



Boussole de l'investissement PostFinance mai 2025

Avec sang-froid

Positionnement La prudence reste de mise

Aperçu du marché Un contre-mouvement

Économie Une économie basée sur les réserves

Portefeuilles modèles De la réserve

Avec sang-froid

Ces dernières semaines ont été chaotiques et perturbées. Depuis le 2 avril, jour où Donald Trump a annoncé au monde entier ses exigences douanières, la politique commerciale et les marchés financiers sont bouleversés.



Philipp Merkt
Chief Investment Officer

L'agitation parmi les acteurs du marché, les médias et dans le monde politique a été forte. Avec sa politique souvent imprudente et peu réfléchie sur le plan économique, Donald Trump ne risque pas seulement de détruire la réputation des États-Unis d'être un partenaire fiable et axé sur l'économie de marché. Ces droits de douane imposés unilatéralement et pour la plupart injustifiés sapent également les règles et institutions internationales, qui sont essentielles pour un commerce mondial ouvert et stable.

«S'il ne faut pas prendre les déclarations du locataire de la Maison Blanche au pied de la lettre, il faut toutefois en tenir sérieusement compte.»

Quelques semaines plus tard, on constate que l'attitude martiale de Donald Trump a été relativisée. Les droits de douane effectivement appliqués sont souvent nettement inférieurs à ceux annoncés, ou alors ils ont été suspendus. La rhétorique agressive du Liberation Day a également laissé place à un discours plus conciliant. Désormais, il est partout question de «bons accords» entre «partenaires de qualité». Les marchés semblent avoir quelque peu apprivoisé Trump.

Mais cela ne doit pas occulter le fait que les États-Unis prélèvent cette année nettement plus de droits de douane et à des taux plus élevés qu'auparavant. Les conséquences seront perceptibles, sous la forme d'une inflation plus élevée et d'une croissance plus faible. Les entreprises s'y adapteront à moyen terme, mais à court terme, la charge restera la même. Nous sommes toutefois loin de la «fin du monde» telle que l'ont évoquée dans un premier temps certains observateurs. Quels enseignements pouvons-nous en tirer? Nous devrions considérer les assertions de Donald Trump avec un peu plus de sérénité. Il ne faut pas prendre ses déclarations au pied de la lettre. En revanche, il faut tenir sérieusement compte de ses propos, notamment concernant les relations avec la Chine.

Pékin et Washington sont engagées dans une course au leadership mondial dans les domaines économique et politique. Pourtant, le résultat est facile à pronostiquer. À long terme, il ne sera probablement pas possible d'empêcher l'ascension de la Chine. Cette réalité est déjà visible: même en période de crise, l'économie chinoise croît plus rapidement que celle des États-Unis dans les très bonnes années. Ce n'est qu'une question de temps avant que la Chine dame le pion aux États-Unis sur le plan économique. Et aucune politique commerciale ne pourra l'empêcher.

D'ici là, les États-Unis et la Chine entretiendront probablement une rivalité active. Pour l'instant, cela se traduit par de nouvelles tensions, même si les discours des deux parties semblaient positifs après leurs négociations à Genève. Outre les droits de douane, il y a d'autres points d'achoppement d'ordre géopolitique: il n'y a qu'à penser à la question de Taïwan ou au conflit autour des droits souverains en mer de Chine méridionale.

Avant que ces foyers de crise ne s'enflamment, la hausse des droits de douane entraînera toutefois une augmentation de l'inflation aux États-Unis. En parallèle, un ralentissement de l'économie américaine se profile. Normalement, on devrait même s'attendre à une récession, seul événement capable de faire reculer l'inflation. Une croissance plus faible, une inflation plus élevée, voire une récession: tous ces facteurs plaident en défaveur d'une prise de risque excessive sur les marchés financiers.

Nous restons donc prudents. Il est trop tôt pour prendre des risques importants.

La prudence reste de mise

Certes, la situation s’est détendue tant dans le conflit commercial avec les États-Unis que sur les marchés financiers. Néanmoins, les droits de douane sur les importations restent élevés et risquent de faire remonter l’inflation outre-Atlantique tout comme de freiner la croissance. Nous conservons donc une position prudente.

Les marchés financiers ont d’abord essuyé de lourdes corrections dans le sillage de la menace de droits de douane punitifs. Toutefois, le mois dernier a vu s’opérer un contre-mouvement, après la suspension surprise des droits de douane réciproques pour 90 jours. C’est surtout en Europe que ce rebond a été remarquable. Entre-temps, les marchés européens des actions ont retrouvé des niveaux proches de leurs records et enregistrent ainsi une nette hausse sur l’ensemble de l’année. Aux États-Unis, les marchés des actions se sont également redressés, mais dans une moindre mesure. La reprise mondiale a été principalement portée par l’espoir d’une détente dans le conflit commercial avec Washington.

«Malgré les progrès réalisés dans les négociations, il faut s’attendre à des droits de douane supérieurs à ce qu’ils étaient avant l’entrée en fonction de Donald Trump.»

Hausse des droits à l’importation malgré des progrès côté guerre commerciale

En effet, le gouvernement américain a récemment indiqué de premiers progrès dans les négociations concernant le conflit commercial. Ainsi, un accord avec la Grande-Bretagne a été annoncé et des discussions préliminaires ont eu lieu entre Washington et Pékin. Toutefois, les détails qui ont filtré montrent que ces évolutions ne peuvent guère être considérées comme un succès retentissant contre les droits de douane punitifs. Si la Grande-Bretagne a obtenu une réduction des droits de douane sur les exportations d’automobiles et d’acier, elle reste toutefois soumise à des droits de douane punitifs d’environ 10%. Des rapprochements ont également eu lieu entre les États-Unis et la Chine, les deux parties se déclarant prêtes à réduire les droits de douane réciproques actuellement à 115%. Toutefois, des taxes de 30% sur les exportations chinoises et de 10% sur les produits américains demeurent. Malgré tous les progrès réalisés dans les négociations, il faut donc s’attendre globalement à des droits de douane nettement supérieurs à ce qu’ils étaient avant l’entrée en fonction de Donald Trump.

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	0.1%	−0.7%	0.1%	−0.7%
	USD	−2.6%	−8.5%	−2.6%	−8.5%
	JPY	−2.0%	−1.1%	−2.0%	−1.1%
Obligations	Suisse	1.6%	0.4%	1.6%	0.4%
	Monde	−0.7%	−4.1%	1.9%	4.7%
	Pays émergents	−0.2%	−6.6%	2.4%	2.1%
Actions	Suisse	8.5%	6.6%	8.5%	6.6%
	Monde	11.2%	−8.0%	14.1%	0.5%
	États-Unis	11.1%	−11.6%	14.0%	−3.4%
	Zone euro	12.3%	9.8%	12.3%	10.6%
	Grande-Bretagne	9.3%	2.7%	8.0%	5.9%
	Japon	9.1%	−4.0%	11.4%	−2.9%
	Pays émergents	10.4%	−2.7%	13.3%	6.3%
Placements alternatifs	Immobilier Suisse	3.1%	2.3%	3.1%	2.3%
	Or	8.3%	17.6%	11.2%	28.5%

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

² Monnaie locale

Données au 8.5. 2025

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

Scepticisme persistant envers le marché américain des actions

Les droits de douane à l'importation et l'incertitude liée au conflit commercial continuent donc de peser sur les perspectives économiques des États-Unis. Même si, en raison de nouveaux accords commerciaux, les pires craintes ne devraient pas se concrétiser, le contexte général reste marqué par une incertitude accrue. En ajoutant à cela un climat de la consommation déjà sous pression, c'est un sombre tableau qui se dessine pour la conjoncture américaine. Les derniers chiffres de la croissance économique aux États-Unis au premier trimestre confirment que la consommation privée a déjà perdu de son élan. La contribution de la consommation a diminué de 50% par rapport aux trimestres précédents, même si les consommateurs ont probablement anticipé leurs achats en raison de la menace d'une hausse des droits de douane. De plus, les droits à l'importation devraient exercer une pression sur les marges de nombreuses entreprises au cours des prochains mois. Dans ce contexte, la récente reprise sur les marchés américains des actions ne semble pas appelée à durer.

Une préférence pour les valeurs intrinsèques

La hausse des droits de douane risque également de faire remonter les taux d'inflation aux États-Unis. Après la réunion de politique monétaire de mai, Jerome Powell, président de la Réserve fédérale américaine (Fed), a également reconnu que les risques d'une nouvelle hausse de l'inflation avaient augmenté. La politique monétaire devrait donc rester restrictive plus longtemps, et l'espoir d'un soutien rapide s'est à nouveau quelque peu éloigné. Nous continuons donc à miser sur des valeurs intrinsèques moins sensibles aux taux d'intérêt et sous-pondérons le marché américain. En plus de notre positionnement prudent, nous maintenons notre surpondération du yen japonais et continuons de privilégier les fonds immobiliers suisses cotés, peu impactés par le conflit commercial.

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

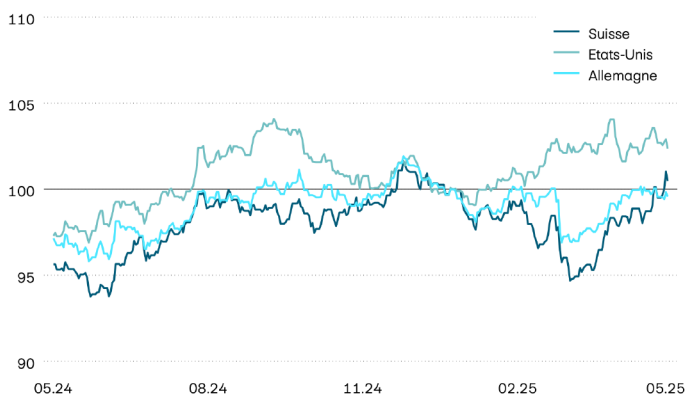
³ Recommandation par rapport à notre stratégie d'investissement à long-terme

Obligations

Tandis que les marchés obligataires américains ont à nouveau stagné au niveau du mois précédent, le conflit commercial a visiblement renforcé la demande en obligations européennes, qui ont ainsi pu s'apprécier en comparaison mensuelle.

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

100 = 01.01.2025

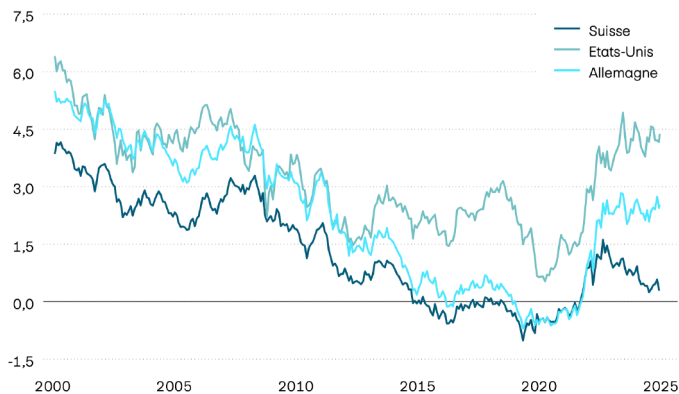


Le mois dernier, l'évolution des marchés obligataires n'a pas été la même en Europe qu'aux États-Unis. Dans le sillage de la montée des incertitudes outre-Atlantique et avec une politique monétaire plutôt favorable en Europe, les obligations souveraines européennes ont enregistré une hausse de la demande. En Europe et en Suisse, les obligations d'État ont continué à progresser, tandis qu'aux États-Unis, elles sont quasiment inchangées en comparaison mensuelle. L'évolution en Suisse a été particulièrement remarquable. L'annonce du taux d'inflation de 0% a renforcé les craintes d'un retour des taux négatifs. Par conséquent, les taux de rendement actuariels ont nettement diminué sur une grande partie de la courbe des taux, passant même parfois en territoire négatif pour l'échéance jusqu'à cinq ans.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Évolution des taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage

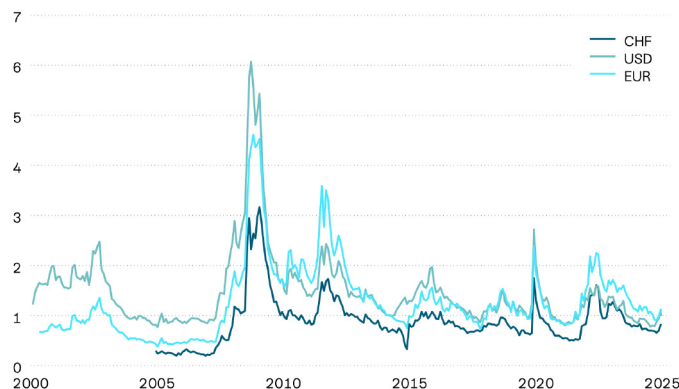


Aux États-Unis, une nette hausse des taux de rendement actuariels a brièvement eu lieu après l'annonce des droits de douane globaux sur les importations. Les marchés ont visiblement réagi avec inquiétude à la politique économique et commerciale agressive, ainsi qu'à la pression inflationniste persistante en résultant. La suspension des droits de douane qui a suivi et l'espoir que le conflit douanier s'envenime moins que prévu ont toutefois alimenté une détente. Aussi, la hausse des taux a largement été corrigée. Les taux de rendement actuariels à 10 ans des obligations d'État ont entre-temps retrouvé la marque de 4,3%. En Europe, en comparaison mensuelle, les taux de rendement actuariels sont en revanche en repli de 10 à 20 points de base. En Suisse, les obligations de la Confédération à 10 ans affichent un rendement à environ 0,30% et sont ainsi à peine au-dessus de la limite du zéro.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Primes de risque des obligations d'entreprise

En points de pourcentage



Les conséquences du conflit commercial continuent d'être visibles dans les obligations d'entreprises. Du fait de la montée de l'incertitude, les écarts de rendement restent à un niveau élevé. À l'inverse des marchés des actions, qui se sont quasiment rétablis, les obligations d'entreprises ne présentent pas de perspective de détente comparable. Les primes de risque demeurent toutefois inférieures au niveau généralement observé en période de récession.

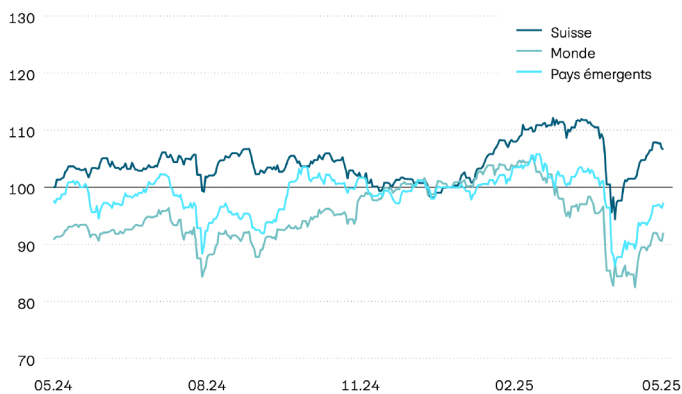
Source: Bloomberg Barclays

Actions

Le mois dernier, les marchés des actions se sont remis de la chute causée par la guerre commerciale déclarée par la Maison Blanche. Les marchés européens en particulier ont enregistré un fort rebond et s'inscrivent désormais à un niveau de cours supérieur à celui du début d'année.

Évolution indexée du marché des actions en francs suisses

100 = 01.01.2025

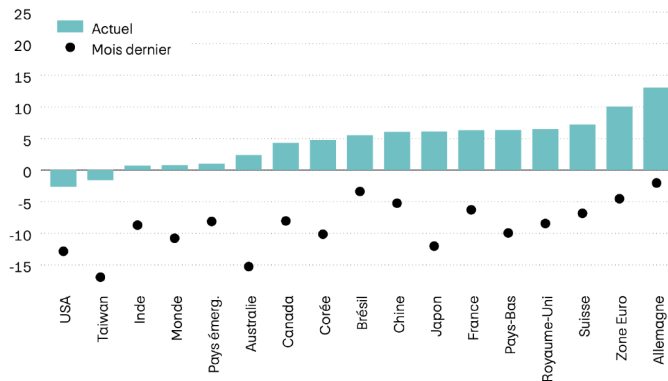


Le mois dernier, les marchés des actions ont enregistré une évolution positive, portée par un optimisme généralisé. Les espoirs d'un accord lors des négociations commerciales, surtout entre Washington et Pékin, ont largement contribué à ce sentiment. Bons dans l'ensemble, les résultats des entreprises ont également donné confiance au marché. La plupart des marchés des actions en Europe sont désormais revenus en territoire positif. Les actions des pays émergents – malgré la hausse des droits de douane américains sur les produits chinois et les mesures de rétorsion de Pékin – se sont également montrées étonnamment résistantes. Sur le mois, les marchés américains des actions ont également pu enregistrer une forte hausse. Toutefois, en évolution annuelle, les principaux indices affichent toujours un rendement négatif. Les investisseurs et les investisseurs suisses n'ont pu en profiter que partiellement en raison du franc fort.

Source: SIX, MSCI

Momentum des marchés

En pourcentage

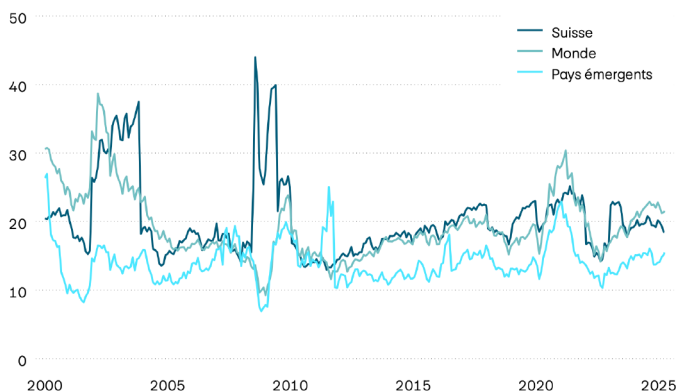


Le mois dernier, le momentum sur la plupart des marchés des actions est revenu en territoire positif. L'annonce d'une suspension des droits de douane réciproques pendant 90 jours semble avoir suscité les espoirs d'un accord prochain pour résoudre le conflit. Elle a probablement contribué de manière importante au rebond. Les marchés où le secteur technologique pèse très lourd, comme les États-Unis et Taïwan, demeurent les exceptions. Ces marchés des actions non seulement s'inscrivent désormais sous leurs sommets annuels, mais leur performance est également inférieure au niveau du début d'année.

Source: MSCI

Ratio cours/bénéfice

C/B



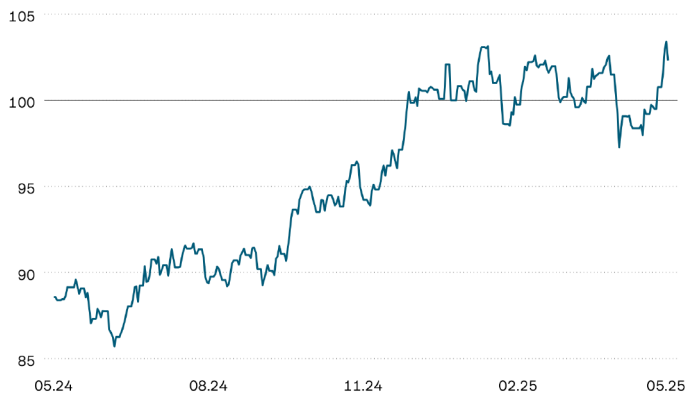
Le fort rebond des cours sur les marchés des actions le mois dernier a amené aujourd'hui le ratio cours/bénéfice (ratio C/B) à un niveau similaire à celui de la fin mars. Le ratio C/B des pays émergents en particulier ont augmenté. L'évolution des cours a certainement été déterminante ici. Non seulement les cours ont moins fortement chuté pendant les turbulences d'avril, mais ils se retrouvent désormais au niveau des pics annuels de mars.

Source: SIX, MSCI

Placements immobiliers suisses

Les fonds immobiliers suisses n'ont pas été totalement épargnés par les perturbations du marché en avril, mais ils se sont nettement redressés ce mois-ci.

Évolution indexée de la valeur des fonds immobiliers suisses
100 = 01.01.2025

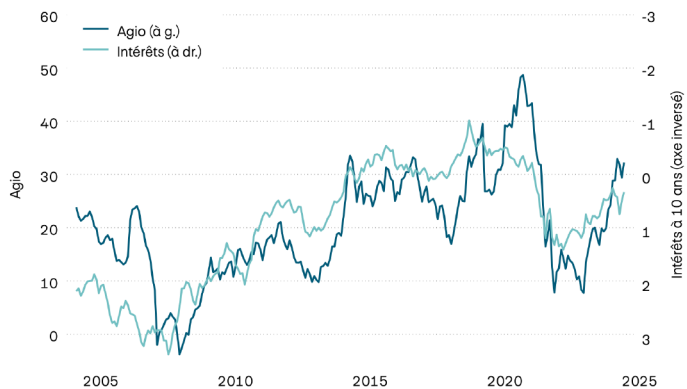


À l'instar des marchés des actions, les fonds immobiliers suisses se sont ce mois-ci remis des turbulences boursières. La performance annuelle des fonds immobiliers s'inscrit désormais à plus de 3% et donc à nouveau nettement en territoire positif. Le repli des taux du marché des capitaux en Suisse à 30 points de base à peine a sûrement contribué à la solidité persistante de la demande en fonds immobiliers.

Source: SIX

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

En pourcentage

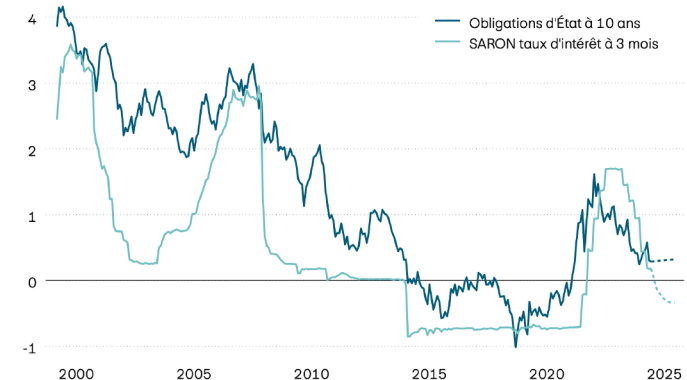


L'évolution positive de la valeur des fonds immobiliers suisses cotés a entraîné une nouvelle hausse de la prime que payent généralement les investisseurs en bourse par rapport à la valeur comptable réelle des biens immobiliers (VNI), ou agio. Désormais, les agios sont de nouveau proches des sommets du début d'année et restent supérieurs à leur moyenne historique.

Source: SIX

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

En pourcentage



Le mois dernier, les taux de rendement actuariels à 10 ans ont à nouveau nettement reculé après une brève hausse. Alors qu'ils s'inscrivaient à près de 50 points de base début avril, ils ont fini le mois à seulement 20 points de base. Les taux à long terme restent supérieurs au SARON à 3 mois. Cette différence devrait se creuser, car l'inflation en Suisse a entre-temps atteint 0% et les acteurs du marché estiment que la Banque nationale suisse va encore abaisser les taux.

Source: SIX

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

Monnaies et cryptomonnaies

Un nouveau mois de faiblesse pour le dollar américain. À l'inverse, le franc suisse reste prisé et a pu nettement s'apprécier face au billet vert.

Le franc suisse s'est apprécié en avril de 4% supplémentaires face au dollar américain, et il s'inscrit désormais à son plus haut niveau depuis 15 ans. Le franc suisse est resté stable face à l'euro. Malgré

la forte dépréciation du dollar américain ces dernières semaines et ces derniers mois, le billet vert, pondéré des échanges et mesuré à parité de pouvoir d'achat, demeure surévalué.

Paire de monnaies	Cours	PPA ¹	Secteur neutre ²	Evaluation
EUR/CHF	0.93	0.91	0.84 – 0.98	Euro neutre
USD/CHF	0.82	0.80	0.70 – 0.90	USD neutre
GBP/CHF	1.10	1.20	1.04 – 1.36	Livre neutre
JPY/CHF	0.57	0.87	0.71 – 1.03	Yen sous-évalué
SEK/CHF	8.52	10.07	9.00 – 11.14	Couronne sous-évalué
NOK/CHF	7.96	10.55	9.30 – 11.79	Couronne sous-évalué
EUR/USD	1.13	1.14	0.99 – 1.29	Euro neutre
USD/JPY	143.83	92.03	70.59 – 113.47	Yen sous-évalué
USD/CNY	7.23	6.26	5.78 – 6.74	Renmimbi sous-évalué

Cryptomonnaie	Cours USD	YTD en USD ³	Plus haut niveau annuel	Plus bas niveau annuel
Bitcoin	103'261	10.58%	106'149	76'244
Ethereum	2'192	-34.21%	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 exprimé en franc suisse a presque retrouvé son sommet le mois dernier.

Évolution indexée de la valeur de l'or en francs suisses
100 = 01.01.2025



En fin de mois, le précieux métal jaune a pu rattraper les pertes subies en début de mois. Ainsi, le rendement annuel de l'or dépasse une fois de plus allègrement les 15% et la plupart des marchés des actions.

Source: Allfunds Tech Solutions

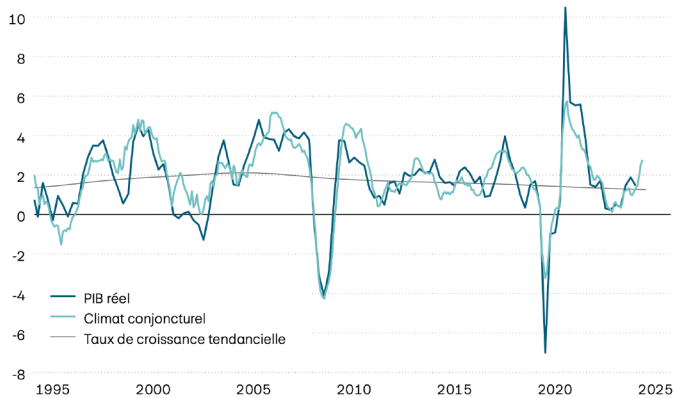
Une économie basée sur les réserves

Les derniers chiffres de la conjoncture dépeignent une image trompeuse. Dans de nombreuses économies, la production industrielle et ainsi la croissance économique ont temporairement été accélérées en raison de la menace – voire de la mise en place déjà – de barrière commerciales. Aux États-Unis en revanche, la performance économique a sûrement été sous-estimée, car un volume d'importations inhabituellement élevé grève le revenu national sur le plan comptable. Ce n'est qu'au cours des prochaines semaines et des prochains mois que nous verrons l'ampleur du ralentissement économique mondial causé par cette nouvelle politique douanière.

Suisse

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



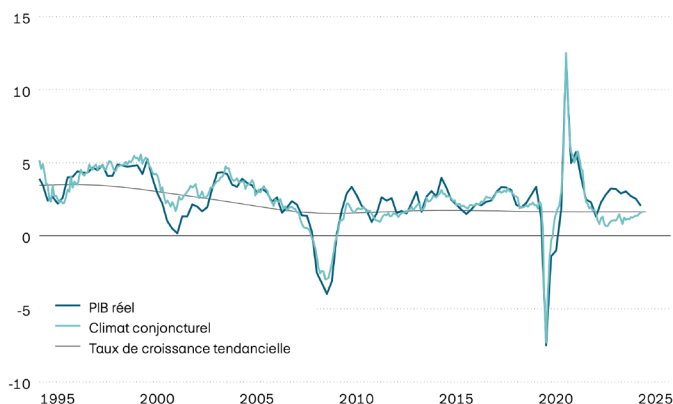
En Suisse, de nombreuses entreprises industrielles ont anticipé les commandes aux États-Unis pour devancer les droits de douane annoncés. En mars 2025, le volume d'exportation de biens non pharmaceutiques a plus que quintuplé par rapport à mars 2024. Toutefois, les entreprises considèrent cette augmentation comme un effet exceptionnel et s'attendent à un net recul de leur activité pour les prochains mois. Par conséquent, le moral du secteur secondaire est nettement retombé en territoire négatif. La situation est un peu plus stable chez les prestataires, qui continuent de profiter d'une solide demande intérieure. Les derniers chiffres de l'inflation ont également été remarquables. Le taux de renchérissement est tombé à 0%, ce qui augmente la probabilité de nouvelles baisses de taux de la part de la Banque nationale suisse (BNS).

Source: Bloomberg

États-Unis

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage

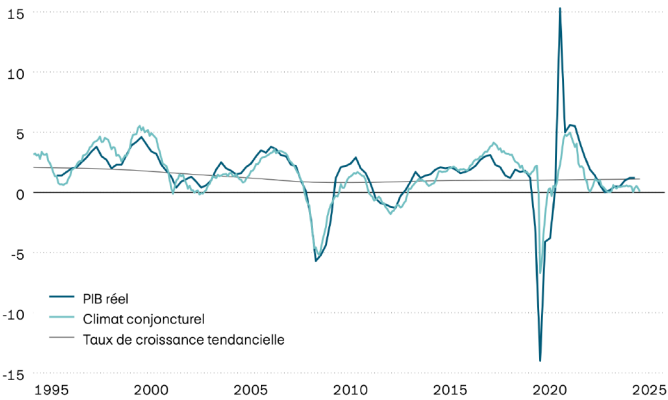


Selon l'estimation officielle, l'économie américaine a légèrement reculé lors du premier trimestre 2025. Cela étant, il est possible que ces chiffres reflètent une évolution économique légèrement trop négative. En effet, la forte augmentation des importations dans le sillage des restrictions commerciales annoncées et partiellement mises en œuvre pèse sur le revenu national d'un point de vue purement comptable. Nous ne constatons pas encore de véritable effondrement de la conjoncture. Le moral des entreprises reste stable à un niveau plutôt bas et le marché du travail continue d'afficher un bon taux d'activité. En revanche, la consommation privée a nettement faibli. Il ne reste même plus la moitié de la forte demande qui a porté la croissance ces dernières années. Considérant la crise de confiance des consommateurs, cette évolution n'a rien de surprenant. De plus, ce n'est qu'au fil de l'année que nous saurons de quel poids supplémentaire les récentes mesures de politique commerciale pèseront sur la conjoncture.

Source: Bloomberg

Zone euro

Croissance, conjoncture et tendance

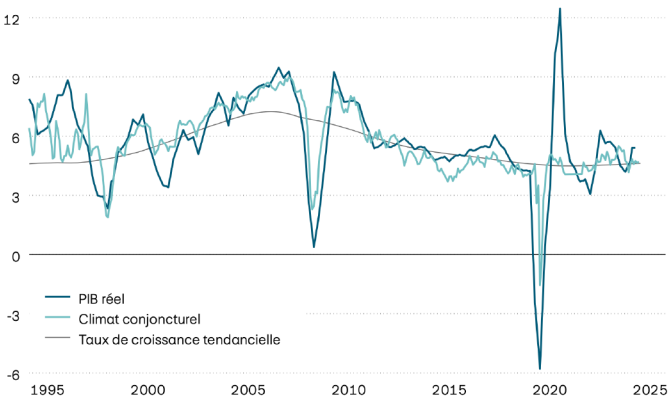


Au premier trimestre, la performance économique de la zone euro a augmenté de 0,4% au total, soit un peu plus que les trimestres précédents. Toutefois, cette hausse s'explique probablement moins par une reprise généralisée que par des commandes anticipées aux États-Unis, méthode choisie par les entreprises pour réagir face à la menace de barrières commerciales. Un constat également corroboré par le fait que le moral des entreprises ne s'est guère amélioré dernièrement. Malgré la timide dynamique conjoncturelle, l'inflation a de nouveau légèrement augmenté. En avril, le taux d'inflation sous-jacente est passé de 2,4% à 2,7%. Les marchés financiers tablent toutefois sur de nouveaux abaissements de taux de la part de la Banque centrale européenne (BCE).

Source: Bloomberg

En pourcentage

Croissance, conjoncture et tendance



L'Inde demeure la locomotive des pays émergents. Cette économie bénéficie à la fois d'une demande internationale solide, d'une forte croissance démographique et d'une demande intérieure en hausse. Le moral des entreprises continue également d'indiquer une activité commerciale soutenue. L'évolution actuelle en Indonésie est tout aussi positive. En revanche, la situation est nettement plus difficile au Brésil, où la conjoncture a connu un net ralentissement. La Chine aussi déçoit les attentes: la crise immobilière persistante et les problèmes structurels profonds freinent le développement de la seconde économie mondiale. À cela vient s'ajouter l'escalade du conflit commercial avec Washington et ses droits de douane réciproques supérieurs à 100%. Dans ce contexte, les mesures de relance de politique budgétaire prises par Pékin sont restées globalement sans effet.

Source: Bloomberg

Données économiques mondiales								
Indicateur	Suisse	États-Unis	Zone euro	Royaume-Uni	Japon	Inde	Brésil	Chine
PIB A/A ¹ 2025T1	a.i. ⁴	2.0%	1.2%	1.3%	a.i. ⁴	a.i. ⁴	a.i. ⁴	5.4%
PIB A/A ¹ 2024T4	1.9%	2.7%	1.2%	1.5%	1.2%	6.2%	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	0.0%	2.3%	2.2%	2.6%	3.6%	3.3%	5.5%	-0.1%
Taux directeurs	0.25%	4.5%	2.4% ⁵	4.5%	0.5%	6.0%	14.25%	3.1%

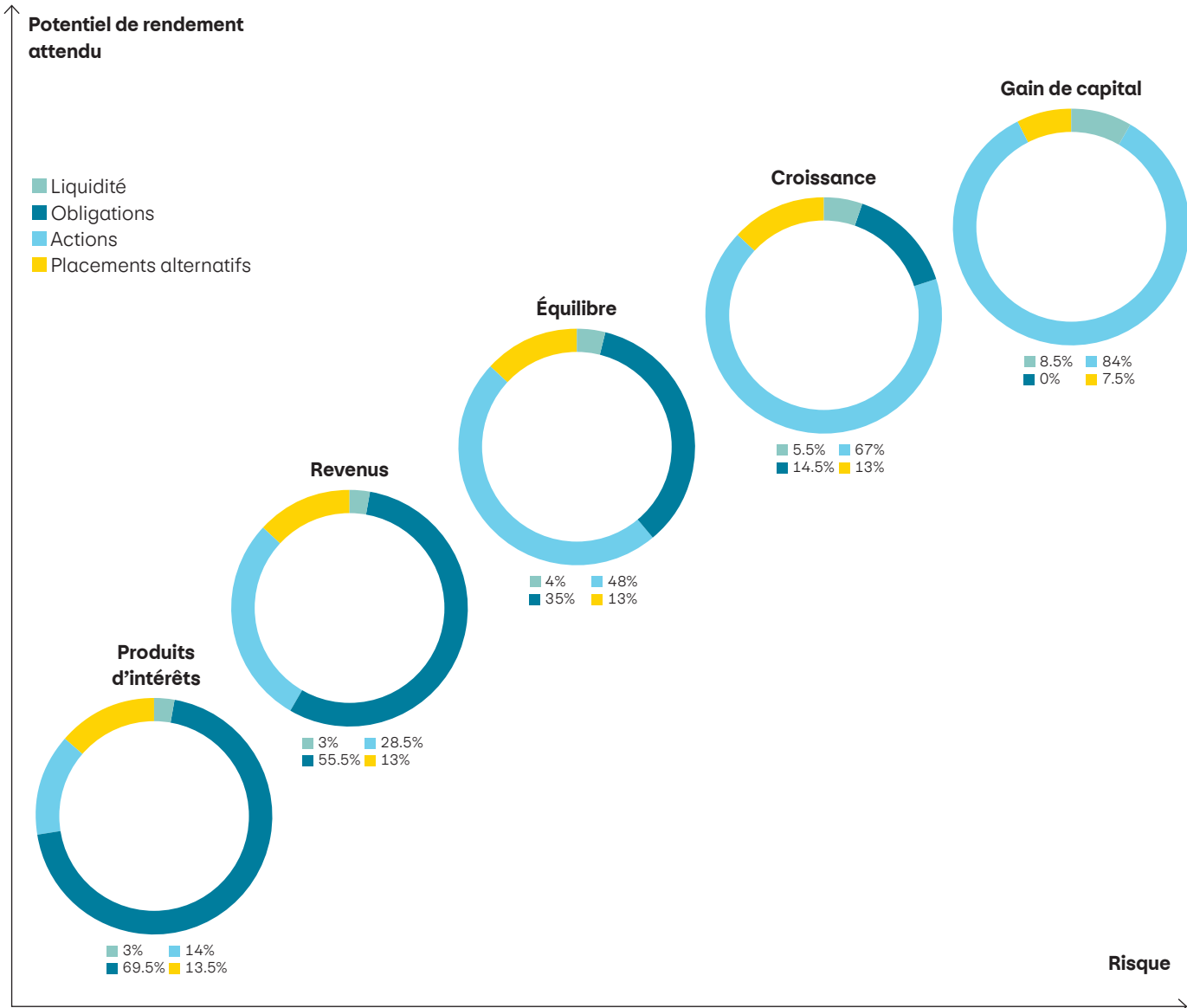
Source: Bloomberg

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

Portefeuilles modèles Focus Suisse

De la réserve

Le mois dernier, des progrès se sont dessinés dans le conflit commercial. Ainsi, un premier accord a été annoncé avec la Grande-Bretagne et des discussions ont eu lieu entre les Etats-Unis et la Chine à Genève. Les marchés financiers semblent se réjouir de cette évolution. Toutefois, il apparaît également que même de tels accords ne constituent pas un coup d'arrêt aux droits de douane. Certes, les droits de douane renégociés sont moins importants, mais dans l'ensemble, les droits de douane à l'importation ont nettement augmenté sous l'administration Trump. Il faut donc s'attendre à une inflation plus élevée et à une croissance plus faible aux États-Unis. Notre positionnement reste prudent dans cet environnement. Nous continuons de sous-pondérer le marché des actions américaines, privilégions les valeurs de substance mondiales et maintenons notre surpondération dans les placements défensifs comme le yen japonais et les fonds immobiliers suisses.



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 de 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 8 mai 2025
Clôture de rédaction: 12 mai 2025