé récemment en raison de carnets de commandes dégarnis. Par ailleurs, la conjoncture nationale montre quelques signes de faiblesse.

Source: Bloomberg

États-Unis

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



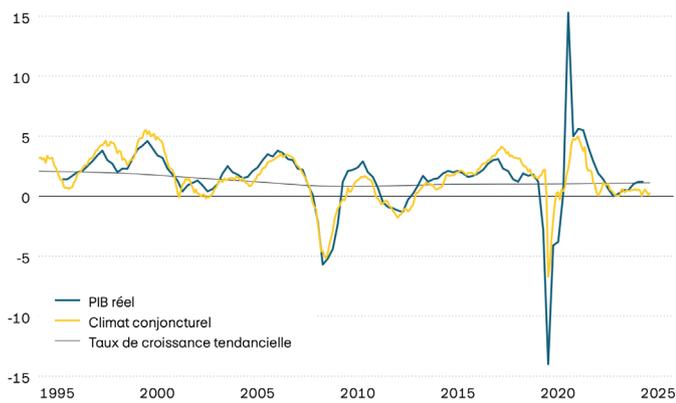
Le mois dernier, le moral de l'économie américaine n'a cessé de se dégrader. L'importante détérioration concernant les entreprises de services et de construction est particulièrement frappante, car elle indique qu'un net recul de la demande est attendu dans les mois à venir. Cela s'explique sans doute aussi par le fait que les consommatrices et les consommateurs américains sont très pessimistes en ce moment et que le climat de consommation se situe actuellement au deuxième niveau le plus bas jamais enregistré. Le point positif, c'est que les chiffres de l'économie réelle se sont certes affaiblis, mais qu'ils restent au niveau de la tendance à long terme. Ni l'activité de consommation ni les investissements n'ont été fortement réduits et le marché du travail n'a pas non plus montré de signes de faiblesse jusqu'à présent. Toutefois, il semble peu probable que la baisse du climat de consommation reste sans répercussions sur l'économie réelle. De plus, la réforme fiscale du président Trump ne devrait donner que des impulsions marginales à la conjoncture.

Source: Bloomberg

Zone euro

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



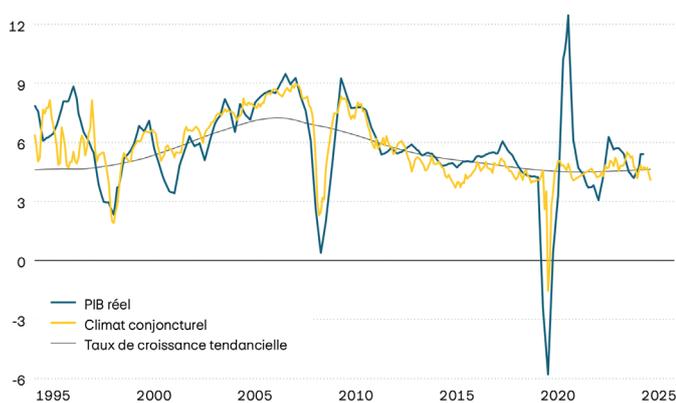
Après une légère reprise au cours des deux derniers trimestres, l'économie de la zone euro semble à nouveau perdre un peu de sa vigueur. La conjoncture intérieure, en particulier, envoie des signaux plus faibles ces derniers temps. Ainsi, les valeurs relatives au climat de consommation dans le secteur des services n'ont cessé de fléchir et la croissance des chiffres d'affaires du commerce de détail a ralenti. Ce contexte a notamment favorisé le net recul du taux d'inflation. L'inflation sous-jacente a diminué dernièrement en raison de la pression moindre sur les prix dans le secteur des services, se rapprochant ainsi des objectifs fixés par la Banque centrale européenne (BCE). En juin, la BCE a par conséquent abaissé son taux directeur pour la huitième fois consécutive, le fixant à 2,15% dans le but de continuer à contenir l'inflation.

Source: Bloomberg

En pourcentage

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



L'évolution économique dans les pays émergents demeure marquée par des disparités selon les régions. L'Inde reste le moteur de la croissance, mais le Brésil et l'Indonésie présentent eux aussi une conjoncture solide. Toutefois, l'évolution globale continue d'être ralentie par la Chine, qui est de loin la plus grande économie parmi les pays émergents et la deuxième plus grande économie mondiale. Le pays souffre de la crise immobilière persistante, qui freine considérablement le volume des investissements et la consommation. À cela s'ajoutent les tensions commerciales continues avec les États-Unis. Bien que les charges douanières sur les exportations vers les États-Unis aient pu être réduites de 145% à 30%, elles restent à un niveau élevé. Dans ce contexte, l'objectif de croissance de 5% fixé par le gouvernement chinois pour l'ensemble de l'année 2025 semble difficilement atteignable.

Source: Bloomberg

Données économiques mondiales

Indicateur	Suisse	États-Unis	Zone euro	Royaume-Uni	Japon	Inde	Brésil	Chine
PIB A/A ¹ 2025T1	2.0%	2.1%	1.5%	1.3%	1.7%	7.4%	2.9%	5.4%
PIB A/A ¹ 2024T4	1.6%	2.5%	1.2%	1.5%	1.4%	6.4%	3.6%	5.4%
Climat conjoncturel ²	↗	↘	↘	↘	↗	↗	↘	↘
Hausse tendancielle ³	1.3%	1.6%	0.8%	1.8%	1.1%	5.3%	1.8%	3.7%
Inflation	-0.1%	2.4%	1.9%	3.4%	3.7%	2.8%	5.3%	-0.1%
Taux directeurs	0.0%	4.5%	2.15% ⁴	4.25%	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.

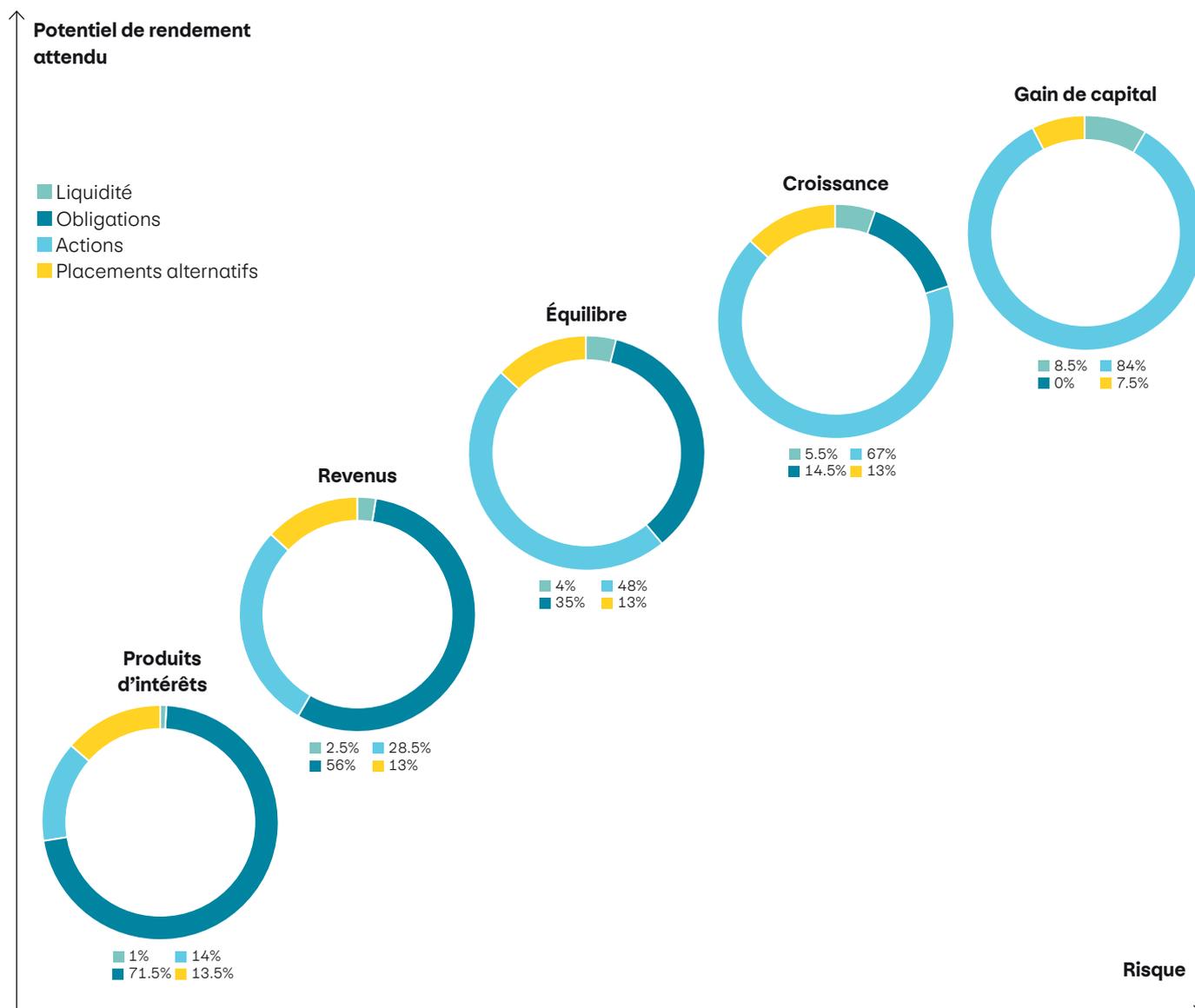
³ Croissance potentielle. Variation à long terme du produit intérieur brut avec une utilisation durable des capacités de l'économie.

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

Position défensive confirmée

Les marchés financiers continuent de résister au conflit commercial américain, mais les tensions géopolitiques ne semblent les perturber que temporairement. Les perspectives économiques restent toutefois difficiles, en particulier aux États-Unis. Les droits de douane sur les importations sont toujours élevés et le délai pour la suspension des droits de douane de rétorsion arrive bientôt à expiration. Dans ce contexte, nous conservons une position défensive et restons prudents vis-à-vis du marché actions américain. En Suisse, le marché monétaire nous semble de moins en moins attractif, c'est pourquoi nous liquidons entièrement notre position sur le marché monétaire suisse et conservons nos liquidités. Nous réduisons également notre surpondération du yen japonais. D'une part, la devise japonaise s'est nettement affaiblie par rapport au franc suisse et, d'autre part, les risques augmentent au Japon, notamment en raison de la dette publique élevée et des pressions inflationnistes croissantes.



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 12 juin 2025
Clôture de rédaction: 16 juin 2025