



Shutterstock

Douche froide pour les épargnants suisses

9 juillet 2025, 11:25 UTC, écrit par UBS Editorial Team

La réduction des taux d'intérêt à 0% par la Banque nationale suisse (BNS) fin juin a encore réduit le potentiel déjà faible des comptes d'épargne et des obligations. Avec un portefeuille bien diversifié et défensif axé sur les actions à dividendes, les investisseurs peuvent faire d'une pierre deux coups: protéger les revenus contre la perte de pouvoir d'achat pendant une phase de taux d'intérêt nuls ou négatifs tout en évitant des risques supplémentaires importants.

Compte tenu des températures élevées de cet été, une douche froide semble en fait tentante. Cependant, la douche froide de la Banque nationale suisse (BNS), lorsqu'elle a abaissé son taux directeur à 0% en juin, n'a probablement pas réjoui les épargnantes et épargnants en Suisse. De nouvelles baisses de taux en territoire négatif semblent peu probables, mais ne peuvent être exclues si le conflit commercial mondial ne s'atténue pas dans les mois à venir.

Les investisseurs ne devraient pas supposer que les taux d'intérêt nuls ne sont qu'un phénomène à court terme: à la mi-2011, la BNS a abaissé son taux directeur à 0%, puis en territoire négatif, et ne l'a laissé dépasser la barre des 0% que plus de dix ans plus tard. Pendant cette période, le taux d'intérêt sur les dépôts d'épargne était en moyenne inférieur à 0,1%.

On pourrait soutenir que la BNS poursuit des taux d'intérêt nuls ou négatifs en raison de la faible inflation. En effet, l'inflation suisse est actuellement également à 0%, de sorte que les investisseurs devraient généralement être en mesure de maintenir leur pouvoir d'achat en termes réels, bien qu'il y ait quelques cas où les coûts augmentent.

Prenons l'exemple de la hausse des primes d'assurance maladie. Si la majeure partie de l'augmentation des coûts dans le système de santé est due à l'élargissement des prestations et n'est donc, à juste titre, pas considérée comme de l'inflation,

elle peut néanmoins représenter une charge importante pour le budget des ménages. Cette charge supplémentaire devrait au moins être compensée par des placements, ce qui n'est pas possible avec un compte d'épargne dans un environnement de taux d'intérêt bas.

Dans une telle situation, les investisseurs doivent se demander quelle part de liquidités ils souhaitent réellement détenir, car les liquidités sont devenues un luxe coûteux dans un environnement de taux d'intérêt nuls ou négatifs. Les liquidités excédentaires peuvent être investies dans un portefeuille géré de manière professionnelle. Les actions suisses ont généré un rendement annuel moyen de 7,5% (SPI Total Return) au cours de la dernière période de taux d'intérêt nuls et négatifs entre 2011 et 2022.

Les taux d'intérêt bas posent un défi particulier aux investisseurs qui dépendent de revenus réguliers. Les obligations ne peuvent plus garantir ces revenus dans un environnement de taux d'intérêt nuls. Comme alternative, les actions à dividendes sont une option, en particulier les actions d'entreprises qui versent des dividendes élevés.

Bien entendu, la volatilité des actions est nettement plus élevée que celle des obligations ou d'un compte d'épargne, ce qui doit être pris en compte lors de l'allocation des liquidités excédentaires. Les actions à dividendes ne doivent donc pas seulement offrir des dividendes élevés, mais aussi avoir des qualités défensives, c'est-à-dire des bilans solides et appartenir à des secteurs défensifs.

La gestion des risques peut être encore améliorée en accordant une attention particulière à la diversification, tant sur le plan géographique que sectoriel.

Avec un portefeuille bien diversifié et défensif axé sur les actions à dividendes, les investisseurs peuvent faire d'une pierre deux coups: protéger les revenus contre la perte de pouvoir d'achat pendant une phase de taux d'intérêt nuls ou négatifs tout en évitant des risques supplémentaires importants.

Disclaimer

Le présent document est préparé et publié par la division Global Wealth Management d'UBS Switzerland AG (soumise à la réglementation de la FINMA en Suisse), ses filiales ou sociétés affiliées («UBS»), qui font partie d'UBS Group AG (le «Groupe UBS»). Le Groupe UBS comprend l'ancien Credit Suisse AG, ses filiales, ses succursales et ses sociétés affiliées. Aux États-Unis, UBS Financial Services Inc. est une filiale d'UBS AG et membre de la FINRA/SIPC. Un disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management figure à la fin de cette section.

Le présent document et les informations qu'il contient vous sont communiqués uniquement **à des fins d'information** et de marketing d'UBS. Rien dans ce document ne constitue une recherche en placement, un conseil en placement, un prospectus de vente ou une offre ou une sollicitation vous incitant à entreprendre des opérations de placement. Ce document ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente de tout titre, instrument ou produit de placement ni ne recommande un programme ou un service d'investissement en particulier.

Les informations figurant dans le présent document n'ont pas été adaptées aux objectifs de placement, à la situation personnelle et financière, ou aux besoins d'un client en particulier. Certains placements mentionnés dans ce document peuvent ne pas convenir ou être adaptés à tous les investisseurs. De plus, certains services et produits qui y sont mentionnés peuvent être soumis à des clauses juridiques et/ou à des exigences de licence ou des autorisations, et ne peuvent donc pas être offerts librement dans tous les pays. Aucune offre d'un quelconque produit ne sera faite dans un pays interdisant une telle offre, sollicitation ou vente ou à une personne à qui il serait contraire à la loi de faire une telle offre, sollicitation ou vente.

Les informations et les opinions exprimées dans le présent document ont été obtenues de bonne foi auprès de sources jugées fiables. Cependant, aucune garantie, explicite ou implicite, n'est donnée quant à l'exactitude, la suffisance, l'exhaustivité ou la fiabilité de ce document. Toutes les informations et les opinions exprimées dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres départements ou divisions du Groupe UBS. UBS n'est pas tenue de mettre à jour ni d'actualiser les informations figurant dans ce document. **Les points de vue et opinions exprimés dans ce document par des tiers ne sont pas ceux d'UBS.** En conséquence, UBS décline toute responsabilité concernant le contenu communiqué par des tiers ou en cas de réclamation, perte ou dommage résultant de l'utilisation de tout ou partie de celui-ci.

Toutes les images contenues dans ce document ont été insérées uniquement à des fins d'illustration, d'information ou de documentation. Elles peuvent représenter des objets ou des éléments protégés par des droits d'auteur, des marques de commerce ou d'autres droits de propriété intellectuelle de tiers. Sauf mention expresse, aucun lien, aucune association, aucune promotion ni aucune recommandation ne sont suggérés ou signifiés entre UBS et ces tiers.

Les graphiques et les scénarios présentés dans ce document sont fournis à titre d'illustration uniquement. Certains graphiques et/ou chiffres de performance peuvent ne pas porter sur des périodes complètes de douze mois, ce qui peut limiter leur comparabilité et leur pertinence. La performance historique n'est ni une garantie ni un indicateur de performance future.

Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique ou fiscal. UBS et ses collaborateurs ne fournissent pas de conseils juridiques ou fiscaux. Ce document ne doit pas être redistribué ou reproduit en tout ou partie sans l'autorisation écrite préalable d'UBS. Dans la limite permise par la loi, UBS, ses dirigeants, administrateurs, collaborateurs ou représentants déclinent toute responsabilité et tout devoir de diligence concernant d'éventuelles conséquences, y compris en cas de perte ou de préjudice, résultant du fait que vous ou toute autre personne auriez agi ou vous seriez abstenus d'agir sur la foi des informations figurant dans le présent document, ou concernant toute décision fondée sur ces informations.

Disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management: Sauf mention spécifique dans le présent document et/ou selon l'entité Credit Suisse locale qui vous l'a envoyé, celui-ci est distribué par UBS Switzerland AG, une société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Vos données personnelles seront traitées conformément à la déclaration de confidentialité de Credit Suisse, accessible depuis votre lieu de domicile sur le site Internet officiel de Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Pour vous fournir des supports marketing concernant leurs produits et services, UBS Group AG et ses filiales peuvent traiter vos données personnelles de base (coordonnées telles que nom, adresse e-mail) tant que vous ne demandez pas à ne plus les recevoir. Vous pouvez décider à tout moment de ne plus recevoir de tels supports en le demandant à votre relationship manager.

Le disclaimer complet applicable à ce document figure à l'adresse <https://www.ubs.com/global/fr/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>.

© UBS 2025. Le logo des trois clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.