



Source: UBS

Bonne nouvelle, mauvaise nouvelle

12 décembre 2025, 11:29 UTC, écrit par Michael Bolliger

Nous nous attendons à ce que la baisse des taux directeurs contribue à maintenir un sentiment de marché positif l'année prochaine également, malgré (ou précisément à cause) des inquiétudes persistantes concernant la faiblesse de la croissance et de l'inflation. À notre avis, investir dans des actions et des actifs réels reste une stratégie clé pour la constitution de patrimoine à moyen terme, tandis qu'une diversification prudente et une planification de la liquidité peuvent aider à absorber la volatilité du marché.

Les décisions de politique monétaire ont joué un rôle central pour les investisseurs pendant des années. Cela ne devrait pas changer en 2026, même si les marchés cette année se sont de plus en plus concentrés sur des sujets tels que l'intelligence artificielle, la numérisation, l'électrification, ainsi que les risques politiques et géopolitiques. D'un point de vue suisse, la Banque nationale suisse (BNS) et la Banque centrale européenne jouent un rôle important, notamment parce que leurs décisions de politique monétaire ont un fort impact sur les taux de change, les taux d'intérêt, l'économie locale et l'industrie exportatrice. Les décisions des banques centrales, comme celles de la Réserve fédérale et de la BNS cette semaine, devraient donc à nouveau influencer les marchés l'année prochaine.

En regardant les États-Unis, les actions ont historiquement tendance à augmenter lorsque la Fed réduit les taux directeurs. Des taux plus bas rendent les évaluations plus attrayantes, car le marché obligataire offre moins de rendement et attendre les bénéfices futurs entraîne des coûts d'opportunité plus faibles. De plus, les baisses de taux stimulent généralement la croissance, bien que l'effet ait tendance à se matérialiser seulement des mois ou même des trimestres plus tard.

This educational report has been prepared by UBS Financial Services, Inc. Please see important disclaimers and disclosures at the end of the document.

La perspective de nouvelles baisses de taux a donc eu un impact positif sur les marchés ces derniers mois, malgré les inquiétudes persistantes concernant la résilience de l'économie américaine. Il est tout à fait possible que les marchés restent déchirés l'année prochaine entre les craintes d'un ralentissement supplémentaire de la croissance et l'optimisme que la croissance plus faible pourrait conduire à plus de baisses de taux.

Du point de vue d'un investisseur, trois conclusions sont essentielles: Premièrement, un autre ralentissement est certainement possible, mais fondamentalement, il y a peu de choses qui suggèrent une crise majeure. En cas de mauvaises nouvelles, l'euphorie des nouvelles baisses de taux devrait, à moyen terme, l'emporter sur les craintes d'un ralentissement de la croissance, ce qui signifie que les marchés financiers continueront probablement à traiter les mauvaises nouvelles comme de bonnes nouvelles. Deuxièmement, nous avons de plus en plus observé que plusieurs banques centrales ont assoupli leurs taux directeurs même lorsque l'inflation était au-dessus de leur objectif. Cela réduit les rendements ajustés à l'inflation sur les obligations et donc leur attrait. Au lieu de cela, les actions et les investissements dans des actifs réels (infrastructures, immobilier ou matières premières) offrent un meilleur moyen de préserver et de faire croître le pouvoir d'achat. Troisièmement, une planification prudente de la liquidité et une bonne diversification sont importantes pour être aussi bien préparé que possible aux éventuels revers du marché. En cas de crise, les grandes banques centrales réduiraient probablement leurs taux rapidement et de manière significative, ce qui devrait conduire à une reprise à moyen terme, mais nous préférons être prudents.

En ce qui concerne la Suisse, la Banque nationale suisse a maintenu son taux directeur à 0% en décembre, comme en septembre. Nous nous attendons à ce que le seuil pour un retour à des taux directeurs négatifs reste élevé l'année prochaine. Des attentes d'inflation faibles, mais pas négatives, et des perspectives de croissance légèrement améliorées suggèrent que la BNS laissera les taux directeurs inchangés dans un avenir prévisible.

Avec la reprise attendue en Europe, l'euro pourrait s'apprécier modérément par rapport au franc suisse dans notre scénario de base. En ce qui concerne le dollar américain, nous pensons que le taux de change USDCHF pourrait se stabiliser autour de 0,80. De nouvelles baisses de taux par la Fed devraient peser sur le dollar dans les mois à venir, mais nous anticipons que la demande de devises perçues comme des «valeurs refuges» s'atténuera en 2026, ce qui devrait réduire l'attrait du franc.

En même temps, la BNS est probablement loin de relever les taux. Tant que l'inflation reste à l'extrémité inférieure de sa fourchette cible, un retour à une politique monétaire plus restrictive serait inattendu. De plus, les risques pour les perspectives économiques mondiales sont plus orientés à la baisse qu'à la hausse, et les surprises politiques ou les tensions géopolitiques peuvent déclencher une nouvelle appréciation du franc à tout moment. Les investisseurs devraient donc être préparés à un renforcement possible du franc l'année prochaine également. Dans notre scénario de risque, l'EURCHF pourrait tomber à 0,88-0,92 et l'USDCHF à 0,68-0,72, dans un contexte de taux en baisse en Suisse. En ce qui concerne les risques de change, bien qu'une couverture partielle puisse entraîner des coûts l'année prochaine, elle peut également aider à réduire les risques.

En résumé, les investisseurs peuvent probablement continuer à compter sur le soutien de la politique monétaire des banques centrales en 2026, en particulier de la Fed. Les investissements dans les actions et les actifs réels tels que l'immobilier, les matières premières ou les infrastructures restent essentiels pour préserver et augmenter le pouvoir d'achat à moyen terme, à notre avis. En même temps, une bonne diversification et une planification minutieuse de la liquidité pourraient aider à se protéger contre les surprises négatives.

Non-traditional asset classes are alternative investments that include hedge funds, private equity, private credit, real estate, and managed futures (collectively, alternative investments). Interests of alternative investment funds are sold only to qualified investors, and only by means of offering documents that include information about the risks, performance and expenses of alternative investment funds, and which clients are urged to read carefully before subscribing and retain. **An investment in an alternative investment fund is speculative and involves significant risks.**

Specifically, these investments (1) are not mutual funds and are not subject to the same regulatory requirements as mutual funds; (2) may have performance that is volatile, and investors may lose all or a substantial amount of their investment; (3) may engage in leverage and other speculative investment practices that may increase the risk of investment loss; (4) are long-term, illiquid investments, there is generally no secondary market for the interests of a fund, and none is expected to develop; (5) interests of alternative investment funds typically will be illiquid and subject to restrictions on transfer; (6) may not be required to provide periodic pricing or valuation information to investors; (7) generally involve complex tax strategies and there may be delays in distributing tax information to investors; (8) are subject to high fees, including management fees and other fees and expenses, all of which will reduce profits.

Interests in alternative investment funds are not deposits or obligations of, or guaranteed or endorsed by, any bank or other insured depository institution, and are not federally insured by the Federal Deposit Insurance Corporation, the Federal Reserve Board, or any other governmental agency. Prospective investors should understand these risks and have the financial ability and willingness to accept them for an extended period of time before making an investment in an alternative investment fund and should consider an alternative investment fund as a supplement to an overall investment program.

In addition to the risks that apply to alternative investments generally, the following are additional risks related to an investment in these strategies:

- **Hedge Fund Risk:** There are risks specifically associated with investing in hedge funds, which may include risks associated with investing in short sales, options, small-cap stocks, "junk bonds," derivatives, distressed securities, non-U.S. securities and illiquid investments.
- **Managed Futures:** There are risks specifically associated with investing in managed futures programs. For example, not all managers focus on all strategies at all times, and managed futures strategies may have material directional elements.
- **Real Estate:** There are risks specifically associated with investing in real estate products and real estate investment trusts. They involve risks associated with debt, adverse changes in general economic or local market conditions, changes in governmental, tax, real estate and zoning laws or regulations, risks associated with capital calls and, for some real estate products, the risks associated with the ability to qualify for favorable treatment under the federal tax laws.
- **Private Equity:** There are risks specifically associated with investing in private equity. Capital calls can be made on short notice, and the failure to meet capital calls can result in significant adverse consequences including, but not limited to, a total loss of investment.
- **Private Credit:** There are risks specifically associated with investing in private credit. This could include losses stemming from defaults on loans, which in significant adverse circumstances could result in a substantial loss of investment.
- **Foreign Exchange/Currency Risk:** Investors in securities of issuers located outside of the United States should be aware that even for securities denominated in U.S. dollars, changes in the exchange rate between the U.S. dollar and the issuer's "home" currency can have unexpected effects on the market value and liquidity of those securities. Those securities may also be affected by other risks (such as political, economic or regulatory changes) that may not be readily known to a U.S. investor.

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.