



Source: UBS

Beaucoup de bruit pour rien?

8 août 2025, 11:55 UTC, écrit par Michael Bolliger

La Bourse suisse a bien résisté à la récente escalade du conflit commercial avec les États-Unis. Bien que nous prévoyions un ralentissement de l'économie, tant en Suisse qu'à l'échelle mondiale, nous pensons toujours qu'il est judicieux pour les investisseurs de continuer à investir. En période de croissance plus faible et de volatilité accrue, une bonne diversification devient particulièrement importante.

Nous sommes heureux de vous présenter Michael Bolliger comme le nouveau Chief Investment Officer Switzerland. Dans le cadre des «Réflexions de la semaine», il discutera des évolutions du marché avec vous et partagera des stratégies d'investissement ciblées pour les investisseurs suisses. Daniel Kalt reste Chief Economist et continuera à fournir des analyses et des prévisions macroéconomiques et politiques concises, ainsi que des perspectives sur l'économie suisse.

Avec le recul on voit toujours clair. Cela s'applique bien à la politique tarifaire américaine. Bien que la Suisse ait été frappée par des tarifs américains élevés le 1er août, il n'y a pas eu de forte réaction sur le marché boursier: le SMI a terminé la journée de négociation en baisse de 0.2%. Pour rappel: lorsque le président Trump a annoncé les tarifs «réciproques» le 2 avril, le SMI avait perdu 15% dans les jours qui suivaient. Les entreprises, les investisseurs et les politiciens apprennent ainsi à mieux évaluer les annonces tarifaires parfois imprévisibles et se préparent également à l'impact des tarifs plus élevés.

Les accusations pour le résultat moins favorable ont été discutées en détail dans les émissions politiques du dimanche matin. Nous considérons les perspectives qui suivent comme plus importantes.

La Suisse, en tant qu'économie dépendante des exportations, est plus exposée aux tarifs américains que de nombreux autres pays et a également un excédent commercial très élevé avec les États-Unis. Cela est largement dû aux exportations de produits pharmaceutiques et d'or, mais aussi à l'industrie des machines, des produits de luxe et de l'horlogerie. Pour un petit pays, les négociations peuvent être plus difficiles, également parce que les menaces de représailles ne sont ni vraiment crédibles ni efficaces. Des mesures telles que les restrictions à l'exportation de terres rares de la Chine, qui ont rendu les entreprises de défense et de technologie américaines très conscientes de la vulnérabilité de leurs chaînes

d'approvisionnement, ne sont pas possibles pour la Suisse (même si des restrictions sur les exportations de chocolat pourraient avoir un certain effet!).

Une bonne dose de pragmatisme a conduit ailleurs à des résultats qui, bien que pas exceptionnels, sont au moins plus ou moins acceptables. Dans l'UE, la compétence en matière d'investissements directs étrangers ou d'importations d'armes et d'énergie appartient aux États membres et aux entreprises, et non à la Commission européenne. Néanmoins, cela n'a pas empêché le président de la Commission de signaler des intentions d'achat et d'investissement de grande envergure. Nous pensons que la Suisse a encore une marge d'amélioration dans ce domaine. En conséquence, nous sommes confiants que les tarifs américains se stabiliseront finalement à un niveau inférieur.

La réaction relativement modérée de la Bourse suisse suggère que les investisseurs anticipent des progrès dans les négociations. En même temps, cela montre que les marchés comprennent désormais mieux comment les tarifs affectent les entreprises. Les sociétés du SMI, en particulier, sont positionnées à l'échelle mondiale et génèrent plus de 90% de leurs ventes et bénéfices en dehors de la Suisse, dont un tiers provient des États-Unis. Leur charge tarifaire est donc nettement inférieure. De plus, elles produisent environ deux tiers de leurs ventes américaines aux États-Unis. Et les entreprises sont capables de mieux s'adapter aux nouvelles circonstances, y compris par des prix plus élevés ou des marges plus faibles pour les consommateurs ou importateurs américains. Les investisseurs tactiques peuvent aussi essayer de tirer parti des fluctuations de prix correspondantes.

Cependant, la localisation des chaînes d'approvisionnement et de production n'est pas possible pour chaque entreprise, et il existe également de grandes différences entre les secteurs. Le traitement inégal des différents pays et industries est susceptible de conduire à des distorsions de concurrence à moyen terme. Nous notons également que les tarifs sont désormais nettement plus élevés qu'il y a quelques trimestres. L'économie suisse, avec ses nombreuses petites et moyennes entreprises prospères, sera donc beaucoup plus affectée par le conflit commercial que les grandes entreprises du SMI. En conséquence, nous prévoyons un ralentissement supplémentaire de l'économie à court terme, tant en Suisse qu'à l'échelle mondiale. Bien que nous ne voyions aucune raison de paniquer, il est très important pour les investisseurs de revoir attentivement la diversification de leur portefeuille.

Deux enseignements clés se dégagent pour les investisseurs: premièrement, ils doivent se préparer à une période de volatilité accrue à court terme. Dans de telles périodes, il est souvent judicieux de continuer à investir régulièrement, mais de positionner les portefeuilles de manière plus défensive tout en assurant une diversification optimale. Historiquement, les actions à dividendes ou les actions de qualité ont mieux performé que l'indice global en période de croissance lente et d'incertitude. Les stratégies structurées, telles que les reverse convertibles ou les stratégies de covered call, sont également attrayantes dans cet environnement, à notre avis. Deuxièmement, nous pensons que le risque d'une crise financière majeure reste modéré, notamment parce que le monde apprend à mieux faire face à la nouvelle politique économique et commerciale des États-Unis.

Avec le recul, tout est toujours plus clair.

Actifs non traditionnels

Les actifs non traditionnels sont des investissements alternatifs qui englobent les hedge funds, le private equity, l'immobilier et les opérations à terme (collectivement désignés par l'expression «investissements alternatifs»). Les parts de fonds d'investissements alternatifs (FIA) sont vendues aux seuls investisseurs qualifiés et uniquement à l'aide de documents comportant des informations sur les risques, la performance et les frais des FIA. Les clients sont invités à lire attentivement ces documents avant de souscrire et conserver des parts. Un investissement dans un FIA est de nature spéculative et comporte des risques substantiels. En particulier, ces instruments d'investissement (1) ne sont pas des organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) et ne sont pas soumis aux mêmes exigences réglementaires que les OPCVM; (2) peuvent avoir une performance volatile; les investisseurs sont susceptibles de perdre une part substantielle, voire la totalité des sommes investies; (3) peuvent avoir recours à l'effet de levier et à d'autres pratiques d'investissement spéculatives pouvant accroître le risque de perdre les sommes investies; (4) sont des investissements illiquides réalisés sur le long terme; en général, il n'existe pas de marché secondaire pour les parts de tels fonds et il n'est pas prévu qu'un tel marché voie le jour; (5) les parts de FIA sont généralement illiquides et leur transfert est soumis à des restrictions; (6) ne sont pas toujours tenus de communiquer régulièrement aux investisseurs les informations relatives aux prix et à la valorisation; (7) impliquent en général des stratégies fiscales complexes; il se peut que les informations fiscales parviennent tardivement aux investisseurs; (8) comportent des frais élevés, dont les frais de gestion et autres débours qui réduisent d'autant les bénéfices.

Les parts de FIA ne constituent pas des dépôts ou des obligations et ne sont pas garantis ni avalisés par une quelconque banque ou autre institution dépositaire assurée et ne sont pas assurées au niveau fédéral par la Federal Deposit Insurance Corporation, le Federal Reserve Board ou tout autre organisme gouvernemental. Avant d'investir dans un FIA, les investisseurs intéressés doivent comprendre ces risques et avoir les moyens et la volonté de les endurer pendant une longue période. Les parts de FIA sont un placement qu'il convient d'envisager en complément d'un plan d'investissement global.

Outre les risques liés aux investissements alternatifs en général, il existe d'autres risques liés à un investissement dans ces stratégies:

- **Risque lié aux hedge funds:** investir dans des hedge funds comporte des risques spécifiques, dont les risques inhérents à la vente à découvert, à l'investissement dans les options, les petites capitalisations, les obligations spéculatives, les instruments dérivés, les titres en difficulté, les actions émises ailleurs qu'aux Etats-Unis et les investissements illiquides.
- **Gestion d'opérations à terme:** investir dans des contrats à terme comporte des risques spécifiques. Par exemple, tous les gérants ne se concentrent pas en permanence sur toutes les stratégies et les stratégies de contrats à terme peuvent comporter des éléments directionnels substantiels.
- **Immobilier:** investir dans l'immobilier et les fonds de placements immobiliers comporte des risques spécifiques: risqués associés aux titres de créance, à une dégradation de la conjoncture économique ou des conditions de marché locales, aux modifications du droit fiscal et immobilier ou des règles de zonage, aux appels de fonds et, pour certains produits, des risques associés à un éventuel traitement favorable en vertu du droit fiscal fédéral.
- **Private equity:** il existe des risques propres au private equity. Les appels de fonds peuvent être effectués moyennant un préavis court et l'incapacité à les honorer peut avoir des conséquences négatives importantes, ne se limitant pas à la perte de la totalité du capital investi.
- **Risque de change:** les investisseurs qui acquièrent des titres d'émetteurs situés en dehors des Etats-Unis doivent garder à l'esprit que les fluctuations de taux de change entre le dollar américain et la monnaie du pays de domicile de l'émetteur peuvent avoir des effets imprévus sur le cours boursier et la liquidité de ces titres, même s'ils sont libellés en dollars américains. Par ailleurs, ces titres impliquent d'autres risques (bouleversements politiques, économiques ou réglementaires, par exemple) dont un investisseur américain n'a pas nécessairement connaissance.

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.