



Source: GettyImages

100 jours de Trump - une perspective d'investisseur

02 mai 2025, 10:02 am CEST, écrit par Daniel Kalt

La politique tarifaire agressive de Donald Trump a surpris et déclenché de fortes baisses sur les marchés. Maintenant que les marchés se sont stabilisés, nous envisagerions des achats progressifs.

Souvenez-vous des récits entourant les perspectives des marchés financiers au début de l'année lorsque le président Trump a pris ses fonctions? Les perspectives étaient façonnées par l'espoir de déréglementation, de réductions d'impôts et de poursuite de l'essor du marché boursier américain. Cependant, après 100 jours, le tableau est quelque peu différent. Dès les premières semaines, le président Trump a clairement mis l'accent sur une politique commerciale agressive: il a annoncé des tarifs douaniers complets sur les importations en provenance de Chine, d'Europe, du Mexique et du Canada, ce qui a déstabilisé les marchés et conduit à l'une des corrections les plus marquées de ces dernières années. Le S&P 500 a temporairement chuté de plus de 10%, tandis que les actions européennes et chinoises ont bénéficié des mesures de relance budgétaire et des politiques économiques proactives, enregistrant des gains significatifs. L'annonce de tarifs douaniers «réciproques» le 2 avril a déclenché une autre vague de volatilité extrême sur les marchés. Mais ce n'était pas tout. L'incertitude quant à l'indépendance de la Réserve fédérale américaine a été exacerbée par les critiques publiques de Trump à l'encontre du président de la Fed, Powell, ce qui a entraîné une baisse du dollar américain et une hausse du prix de l'or. Les «valeurs refuges» traditionnelles, telles que le dollar américain et les bons du Trésor américain, n'ont offert aucune protection pendant cette période, tandis que l'or a atteint de nouveaux sommets records.

Le franc suisse a bénéficié d'être à nouveau considéré comme une valeur refuge, s'appréciant fortement, même si la Suisse avait été excessivement ciblée par la politique douanière américaine. Cependant, elle fait désormais partie des 15 pays avec lesquels les États-Unis cherchent un accord prioritaire, il y a donc un certain espoir de soulagement. Au moins, après le choc tarifaire initial, le marché s'est rapidement redressé lorsque Trump a annoncé une suspension de 90 jours de la plupart des tarifs, a signalé une volonté de négocier et a également modéré ses appels à la démission du président de la

Fed, Powell. Les marchés intègrent désormais la possibilité que les tarifs douaniers puissent être réduits à nouveau à moyen terme. De plus, il semble que Donald Trump réponde à des signaux clairs des marchés financiers indiquant que sa politique de pression maximale pourrait causer des dommages significatifs. Les prochaines élections de mi-mandat aux États-Unis l'année prochaine sont également susceptibles de contribuer à ce que le président accorde une attention croissante à garantir que l'économie et les marchés financiers ne subissent pas de revers excessifs.

Nous pensons que les perspectives fondamentales pour les actions américaines restent intactes malgré les incertitudes politiques, en particulier pour les entreprises ayant un potentiel de croissance structurelle. Pour les investisseurs, une diversification large avec un accent sur les actions de qualité, l'or et d'autres investissements alternatifs est recommandée pour limiter la volatilité accrue. Bien que les marchés continuent d'être façonnés par les gros titres politiques, il existe des opportunités à moyen terme pour des achats progressifs et sélectifs, en particulier pour les investisseurs ayant une allocation en actions sous-pondérée. L'économie américaine devrait se stabiliser après le choc tarifaire, la Fed étant censée répondre à tout ralentissement économique potentiel par des baisses de taux d'intérêt. Dans l'ensemble, la situation reste volatile, mais pour les investisseurs orientés à long terme, il existe des opportunités attrayantes pour des investissements progressifs dans des actifs de qualité et des thèmes orientés vers l'avenir.

Veillez lire les [mentions légales](#) applicables à cette publication.

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.