

# Investments - Flash

M. Alain Freymond - Associé &amp; CIO



## OPPORTUNITES SUR LES MARCHES ACTIONS ? Trump s'apprête à négocier les tarifs pays par pays

Le 24 février, le flash « Warning Sign » à Wall Street suggérait d'adopter une stratégie prudente en abaissant l'exposition aux actions au profit des placements à revenus fixe. Aujourd'hui, cinq semaines plus tard, le Nasdaq (-21%), le S&P500 (-17%), le MSCI Monde (-13%) et le SMI (-13%) sont tous en baisse sensible. Dans le même temps, les obligations gouvernementales en USD ont gagné entre +3% et +6% (iShare 20+year ETF). Nos craintes, concernant les effets potentiels des hausses de tarifs douaniers, se sont depuis concrétisées. Les statistiques économiques pointent de plus en plus vers une récession aux Etats-Unis (GDPNow -2.8%). Après une première phase de prise en compte des effets des politiques disruptives de Trump sur l'économie, de la perte de confiance des consommateurs et des investisseurs, une deuxième vague de baisse a débuté ces derniers jours provoquée par la sidération des annonces faites le 2 avril par Trump en matière de tarifs douaniers. La stupeur a vite laissé la place à un vent de

panique, qui a fait plonger les marchés d'actions et poussé les taux en dessous de 4% en 3 jours. Des tarifs douaniers à 10% au minimum et parfois à plus de 30% (Chine et Suisse par exemple) ont glacé les investisseurs inquiets de voir un « remake » de 1930 se produire presque un siècle plus tard. Mais même si Trump tient à imposer des droits de douane « réciproques », malgré une formule totalement absurde (déficit commercial/importations) et inadaptée pour estimer les taxes prélevées par les divers pays, nous estimons qu'il entrera en négociation pour finaliser des accords spécifiques qui seront inférieurs à ceux annoncés le 2 avril. Une récession ne sera peut-être pas évitée, mais ce processus devrait écarter le spectre immédiat d'un crash boursier plus profond. Dans ce contexte, nous suggérons une normalisation des allocations sous la forme de prises de profits sur les obligations et de rachats en actions après la chute récente.



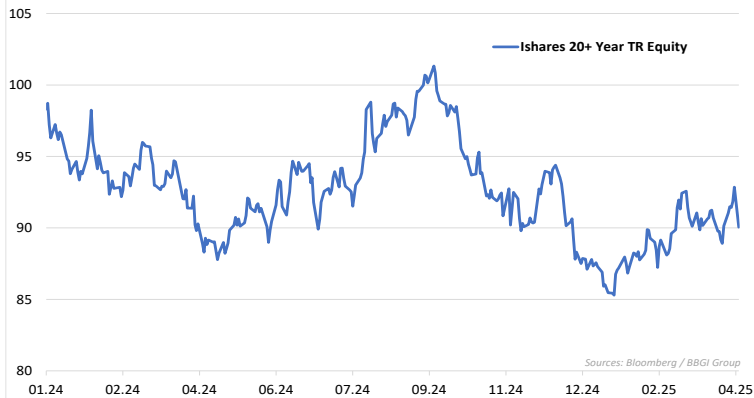
US Government 10 Year Yield



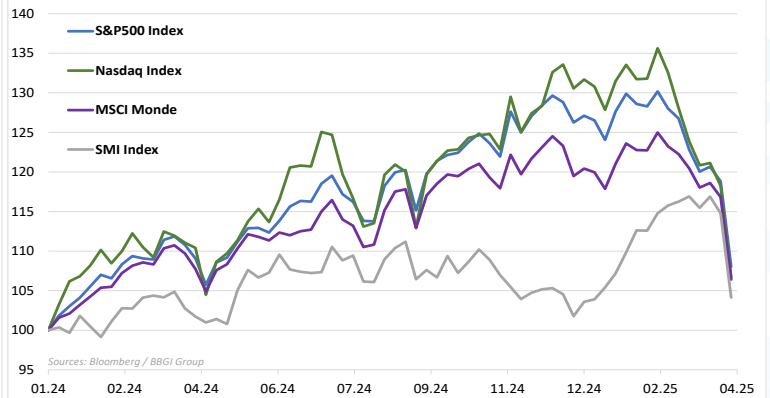
Atlanta Fed GDPNow



iShare 20+ Year ETF



Performance of Major Global Indices



Information importante : Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à son destinataire et ne peut être donc reproduits sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Les éléments ci-dessus sont mis à disposition à titre informatif et ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de n'importe quelle décision prise sur la base des informations mentionnées, qui ne constituent d'ailleurs pas non plus un conseil, lié ou non à des produits ou services financiers. Ce document et ses éventuelles annexes sont basés sur des informations disponibles publiquement. En aucune circonstance, ces derniers ne peuvent être utilisés ou considérés comme un engagement de leurs auteurs. BBGI Group s'efforce d'utiliser des informations réputées fiables et ne peut être tenu pour responsable de leur exactitude et de leur intégralité. D'autre part, les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les prix ou marges mentionnés ne sont qu'indicatifs et restent sujets à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.