



Droits de douane US et impacts

- Les relations commerciales entre les États-Unis et la Suisse ont récemment été mises à l'épreuve par la **décision américaine d'imposer de nouveaux droits de douane à hauteur de 39%** sur une large gamme de produits suisses à l'importation. Cette mesure marque un tournant significatif pour plusieurs entreprises exportatrices helvétiques, dont les perspectives à court et moyen termes s'assombrissent.
- Le marché suisse des actions a relativement bien résisté à cette annonce en limitant ses pertes. **Une grande partie de l'impact potentiel avait déjà été anticipée** et intégrée dans les valorisations, ce qui a permis d'éviter une réaction de panique.
- **Les groupes pharmaceutiques**, en particulier, ont vu leurs cours continuer à fléchir quelque peu ces derniers jours, partant de niveaux de valorisation très modérés. Toutefois, leur **capacité d'adaptation demeure notable**, plusieurs de ces entreprises disposant déjà d'une infrastructure significative aux États-Unis qui pourrait permettre d'amplifier rapidement leur production locale pour limiter l'effet de nouvelles taxes. La pression politique exercée pour réduire les prix n'est pas nouvelle et devra s'accompagner de modifications structurelles à tous les niveaux qui prendront du temps à être mises en œuvre.
- À l'inverse, **d'autres secteurs clés**, comme l'industrie des machines ou l'horlogerie, **pourraient rencontrer davantage de difficultés d'adaptation** dans l'immédiat. La spécificité des chaînes de production, la dépendance à la main-d'œuvre hautement qualifiée ou encore la nature des marchés ciblés rendent les ajustements plus complexes à mettre en œuvre.
- Dans ce contexte incertain, nous restons vigilants et suivons de près les réponses politiques et industrielles à venir. Nous estimons que les mois à venir seront cruciaux pour redéfinir les équilibres et initier des solutions durables. Même si la Suisse ne sortira pas indemne de cette crise – avec un impact non négligeable attendu sur le PIB, selon les premières estimations des spécialistes, **notre tissu économique a déjà montré à maintes reprises sa capacité de résilience et d'innovation**.
- Notre gestion reste fondée sur des principes de **prudence**, de **diversification** et de **vision à long terme**. Nous continuons de vous accompagner en nous appuyant sur une allocation adaptée à ce nouvel environnement, tout en restant attentifs aux opportunités qui pourraient émerger de cette période de transition.