nextgen
WEALTH MANAGERS

Quand la sidération fait place au pragmatisme du marché (TACO*)

Les marchés mondiaux ont connu un fort rebond en mai, rompant ainsi une série de trois mois de baisse débutée en février. L'apaisement des inquiétudes concernant l'escalade de la guerre commerciale a contribué à une hausse de 5,5% de l'indice actions Bloomberg World en mai. Il s'agit de la plus forte hausse mensuelle des actions mondiales depuis novembre 2023 où la rencontre Biden - Xi Jinping avait rassuré les marchés. En revanche, les marchés obligataires ont souffert des inquiétudes budgétaires croissantes aux États-Unis, et d'un possible report des baisses de taux de la Fed en raison de pressions inflationnistes persistantes. L'indice Bloomberg des obligations mondiales a chuté de 0,7%. La dégradation par Moody's de la note de crédit de l'État américain a également pesé sur le marché des emprunts d'état et le dollar. La devise américaine subit le rapatriement des capitaux des investisseurs internationaux sur fond de tensions commerciales.

IMAGE DU MOIS

Bâle, capitale de la pop européenne. C'est la troisième fois que la Suisse accueillait l'Eurovision après les éditions 1956 et 1989.

Image générée par OpenAI

L'artiste JJ, représentant l'Autriche avec la chanson "**Wasted Love**", a remporté la finale.

*TACO : Trump Always Chickens Out – Trump finit toujours par reculer

Allocation	--	-	N	+	++
Liquidités		UW			
Obligations		UW			
Souveraines			•		
Entreprises IG				•	
Entreprises HY		•			
Dette Emergente		•			
Actions			N		
Suisse			•		
Europe			•		
Etats-Unis			•		
Japon			•		
Marchés EM		•			
Actifs Réels et Alt.				OW	
Immobilier				•	
Or				•	
Fonds alternatifs				•	
Autres alternatifs			•		

Performances (%)	Mai	2025
Actions		
Bloomberg World USD	5.5	4.4
S&P 500	6.2	0.5
SMI	0.9	5.2
EURO STOXX	4.5	12.0
FTSE 100	3.3	7.3
Bloomberg Asia USD	4.3	6.8
Bloomberg EM USD	3.5	6.3
Obligations (perf. CHF)		
Suisses	0.4	0.6
Mondiales	0.7	0.1
Souveraines	0.9	0.3
Entreprises IG	0.1	0.6
Entreprises HY	1.3	1.2
EM	0.4	1.2
Alternatifs		
Fonds alternatifs $	1.2	1.3
Or : 3289 $	0.6	25.3
Pétrole Brent : 64 $	1.2	14.4
SXI - Immo Suisse	3.5	2.1
Devises		
EUR/USD : 1.135	0.1	9.6
EUR/CHF : 0.933	0.1	0.7
USD/CHF : 0.822	0.0	9.4
GBP/CHF : 1.107	0.9	2.6
USD/CNY : 7.199	1.0	1.4
Bitcoin : 10454 $	11.2	12.0
Taux souverains	**Mai**	**Déc. 24**
Etats-Unis 10 ans	4.4%	4.6%
Allemagne 10 ans	2.5%	2.4%
Suisse 10 ans	0.3%	0.3%

Les entreprises ont publié des résultats supérieurs aux attentes

La confiance des investisseurs s'est pourtant améliorée en mai, l'administration Trump semblant plus à l'écoute des pressions du marché et de la politique. Les progrès réalisés dans les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine ont contribué à rassurer les marchés. Les deux parties ont convenu d'une pause de 90 jours sur les droits de douane. Le mois a cependant été caractérisé par des rebondissements incessants dans le conflit tarifaire, tant sur le plan des pourparlers avec les partenaires commerciaux des États-Unis que sur le plan juridique. Le président Trump a brièvement menacé d'imposer des droits de douane de 50% sur les importations de l'UE, avant de les repousser du 1er juin au 9 juillet afin de laisser du temps pour des pourparlers.

Les résultats des entreprises ont également joué un rôle clé dans cette reprise. De nombreuses sociétés ont publié des bénéfices supérieurs aux attentes pour le premier trimestre, avec une vigueur notable dans les secteurs de la technologie, de la santé et de la consommation discrétionnaire. Cette dynamique a rassuré les investisseurs quant à la solidité de l'économie, malgré les incertitudes persistantes autour des taux d'intérêt et de l'inflation.

Après le récent rebond des actions, la plupart des bonnes nouvelles semble désormais intégré dans les prix. Les gains potentiels sont limités à court terme et nous nous attendons à une volatilité persistante.

L'optimisme quant à des négociations commerciales favorables au marché semble élevé, tandis que des publications économiques plus faibles pourraient suivre, conséquences des tarifs douaniers.

Dans ce contexte, nous recommandons une pondération des actions et obligations proche des allocations stratégiques (neutre). Compte tenu des valorisations élevées des titres américains et l'affaiblissement du dollar, nous favorisons la diversification géographique vers les actions européennes et suisses. Dans les portefeuilles libellés en CHF, nous privilégions les produits alternatifs afin de pallier les piètres rendements obligataires.

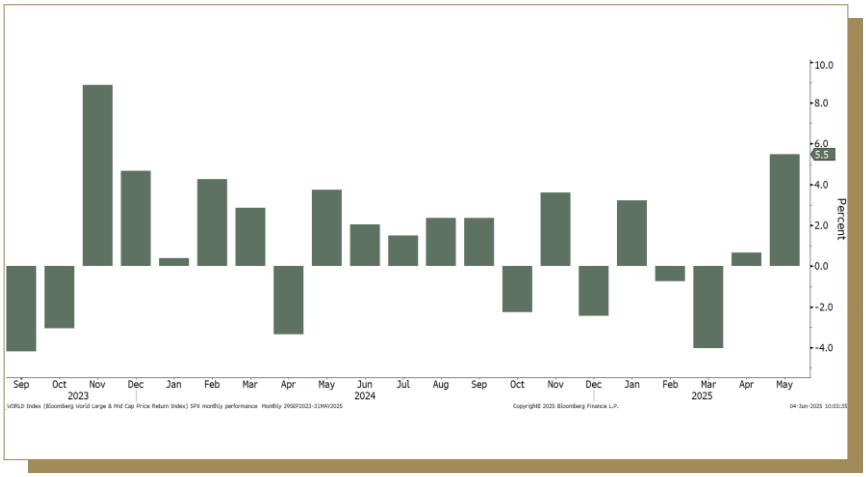
50%

LES DROITS DE DOUANE US ANNONCÉS CONTRE L'EUROPE….PENDANT 8 JOURS

Les actifs réels, comme l'immobilier coté et l'or, permettent d'améliorer le couple rendement-risque des portefeuilles. Nous pensons que les risques géopolitiques persistants et la baisse des taux d'intérêt réels sont favorables à cette diversification du risque.

LES ACTIONS MONDIALES ONT EFFACÉ LEURS PERTES DU DÉBUT D'ANNÉE

Mai 2025 a été le meilleur mois pour les actions mondiales depuis 2023



Source : NextGen/Bloomberg