



Boussole de l'investissement PostFinance mars 2025

De l'euphorie à la désillusion: la déception envahit les investisseurs américains

Positionnement Le vent a tourné

Aperçu du marché Un tableau contrasté

Économie L'incertitude économique grandit

Portefeuilles modèles Réticence sur le marché boursier américain

De l'euphorie à la désillusion: la déception envahit les investisseurs américains

Après l'élection de Donald Trump en novembre dernier, les marchés américains des actions ont connu un début d'année en fanfare. L'espoir de baisses d'impôts, de dérégulations massives et d'effets positifs sur l'économie ont donné des ailes aux marchés. L'indice américain phare S&P 500 et l'indice des valeurs technologiques Nasdaq ont enregistré d'importants gains sur cours, atteignant même de nouveaux records avant Noël. « Donald Trump va tout arranger », affirmaient en chœur les marchés financiers.



Philipp Merkt
Chief Investment Officer

Environ trois mois plus tard, le vent a cependant tourné. L'optimisme initial a été rattrapé par la réalité politique et économique. De nombreux acteurs du marché espéraient que Donald Trump mettrait en œuvre les mesures favorisant la croissance qu'il avait annoncées dans le cadre de son programme électoral. Mais jusqu'ici, le président américain applique surtout une politique commerciale très protectionniste. Il axe sa stratégie sur des droits de douane qui sont régulièrement proclamés, annulés puis à nouveau décrétés à l'encontre de la Chine, du Mexique et du Canada.

«La politique commerciale capricieuse
du locataire de la Maison Blanche
alimente de fortes incertitudes sur les
marchés.»

Même s'il reste difficile de prévoir les futurs mouvements du locataire de la Maison Blanche, les premières conséquences de ses intentions politiques se font nettement ressentir: le climat de confiance aux États-Unis s'est nettement dégradé et la consommation – pilier de la croissance économique – est demeurée étonnamment faible en janvier. De plus, sous l'effet des droits de douane annoncés, les ménages américains s'attendent à une hausse massive de l'inflation. Pour 2026, ils tablent sur un renchérissement de près de 5%, une valeur bien supérieure aux 3% actuels.

Cette prévision n'est pas sans fondement, car les prix des marchandises concernées par les droits de douane devraient augmenter considérablement aux États-Unis. En effet, les concurrents américains ont peu de raisons de maintenir leurs prix à un faible niveau. L'expérience montre même que les entreprises locales exploitent à dessein de telles situations pour augmenter leurs prix et améliorer leurs marges bénéficiaires. À cela s'ajoute le fait que les capacités de production ont dû être augmentées ou même créées de zéro pour pouvoir combler l'offre lacunaire résultant des droits de douane. Comme les attentes en termes d'inflation ont un effet déterminant sur l'évolution réelle des prix, le bilan intermédiaire du second mandat de Donald Trump s'avère jusqu'ici décevant sur le plan économique.

Ces développements ont fini par mettre sous pression également les marchés américains des actions. Tandis que les marchés européens, dont le marché suisse, se sont montrés étonnamment stables et ont même progressé depuis le début de l'année, le S&P 500 et le Nasdaq ont subi une forte correction. Aujourd'hui, ces deux indices s'inscrivent respectivement à environ 6% et 10% en deçà de leur valeur maximale, retrouvant ainsi le niveau qui était le leur avant l'investiture de Donald Trump. Ironie du sort, les marchés qui souffrent le plus sont ceux qui devaient retirer un bénéfice maximal de ce second mandat du président américain.

Les risques conjoncturels et les craintes de récession, contre lesquels nous mettons en garde depuis un certain temps déjà, se reflètent de plus en plus dans les marchés. Par conséquent, nous renforçons une fois de plus de manière ciblée notre position défensive vis-à-vis des actions américaines. En effet, lorsque le vent tourne et que la mer devient agitée, il est indispensable de naviguer avec calme et clairvoyance pour maintenir le cap en toute sécurité.

Le vent a tourné

La politique commerciale du gouvernement américain alimente une incertitude palpable sur les marchés et augmente les risques de récession aux États-Unis. Dans ce contexte, nous renforçons notre positionnement prudent et relevons à nouveau notre sous-pondération des actions américaines.

Les marchés financiers ont bien commencé l'année. De manière surprenante, même la perspective toujours plus concrète d'une guerre commerciale a peu changé la donne dans un premier temps. Ainsi, les marchés américains des actions signaient encore de nouveaux records à la mi-février. Le mois dernier, le vent a clairement tourné. Une incertitude croissante s'est généralisée quant aux conséquences économiques de la politique commerciale capricieuse menée par l'administration Trump. Depuis l'investiture du locataire de la Maison Blanche, le climat de la consommation aux États-Unis s'est nettement dégradé. Les entreprises également se montrent plus réservées concernant de futurs investissements.

«La politique commerciale du gouvernement américain crée une incertitude considérable sur les marchés. Nous réduisons donc notre position sur le marché des actions américain.»

La consommation des ménages, essentielle pour la conjoncture, se retrouve ainsi sous pression, ce qui attise encore les risques de récession aux États-Unis.

Les marchés financiers américains impactés par le bilan mitigé de Donald Trump

Les marchés financiers américains n'ont pas pu se soustraire plus longtemps à cette évolution. Ils ont même enregistré des pertes d'une telle ampleur que les principaux indices américains ont retrouvé le niveau qui était le leur peu avant l'élection de Donald Trump. Sur les marchés des actions, c'est donc la désillusion qui prédomine à propos de la politique économique du nouveau président des États-Unis. Il convient de relever que ce sont principalement les grandes valeurs technologiques qui ont souffert. Tandis que l'indice américain phare S&P 500 n'a cédé que 3% depuis le début de l'année, les pertes des «Sept Magnifiques» sont supérieures à 10%. En avril 2024 déjà, nous avons réduit notre position dans le secteur technologique américain afin de privilégier les titres de valeur mondiale. Cette décision s'est avérée judicieuse.

Performance des classes d'actifs

Catégorie de placement		1M en CHF	YTD ¹ en CHF	1M en ML ²	YTD ¹ en ML ²
Monnaies	EUR	1.3%	1.8%	1.3%	1.8%
	USD	-2.3%	-2.7%	-2.3%	-2.7%
	JPY	0.9%	3.6%	0.9%	3.6%
Obligations	Suisse	-2.4%	-2.9%	-2.4%	-2.9%
	Monde	-0.9%	-0.4%	1.4%	2.4%
	Pays émergents	-1.5%	-0.5%	0.8%	2.3%
Actions	Suisse	-1.0%	9.8%	-1.0%	9.8%
	Monde	-9.5%	-5.4%	-7.4%	-2.7%
	États-Unis	-12.1%	-8.8%	-10.0%	-6.2%
	Zone euro	-0.6%	11.0%	-1.9%	9.0%
	Grande-Bretagne	-0.7%	6.4%	-1.4%	5.8%
	Japon	-2.1%	-0.4%	-3.0%	-3.8%
	Pays émergents	-2.7%	0.4%	-0.5%	3.2%
Placements alternatifs	Immobilier Suisse	-1.6%	0.1%	-1.6%	0.1%
	Or	-0.3%	10.9%	2.0%	14.0%

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

² Monnaie locale

Données au 13.3.2025

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

Il existe un risque élevé que les récentes pertes sur cours essuyées par le marché américain des actions ne marquent pas encore la fin de la correction. En effet, les perspectives demeurent sombres. Le gouvernement américain va probablement continuer à utiliser les droits de douane comme un moyen de pression politique, ce qui va aviver l'incertitude sur les marchés. Dans ce contexte, nous renforçons notre positionnement prudent en réduisant notre position sur le marché américain des actions et en conservant celle sur le yen japonais. En parallèle, nous estimons que la montée des risques de récession outre-Atlantique recèle un potentiel de hausse des obligations d'État américaines et maintenons par conséquent notre surpondération.

Normalisation de la courbe suisse des taux

Tandis que les marchés américains des actions sont sous pression, les marchés boursiers en Suisse et en Europe se montrent bien plus résistants. La plupart des marchés des actions du Vieux Continent ont en effet gagné plus de 10% depuis le début de l'année. À l'inverse, les marchés obligataires européens ont enregistré des pertes. Dans le sillage des programmes de soutien à la conjoncture et à la défense annoncés par l'UE et l'Allemagne, les taux à long terme ont nettement augmenté. Les taux du marché suisse des capitaux n'ont pas pu se soustraire à cette évolution.

En parallèle, la pression monte en Suisse concernant un assouplissement de la politique monétaire. Les taux d'inflation poursuivent leur recul et les importants programmes d'endettement prévus en Europe pourraient contribuer une nouvelle fois à l'appréciation du franc suisse. Par conséquent, la courbe des taux auparavant fortement inversée est en voie de normalisation. Nous saisissons cette opportunité pour clôturer notre sous-pondération des obligations suisses et procéder à des prises de bénéfices.

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%	1.0%						
	Marché monétaire CHF	1.0%	1.0%						
	Marché monétaire JPY	2.0%	2.0%						
Obligations	Total	33.0%	35.0%						
	Suisse	15.0%	17.0%						
	Monde ²	10.0%	10.0%						
	Pays émergents ²	6.0%	6.0%						
	Obligations d'État américaines ²	2.0%	2.0%						
Actions	Total	50.0%	48.0%						
	Suisse	23.0%	23.0%						
	États-Unis	10.0%	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

Les craintes résurgentes d'une récession, alimentées notamment par la politique économique de l'administration Trump, ont fait reculer les taux américains à long terme. En parallèle, les taux d'intérêt sur le marché des capitaux de la zone euro ont nettement augmenté à la suite de l'annonce de programmes de réarmement et de soutien à la conjoncture.

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

100 = 01.01.2025



Le mois dernier, le marché des obligations a présenté un tableau contrasté. Alors que les cours des obligations d'État ont continué de progresser aux États-Unis, les marchés européens ont enregistré des pertes. Aux États-Unis, les craintes d'une récession, revenues sur le devant de la scène notamment en raison de la politique économique menée par l'administration Trump, ont probablement contribué à la baisse des taux d'intérêt et donc à la hausse des cours obligataires. Dans la zone euro, les pertes importantes pourraient être liées aux récentes mesures de politique économique, en particulier le programme de 500 milliards d'euros de soutien à la conjoncture prévu par le prochain gouvernement allemand ainsi que le programme de réarmement de 800 milliards d'euros annoncé par l'UE. Les obligations de la Confédération n'ont pas pu se soustraire à la tendance et ont aussi enregistré des pertes.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Évolution des taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage

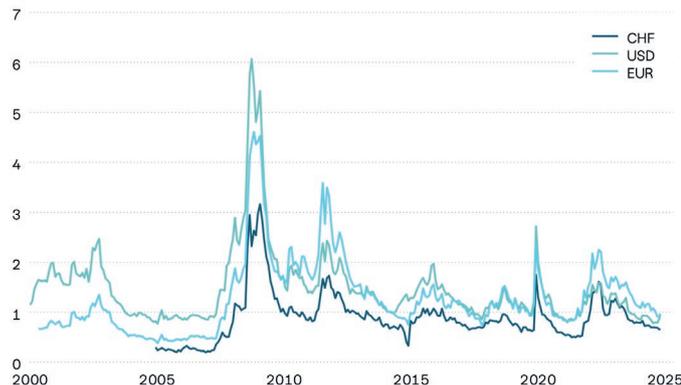


Le mois dernier, les taux d'intérêt à long terme sur le marché des capitaux aux États-Unis ont nettement reculé. Si le rendement des obligations d'État à 10 ans s'inscrivait encore à 4,5% à la mi-février, il se situe actuellement à 4,3%. Selon toute vraisemblance, les craintes de récession liées à la baisse de la consommation et à la politique économique de la nouvelle administration américaine ont contribué à cette évolution. Dans la zone euro et en Suisse, on observe le mouvement inverse. Après l'annonce de programmes massifs de soutien à la conjoncture de la part de l'UE et du prochain gouvernement allemand, les taux de rendement actuariels ont fortement augmenté.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Primes de risque des obligations d'entreprise

En points de pourcentage



Le mois dernier, les primes de risque pour les obligations d'entreprise dans la zone euro et en Suisse ont poursuivi leur repli. À l'inverse, les obligations d'entreprise américaines sont reparties nettement à la hausse pour la première fois. Cette évolution reflète probablement la montée des craintes de récession aux États-Unis.

Source: Bloomberg Barclays

Actions

Outre-Atlantique, le bon début d'année a été freiné par les craintes de récession qui se sont manifestées le mois dernier. Pour leur part, les marchés des actions en Europe affichent de bonnes performances, notamment en raison des programmes de réarmement et de soutien à la conjoncture annoncés par l'UE et par le prochain gouvernement allemand.

Évolution indexée du marché des actions en francs suisses

100 = 01.01.2025

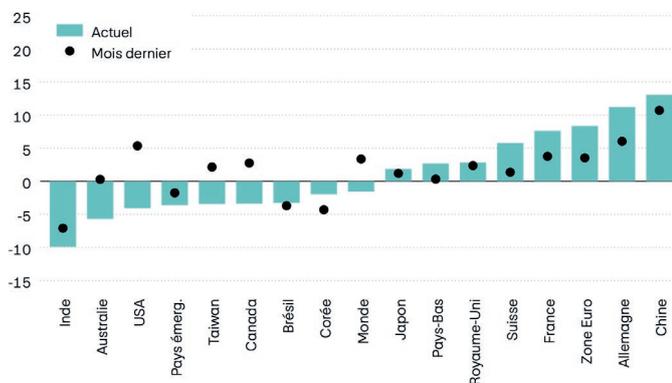


Le tableau contrasté qui caractérise les marchés obligataires se vérifie également pour les marchés des actions. Le mois dernier, les cours sur les marchés américains des actions ont tellement chuté qu'ils sont désormais inférieurs à leur niveau de début novembre 2024. Par conséquent, les gains de cours enregistrés par Wall Street en raison du rebond qui a suivi l'investiture de Donald Trump se sont volatilisés. À l'inverse, les marchés des actions en Suisse et en Europe ont signé de bons résultats. Portés notamment par le dynamisme du marché chinois des actions, les pays émergents ont aussi affiché une solide performance. Dans un portefeuille en francs suisses, cela a toutefois eu un impact négatif en raison de la vigueur du franc.

Source: SIX, MSCI

Momentum des marchés

En pourcentage



Le revirement de tendance sur les marchés américains des actions au cours du mois écoulé se reflète également dans le momentum, qui est actuellement clairement négatif outre-Atlantique. À l'inverse, les marchés européens des actions ont pu maintenir ou même améliorer le momentum positif du mois dernier. Actuellement, c'est le marché chinois des actions qui montre la plus forte dynamique. Il s'est envolé depuis la percée de l'entreprise d'intelligence artificielle chinoise DeepSeek et s'est probablement encore renforcé récemment dans l'espoir de la mise en œuvre de mesures de politique budgétaire.

Source: MSCI

Ratio cours/bénéfice

C/B



L'évolution du ratio cours/bénéfice le mois dernier est également contrasté. Le ratio C/B a nettement reculé à l'échelle mondiale, mais il a continué de progresser dans les pays émergents et en Suisse. Cette situation est essentiellement due à l'évolution des cours des actions. Tandis que le marché mondial des actions a reculé en raison du repli des actions américaines, les marchés européens et chinois des actions ont progressé.

Source: SIX, MSCI

Placements immobiliers suisses

Le mois dernier, les fonds immobiliers suisses ont vu leur valeur reculer légèrement et se situent actuellement à un niveau à peine supérieur à celui du début d'année.

Évolution indexée de la valeur des fonds immobiliers suisses

100 = 01.01.2025



Les fonds immobiliers suisses ont été volatils également ce mois-ci, perdant un peu de leur valeur en évolution mensuelle. La récente hausse marquée des taux d'intérêt sur le marché des capitaux en Suisse a probablement contribué à un tel développement. Après ce mois de relative faiblesse, les cours des fonds immobiliers ne sont plus que légèrement supérieurs à leur niveau du début d'année.

Source: SIX

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

En pourcentage

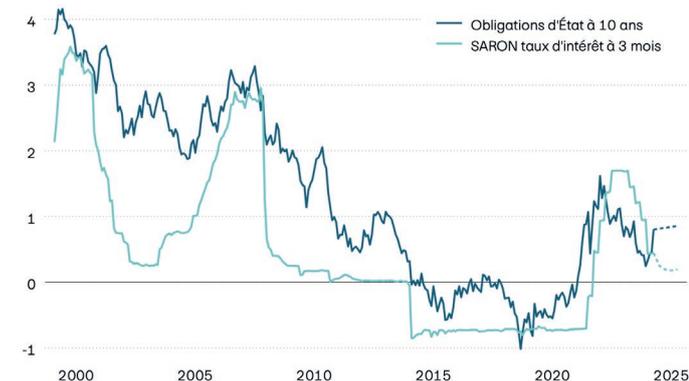


L'évolution négative de la valeur des fonds immobiliers suisses cotés a entraîné une légère baisse de la prime que payent généralement les investisseuses et les investisseurs en bourse par rapport à la valeur comptable réelle des biens immobiliers (VNI). La forte hausse des taux d'intérêt sur le marché des capitaux en Suisse est vraisemblablement un facteur clé de cette évolution. Toutefois, les primes restent à un niveau élevé et demeurent supérieures à la moyenne historique.

Source: SIX

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

En pourcentage



Les taux de rendements actuariels des obligations d'État suisses à 10 ans ont nettement augmenté au cours du mois écoulé. Alors qu'ils se situaient encore à 0,4% le mois précédent, ils s'inscrivent désormais à plus de 0,7%. Ainsi, les taux à long terme sont à nouveau quelque peu supérieurs au Saron à 3 mois. Cet écart devrait se creuser, car les acteurs du marché anticipent actuellement une baisse du taux directeur par la Banque nationale suisse (BNS) en dépit d'une inflation sous-jacente en légère hausse.

Source: SIX

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

Monnaies et cryptomonnaies

La correction du dollar américain s'est poursuivie ce mois-ci. Tant l'euro que le yen japonais se sont nettement appréciés face au billet vert.

Les préoccupations persistantes relatives à la politique monétaire de Donald Trump et les craintes émergentes liées à la situation économique américaine pourraient avoir mis le dollar sous pression également ce mois-ci. En évolution mensuelle, la monnaie américaine a perdu environ 4% sur une base pondérée des

échanges. Grâce à l'annonce du programme de soutien à la conjoncture, l'euro s'est nettement apprécié face au billet vert. Le franc suisse n'a pas été en reste, enregistrant une hausse de 2% face au dollar. En revanche, le franc suisse a cédé plus de 1% par rapport à l'euro.

Paire de monnaies	Cours	PPA ¹	Secteur neutre ²	Evaluation
EUR/CHF	0.95	0.90	0.83 – 0.97	Euro neutre
USD/CHF	0.88	0.79	0.69 – 0.90	USD neutre
GBP/CHF	1.13	1.20	1.04 – 1.36	Livre neutre
JPY/CHF	0.60	0.87	0.71 – 1.03	Yen sous-évalué
SEK/CHF	8.70	10.04	8.98 – 11.10	Couronne sous-évalué
NOK/CHF	8.19	10.53	9.30 – 11.77	Couronne sous-évalué
EUR/USD	1.08	1.13	0.98 – 1.28	Euro neutre
USD/JPY	147.27	91.38	70.22 – 112.54	Yen sous-évalué
USD/CNY	7.26	6.23	5.76 – 6.71	Renmimbi sous-évalué

Cryptomonnaie	Cours USD	YTD en USD ³	Plus haut niveau annuel	Plus bas niveau annuel
Bitcoin	83'606	-10.55%	106'149	78'561
Ethereum	1'887	-43.44%	3'685	1'864

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

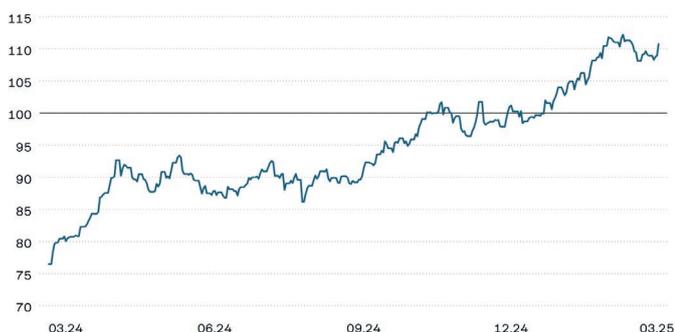
Source: Allfunds Tech Solutions, Coin Metrics Inc.

Or

Le mois dernier, le prix de l'or exprimé en francs suisses a atteint un nouveau sommet, s'adjugeant plus de 10% depuis le début de l'année.

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

100 = 01.01.2025



La demande d'or en tant que valeur refuge a vraisemblablement contribué à ce que le métal jaune atteigne de nouveaux sommets également au cours du mois écoulé. Cette hausse soutenue s'est légèrement tassée début mars avant de reprendre son cours par la suite. Avec une appréciation avoisinant 10% depuis le début de l'année, l'or continue d'afficher une grande solidité.

Source: Allfunds Tech Solutions

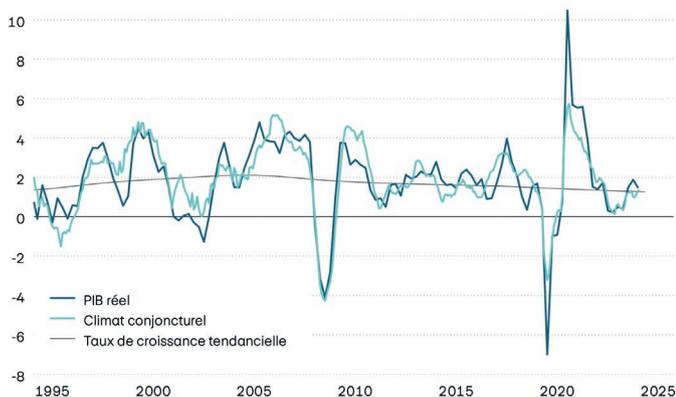
L'incertitude économique grandit

Ces dernières semaines, les mauvaises nouvelles sur le front de l'économie ont sensiblement augmenté. D'une part, on perçoit une nette incertitude, qui est liée à la politique commerciale agressive du président américain. Cette incertitude ne se limite pas aux ménages et aux entreprises outre-Atlantique, mais se ressent par exemple aussi chez les consommateurs suisses. D'autre part, certaines données de l'économie réelle ont déçu. Aux États-Unis, la consommation s'est nettement contractée en janvier. Et en Chine, le taux d'inflation est repassé en territoire négatif. Par conséquent, les inquiétudes relatives à la conjoncture mondiale se multiplient.

Suisse

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



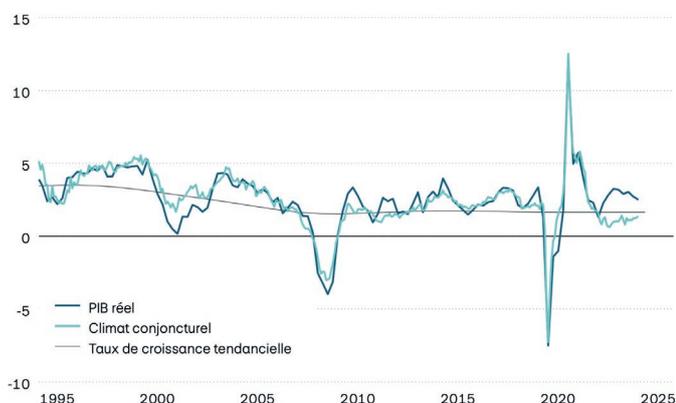
Selon une première estimation du Secrétariat d'État à l'économie (SECO), l'économie suisse a enregistré une hausse de 0,2% au quatrième trimestre. L'industrie chimique et pharmaceutique, l'hôtellerie-restauration et le secteur parapublic ont constitué les principaux relais de croissance. À l'inverse, les loisirs se sont inscrits en net repli, ce qui est essentiellement dû aux grandes associations sportives ayant leur siège en Suisse. Dans ce secteur, la création de valeur s'est normalisée au quatrième trimestre, après avoir fortement augmenté durant l'été en raison des Jeux olympiques et du Championnat d'Europe de football. Si l'on se réfère aux chiffres des deux premiers mois de 2025, le début d'année semble réussi. La consommation des ménages privés est d'abord restée solide, même si les indicateurs de confiance signalent une incertitude croissante quant à l'évolution de la conjoncture.

Source: Bloomberg

États-Unis

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



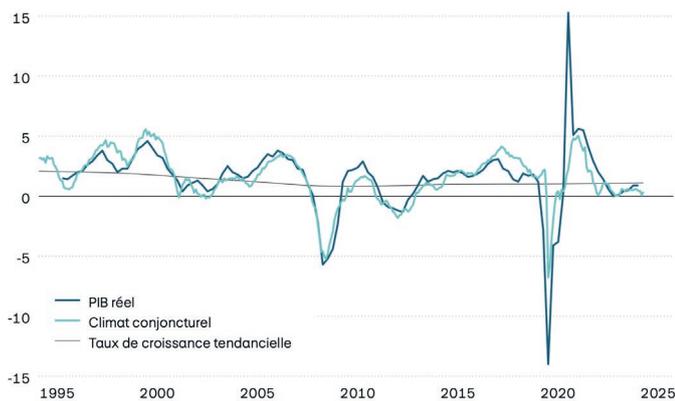
Depuis le début de l'année, les données conjoncturelles américaines se sont révélées plutôt décevantes. Le risque d'un ralentissement net imminent est revenu sur le devant de la scène dans un contexte dominé par l'assombrissement sensible du climat de la consommation, l'affaiblissement de la propension à investir de la part des entreprises et le fléchissement des chiffres de la consommation. Néanmoins, toutes les données économiques n'ont pas été mauvaises. Les carnets de commandes des entreprises américaines restent bien remplis et les capacités du marché du travail continuent d'être bien exploitées. Même si elle est nettement inférieure à son niveau de 2021 et 2022, l'activité demeure stable également dans le secteur de la construction, qui est un facteur déterminant de l'évolution de la conjoncture.

Source: Bloomberg

Zone euro

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



Plombée par la stagnation économique des deux poids lourds que sont l'Allemagne et la France, la conjoncture dans la zone euro reste faible. Les données de l'économie ne se sont guère améliorées au cours des premiers mois de 2025. Dans ce contexte, des impulsions vigoureuses en matière de politique fiscale devraient déclencher une reprise. L'Allemagne entend investir des fonds spéciaux à hauteur de 500 milliards d'euros pour moderniser ses infrastructures et augmenter en parallèle ses dépenses en matière de défense, qui se verront partiellement exemptées des règles du frein à l'endettement. L'Union européenne également a indiqué qu'elle souhaitait augmenter considérablement ses dépenses militaires au moyen d'un nouvel endettement. Étant donné que les cycles d'investissement pour les dépenses d'infrastructure et de défense sont plutôt longs, les effets conjoncturels à court terme devraient être relativement limités.

Source: Bloomberg

En pourcentage

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



Les dernières données économiques provenant de Chine, de loin la principale économie parmi les pays émergents, ont livré une mauvaise surprise. Pour janvier et février, l'institut statistique officiel du pays a fait état d'une contraction de 8,4% du volume des importations par rapport à la même période de l'année précédente, ce qui est le signe d'une faiblesse persistante de la demande intérieure. Dans le même temps, l'inflation a massivement reculé. Le taux d'inflation sous-jacente, qui exclut les prix volatils de l'énergie et de l'alimentation, a en effet fléchi de 0,6% à -0,1% et se trouve ainsi en territoire négatif. En revanche, les chiffres de l'économie indienne sont bien plus réjouissants. La deuxième plus grande économie parmi les pays émergents semble avoir surmonté le creux passager traversé l'année précédente, ce qui se reflète dans l'amélioration marquée de la confiance des entreprises.

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%	1.0%	0.7%	5.6%	4.1%	4.6%
PIB A/A ¹ 2024T4	1.5%	2.5%	1.2%	1.4%	1.1%	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	0.3%	2.8%	2.4%	3.0%	4.0%	3.6%	5.1%	-0.7%
Taux directeurs	0.25%	4.5%	2.65% ⁴	4.5%	0.5%	6.25%	13.25%	3.1%

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

Source: Bloomberg

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

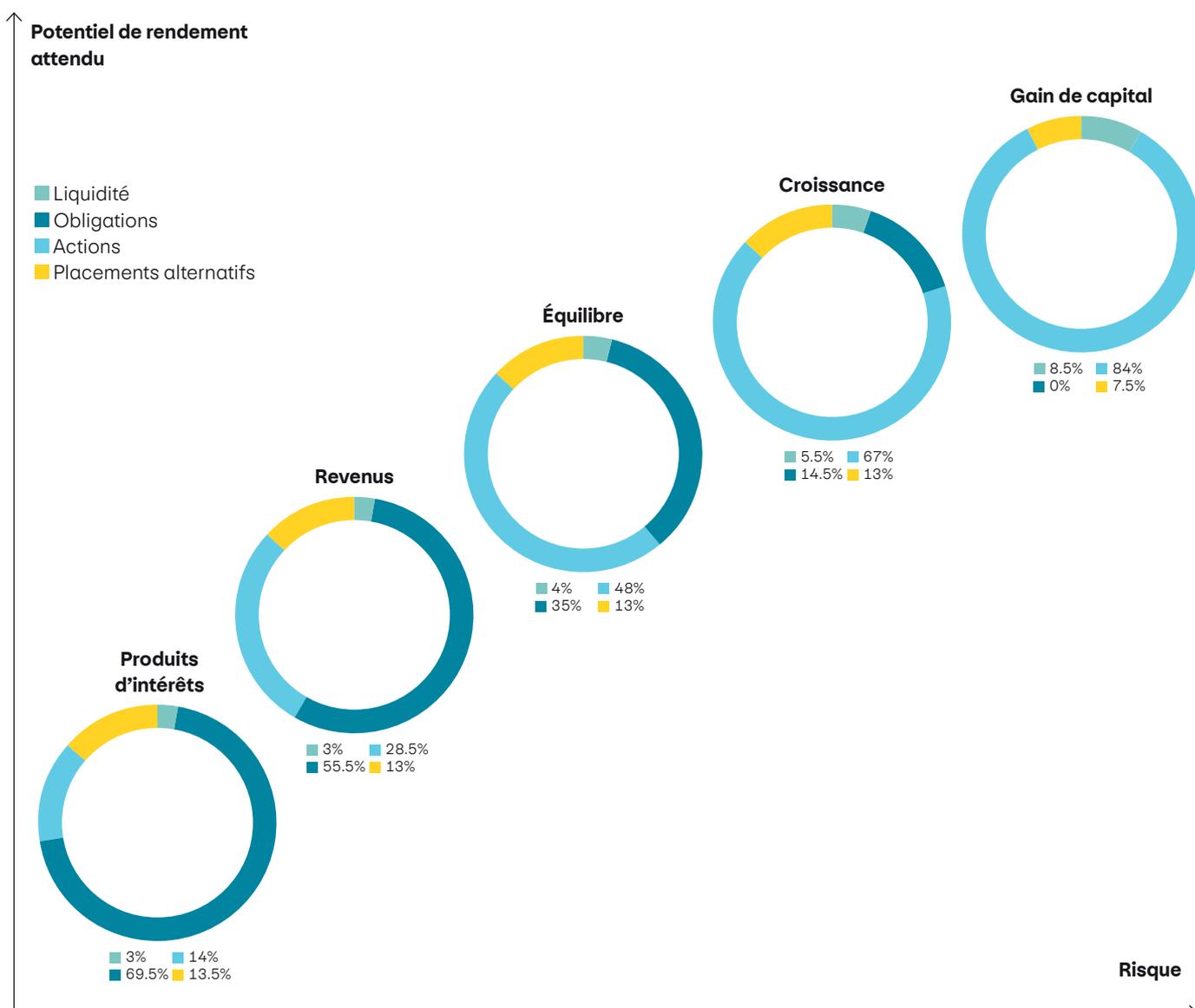
Un flèche verte indique une accélération de la croissance économique, un flèche rouge un ralentissement.

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

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

Réticence sur le marché boursier américain

Alors que le mois dernier, les marchés financiers avaient réagi avec un calme surprenant à l'annonce des droits de douane par l'administration américaine, la situation a désormais nettement changé. L'incertitude quant aux conséquences économiques de cette politique commerciale a sensiblement augmenté, la confiance des consommateurs ainsi que la volonté d'investissement des entreprises américaines ont sensiblement baissé. Cette évolution pèse particulièrement sur les marchés boursiers américains, qui ont subi de fortes baisses de cours le mois dernier. Il n'en reste pas moins que le gouvernement américain continuera à utiliser les droits de douane comme moyen de pression politique. Face à ces perspectives difficiles, nous réduisons notre position sur le marché des actions américain. En outre, nous réalisons des bénéfices sur le marché suisse des obligations et neutralisons notre sous-pondération.



Source: PostFinance SA

Mentions légales

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

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

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

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

PostFinance SA
Mingerstrasse 20
3030 Berne

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

Informations importantes relatives aux stratégies de placement durables

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

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

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

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

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

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

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

Données en date du 13 mars 2025
Clôture de rédaction: 17 mars 2025