



(Shutterstock)

Profiter des turbulences du marché pour diversifier les portefeuilles d'actions

10 juillet 2025, 02:19 UTC, écrit par UBS Editorial Team

Bien que les actifs risqués aient fait preuve de résilience à l'approche de la date limite du 9 juillet pour la réévaluation des tarifs «réciproques» par les États-Unis, il serait prématuré de pousser un soupir de soulagement. Les prochaines semaines jusqu'au 1er août, date à laquelle les tarifs élevés devraient entrer en vigueur, pourraient rester tendues et potentiellement volatiles. Les investisseurs feraient cependant bien de considérer cela comme une opportunité pour s'assurer que l'exposition aux devises de leurs portefeuilles est bien diversifiée. Ceux qui cherchent à réduire une exposition excessive au USD dans les actions devraient envisager notre sélection de marchés et secteurs d'actions favoris.

Les marchés financiers ont jusqu'à présent pris les turbulences tarifaires dans leur stride. La semaine dernière, le S&P 500 a atteint un nouveau sommet historique, tandis que le USD (indice DXY) a rebondi après un creux de 40 mois et s'est maintenu confortablement au-dessus de ce niveau. Cela signifie-t-il que les investisseurs devraient ignorer le potentiel d'escalade tarifaire?

Nous pensons qu'un peu plus de prudence et une stratégie à plus long terme sont justifiées. L'annonce inattendue de tarifs de 25% sur les importations américaines en provenance du Japon et de la Corée du Sud, suivie d'un tarif de 50% sur les importations américaines de cuivre, souligne le potentiel de rebondissements imprévus dans l'évolution de l'environnement politique. De plus, il est difficile de prévoir comment les marchés pourraient réagir. Par exemple, il est encore difficile

de déterminer à l'avance à quel point les marchés ont raison d'être aussi optimistes quant aux dommages économiques potentiels des tarifs douaniers annoncés.

Un niveau élevé d'incertitude et de volatilité sera difficile à éviter pour les investisseurs, du moins dans les semaines à venir. Avec l'attention probablement portée sur la politique commerciale américaine au milieu des tensions tarifaires en cours, notre domaine d'intérêt de la dédollarisation est susceptible de rester sous les projecteurs. Il pourrait donc être avantageux pour les investisseurs de rester à l'affût de la volatilité pour dénicher des opportunités de diversification des portefeuilles. Bien que nous continuions de recommander aux investisseurs de diversifier leurs avoirs en liquidités excédentaires en USD (principalement vers l'EUR et l'AUD), cela s'appliquerait également à l'exposition excédentaire en USD dans les actions. Ci-dessous, nous mettons en évidence nos options préférées pour diversifier les allocations d'actions dans les portefeuilles.

Rechercher des actions européennes de qualité. Le style d'investissement de qualité a tendance à bien fonctionner dans les périodes de volatilité, de croissance lente et dans les dernières étapes des cycles économiques. De plus, le style de qualité européen a sous-performé le MSCI Europe en termes de rendement total depuis son pic relatif en octobre 2020, par rapport à une surperformance de 2 points de pourcentage par an en moyenne au cours des 35 dernières années, avec une volatilité plus faible. Malgré une possible pause à court terme dans la hausse de 13% de l'EURUSD depuis le début de l'année, nous continuons de prévoir que, en tant qu'alternative la plus liquide au USD, l'EUR devrait rester un bénéficiaire clé de l'érosion de la confiance dans le USD. De plus, les mesures fiscales en Allemagne et l'augmentation des dépenses de défense européennes devraient soutenir l'EUR. Nous prévoyons que l'EURUSD grimpera vers 1,20 d'ici juin 2026.

Histoire technologique en Asie - Chine continentale, Corée du Sud et Taïwan. La technologie reste un secteur préféré dans toutes les régions, le secteur technologique chinois étant une expression clé de cela en Asie. Le profil risque-rendement du secteur technologique chinois s'améliore, soutenu par la désescalade (bien que inégale) des tensions sino-américaines, une innovation robuste en IA et des valorisations attrayantes. Bien que de nombreuses actions clés de ce secteur puissent être libellées en HKD, elles bénéficieraient toujours de l'appréciation du CNY (par rapport au USD et au HKD) car leurs revenus et bénéfices seraient largement en CNY. Nous maintenons donc notre préférence Attractive sur la technologie chinoise malgré notre positionnement Neutre sur le marché plus large.

Nous considérons également les actions taïwanaises comme Attractives et pensons qu'elles sont bien positionnées pour bénéficier de la demande technologique mondiale et de la rotation des capitaux, étant donné le leadership de Taïwan dans l'IA et le matériel technologique. En Corée du Sud, nous restons optimistes sur les producteurs de mémoire et les bénéficiaires de la montée en valeur. La volatilité liée aux tarifs pourrait offrir des opportunités d'achat sur les creux pour certaines grandes entreprises de semi-conducteurs en Corée du Sud et à Taïwan. Celles-ci sont stimulées par de forts moteurs structurels tels que des dépenses d'investissement résilientes en IA et la monétisation en cours. Les solutions structurées peuvent également offrir une voie alternative pour obtenir une exposition au milieu d'une volatilité accrue. Nous voyons également une nouvelle hausse du KRW et du TWD par rapport au USD au cours des 12 prochains mois.

L'Inde et Singapour offrent une résilience domestique. Les actions indiennes restent également Attractives à nos yeux, offrant une demande domestique résiliente et de fortes exportations technologiques. Concernant les tensions tarifaires, nous prévoyons toujours que les discussions tarifaires entre les États-Unis et l'Inde aboutiront à une approbation de principe tôt, bien qu'un accord plus formel ne puisse être atteint qu'à la fin de l'année ou même plus tard. La politique monétaire accommodante devrait également soutenir la surperformance des marchés boursiers indiens. Par exemple, la Reserve Bank of India (RBI) a annoncé un assouplissement plus important que prévu en juin, réduisant le taux repo de 50 points de base à 5,5% et le ratio de réserve de liquidités (CRR) de 100 points de base en quatre étapes. Malgré son passage à une position «neutre», nous voyons toujours une marge pour une autre réduction de la RBI avant la fin de l'année.

Nous avons récemment relevé notre opinion sur les actions singapouriennes de Neutre à Attractive, car le marché offre un rempart défensif contre l'incertitude géopolitique persistante. Les principaux points positifs incluent une monnaie stable, des rendements de dividendes généreux et des perspectives de bénéfices stables. Les réformes en cours du marché des actions offrent également des catalyseurs supplémentaires sous la forme d'une injection de capital de 5 milliards de SGD et d'initiatives potentielles de valorisation pour libérer la valeur pour les actionnaires. Nous prévoyons que l'USDUSD descendra à 1,25 d'ici juin 2026, malgré la possibilité d'une certaine résilience à court terme de l'USD.

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.