

Des baisses de taux salvatrices pour le style *Qualité*

L'inflation sous contrôle

Grâce à l'appréciation de l'euro et la baisse des prix de l'énergie, l'inflation de la zone euro est de nouveau sous la cible de la *Banque centrale européenne* (« BCE »). Ainsi, l'institution a réduit pour la 8^e fois depuis l'été 2024 son taux de dépôt qui s'établit désormais à 2,0 %. La politique monétaire n'est plus restrictive, car ce niveau est jugé neutre pour l'économie. Une donnée positive pour l'activité de la zone euro, car les États, les entreprises et les ménages regagnent progressivement des marges de manœuvre budgétaires.

Le retour des taux négatifs

De manière plus accentuée, l'appréciation du franc suisse a poussé la Confédération helvétique en déflation. Une situation que la *Banque Nationale suisse* souhaite éviter compte tenu des risques sur la croissance du pays. En effet, une baisse généralisée des prix pourrait inciter les consommateurs à reporter leurs achats en anticipation de nouvelles baisses de prix et donc ralentir l'activité. Aussi, les investisseurs anticipent un retour du taux directeur suisse en territoire négatif dès le mois de septembre 2025. Une perspective étonnante, car la Suisse était initialement menacée des droits de douane plus importants que ceux visant l'*Union européenne*.

Graphique de l'inflation et du taux directeur suisse depuis 2015

Déflation & taux négatifs en Suisse



Aussi, si l'inflation de la zone euro ralentissait davantage, ce qui est probable au regard de l'appréciation de l'euro face au dollar et de la faiblesse de la croissance européenne, la *BCE* serait contrainte de réduire davantage ses taux directeurs. Dans ce contexte, les obligations de la zone euro offrent encore des rendements attractifs par rapport à la dette helvétique, dont le taux à 5 ans est retombé à 0,0 %.

Les informations contenues dans ce document ne constituent pas une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelques produits d'investissement que ce soit. Tout investissement comporte des risques. Ce document ne tient pas compte des circonstances particulières propres à tout destinataire individuel auquel cette communication a été envoyée et ne doit pas être invoqué pour prendre une décision d'investissement. Chaque personne est invitée à lire le prospectus du fonds d'investissement envisagé avant toute décision d'investissement.

La Réserve fédérale contrainte

Cela contraste avec les États-Unis où l'inflation reste plus élevée que la cible de la *Réserve fédérale* (« Fed ») qui maintient sa fourchette de taux entre 4,25 % et 4,50 %. Cette politique monétaire restrictive, couplée à la guerre commerciale et aux conséquents déficits, réduira l'écart de croissance entre la zone euro et les États-Unis.

Opportunité sur le style *Qualité*

En dépit du manque d'avancement des négociations commerciales et des tensions géopolitiques, les marchés ont poursuivi leur rebond. L'écart de performance entre les actions européennes et les actions américaines en euro s'est maintenu en raison de la faiblesse du dollar américain face à la monnaie unique. En Europe, le style *Qualité*, qui vise à identifier des entreprises rentables, stables et avec un faible endettement, est en retard par rapport au marché depuis le début de l'année.

Graphique de la performance relative du style *Qualité* et du taux directeur de la zone euro depuis 1999

Valeur ajoutée composée de la *Qualité*



Source : Bloomberg, OGF, au 16 mai 2025

La faible exposition au secteur financier pénalise le style *Qualité*. Toutefois, les entreprises de *Qualité* ont généralement un avantage concurrentiel, persistant dans le temps, qui les aide à performer sur le long terme. Enfin, la baisse des taux directeurs coïncide avec des périodes de surperformance de la *Qualité*.

