

Boussole de l'investissement PostFinance Avril 2024

PostFinance 

Editorial Succès en série

Positionnement Concentration de marché

Aperçu du marché Une dynamique qui piétine

Économie Cycles conjoncturels contraires

Portefeuilles modèles Rotation

Succès en série

En dépit de conditions-cadres difficiles, l'évolution positive des marchés au cours des derniers mois a conduit à un net accroissement de la valeur de nos portefeuilles. Quant aux actions de croissance, le potentiel semble de plus en plus mince. Nous recommandons donc une réorientation vers les actions de valeur, qui affichent un caractère plus défensif et sont moins sensibles aux variations de taux ou au maintien de ces derniers à un niveau élevé.



Philipp Merkt
Chief Investment Officer

Les succès sportifs ont la capacité unique de nous fasciner, surtout lorsqu'ils sont obtenus après de longues années de déception ou de domination écrasante. Le meilleur exemple actuel est le tout récent triomphe du Bayer Leverkusen, qui a été sacré champion d'Allemagne de football. Plus de vingt ans après avoir vu la victoire lui échapper, ce qui lui a valu le sobriquet de «Neverkusen», le club a récemment enlevé le titre de champion de manière aussi surprenante que remarquable.

«Les actions de croissance sont particulièrement touchées par le manque de progrès sur le front de la lutte contre l'inflation.»

L'état d'esprit positif des derniers mois s'explique non seulement par le succès sportif de ce club d'une petite ville, mais aussi par les performances remarquables sur les marchés financiers, qui ont contribué à des augmentations significatives de la valeur de nos portefeuilles. Si cette évolution positive du marché est historiquement moins surprenante que le titre du Bayer Leverkusen, elle ne va pas de soi et s'avère particulièrement réjouissante compte tenu de la situation économique mondiale difficile et des nombreux foyers de tensions géopolitiques.

La forte hausse des marchés boursiers américains est particulièrement frappante. Ce sont principalement les actions d'entreprises dont la croissance des bénéfices est supérieure à la moyenne de l'économie dans son ensemble qui ont enregistré une progression significative. Depuis le début du rallye des marchés boursiers en novembre 2023, les actions de croissance ont progressé de plus de 25%. L'exemple le plus connu est celui du fabricant de puces Nvidia, dont le titre a gagné 115% sur la période. La domination des titres de croissance sur les marchés boursiers n'est pas sans rappeler celle du Bayer Leverkusen cette saison.

Mais les marchés financiers se posent la même question que les milieux sportifs: combien de temps ces succès en série vont-ils durer? Nos doutes concernant les titres de croissance se sont amplifiés au cours des dernières semaines et des derniers mois. D'une part, la valorisation de ces titres a atteint aujourd'hui un niveau très élevé. Pour de nombreuses entreprises, les attentes importantes quant aux futures hausses des bénéfices sont déjà intégrées aux cours, comme le montre le ratio cours/bénéfice (C/B) souvent cité en référence. Nvidia, le champion actuel du marché des actions, affiche un ratio C/B supérieur à 70.

D'autre part, nos inquiétudes relatives à la ténacité de l'inflation américaine se sont confirmées récemment. L'inflation sous-jacente menace de s'établir à près de 4%, soit une valeur deux fois plus élevée que l'objectif de la Réserve fédérale américaine. Dans ce contexte, la perspective de franches baisses des taux directeurs s'éloigne de plus en plus. Cette année, les marchés ont réagi avec une forte hausse des taux d'intérêt à long terme. Si les mesures de lutte contre l'inflation ne portent pas leurs fruits, c'est même une nouvelle hausse qui menace. Les titres qui devraient en souffrir le plus sont ceux qui prévoient une croissance importante des bénéfices, car une hausse des taux entraînerait une plus forte actualisation des bénéfices futurs.

Pour faire face à cet assèchement du potentiel des actions de croissance, nous procédons à des prises de bénéfices sur les actions américaines fortement exposées à ces titres et réduisons leur part dans le portefeuille. En contrepartie, nous renforçons nos positions sur les actions de valeur mondiales. Celles-ci ont un caractère plus défensif et une valorisation plus faible et, en raison de leurs bénéfices déjà relativement élevés et donc d'un potentiel de croissance moins important, elles réagissent moins fortement au maintien des taux d'intérêt américains à un niveau élevé.

Concentration de marché

Les actions de croissance en particulier devraient pâtir de la pression sur les taux d'intérêt à long terme aux États-Unis. Nous recommandons donc de procéder à une prise de bénéfices sur le marché américain des actions, où les titres de croissance prédominent, et d'investir dans des actions de valeur mondiales.

Les dernières données des taux d'inflation américains confirment ce à quoi nous nous attendions depuis un certain temps: l'inflation aux États-Unis ne recule pas aussi rapidement qu'espéré vers les valeurs cibles. En mars, le taux d'inflation ajusté des composantes de prix volatiles affichait 3,8%, s'inscrivant ainsi à près du double de sa valeur cible de 2%. Cette situation est préoccupante et repousse la perspective de franches baisses de taux. En décembre 2023, les acteurs du marché s'attendaient à environ sept baisses de taux, contre seulement deux aujourd'hui. Actuellement, les marchés financiers prévoient une baisse des taux directeurs à 5% d'ici la fin de l'année. Le mantra «plus haut plus longtemps» des banques centrales devrait donc se confirmer cette année aussi, pour le moins aux États-Unis. Face à la solidité du marché du travail

et à la stabilité persistante de la conjoncture, il semble de moins en moins probable d'assister à un nouveau repli de l'inflation. En conséquence, les taux à long terme devraient se maintenir à un niveau élevé pendant un certain temps.

Des valeurs de croissance sensibles aux taux d'intérêt

C'est une mauvaise nouvelle, en particulier pour les placements dont les rendements sont situés loin dans le futur. En général, c'est le cas des valeurs de croissance. Comme leur nom l'indique, il s'agit de titres d'entreprises qui se distinguent par une croissance des bénéfices particulièrement forte. Il faut donc souvent faire preuve de beaucoup de patience pour que ces bénéfices élevés se concrétisent. Des taux d'intérêt élevés ou en hausse s'avèrent particulièrement défavorables pour l'évaluation de ces entreprises, car ils réduisent la valeur actuelle des bénéfices futurs. En comparaison, les actions de valeur sont moins fortement touchées, car elles se caractérisent traditionnellement par des bénéfices actuels élevés et une faible croissance.

«La capitalisation de marché des «Magnificent Seven» dépasse la capitalisation totale des marchés des actions de la Suisse, de l'Italie, de la Grande-Bretagne, du Japon et de la Chine.»

Performance des classes d'actifs

Catégorie de placement		1M en CHF	YTD ¹ en CHF	1M en ML ²	YTD ¹ en ML ²
Monnaies	EUR	2.0%	5.6%	2.0%	5.6%
	USD	4.0%	8.5%	4.0%	8.5%
	JPY	0.5%	-0.2%	0.5%	-0.2%
Obligations	Suisse	0.0%	0.4%	0.0%	0.4%
	Monde	1.9%	4.7%	-2.0%	-3.4%
	Pays émergents	4.1%	9.6%	0.1%	1.0%
Actions	Suisse	0.2%	4.0%	0.2%	4.0%
	Monde	3.8%	16.2%	-0.2%	7.1%
	États-Unis	4.1%	17.6%	0.1%	8.4%
	Zone euro	3.2%	14.8%	1.1%	8.7%
	Grande-Bretagne	5.5%	11.3%	3.6%	4.2%
	Japon	1.9%	17.7%	1.4%	17.9%
	Pays émergents	7.1%	12.7%	3.0%	3.9%
Placements alternatifs	Immobilier Suisse	1.4%	5.4%	1.4%	5.4%
	Or	12.7%	21.8%	8.3%	12.2%

¹ Year-to-date: Depuis le début de l'année

² Monnaie locale

Données au 10.4.2024

Source: Allfunds Tech Solutions, MSCI, SIX, Bloomberg Barclays, J.P.Morgan

Le marché américain des actions, dominé par les titres de croissance, est source d'inquiétude

Actuellement, le marché américain des actions est principalement dominé par les titres de croissance, notamment les «Magnificent Seven» qui représentent environ 30% de ce marché. L'an dernier déjà, ces titres ont été déterminants dans la solide performance du marché américain des actions. Cette année, ce sont surtout Nvidia, Meta, Amazon et Microsoft qui ont jusqu'ici porté la bonne performance annuelle de l'indice phare américain S&P 500.

Cette évolution est source d'inquiétudes pour deux raisons. D'une part, le marché américain des actions dépend désormais de la performance d'une poignée de titres. La capitalisation de marché des «Magnificent Seven» s'élève actuellement à plus de 13 milliards de dollars américains. En d'autres termes, elle est onze fois plus élevée que la capitalisation du marché suisse des actions et dépasse la capitalisation totale des marchés des actions de la Suisse, de l'Italie, de la Grande-Bretagne, du Japon et de la Chine. Considérée sous l'angle de la diversification, cette concentration est préoccupante, car une chute du cours de ces entreprises pèserait sur l'ensemble du marché américain des actions. D'autre part, ce sont précisément les actions de ce type qui, par le passé, ont particulièrement souffert de taux élevés. Bien que ces titres se soient bien comportés jusqu'à présent, leur potentiel de croissance semble de plus en plus mince. Nous recommandons donc de procéder à une prise de bénéfices sur le marché américain des actions, où les titres de croissance prédominent, et d'investir dans des actions de valeur mondiales.

Notre positionnement: Focus Suisse

Catégorie de placement		TAA ¹	TAA ¹	sous-pondéré ³		neutre ³		sur-pondéré ³	
		ancienne	nouvelle	--	-			+	++
Liquidités	Total	7.0%	7.0%						
	CHF	1.0%	1.0%						
	Marché monétaire CHF	6.0%	6.0%						
Obligations	Total	31.0%	31.0%						
	Suisse	15.0%	15.0%						
	Monde ²	10.0%	10.0%						
	Pays émergents ²	6.0%	6.0%						
Actions	Total	50.0%	50.0%						
	Suisse	25.0%	25.0%						
	États-Unis	8.0%	6.0%						
	Zone euro	3.0%	3.0%						
	Grande-Bretagne	2.0%	2.0%						
	Japon	2.0%	2.0%						
	Pays émergents	10.0%	10.0%						
	Monde Value	0.0%	2.0%						
	Total	12.0%	12.0%						
Placements alternatifs	Total	12.0%	12.0%						
	Immobilier Suisse	7.0%	7.0%						
	Or	5.0%	5.0%						

¹ Répartition tactique des actifs: orientation à court et moyen terme

² Couverture de change contre le franc suisse

³ Recommandation par rapport à notre stratégie d'investissement à long-terme

— Ajustement par rapport au mois dernier

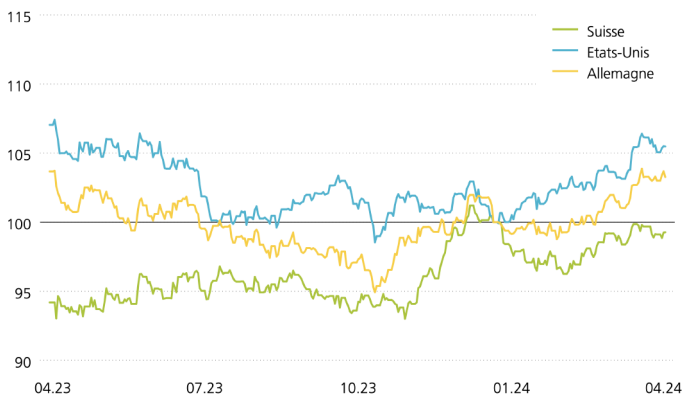
Aperçu du marché

Obligations

Jusqu'à la mi-mars, l'espoir d'un assouplissement prochain de la politique monétaire, notamment aux États-Unis, a prédominé sur les marchés obligataires. Cependant, en raison de la stagnation du repli de l'inflation, la perspective de fortes baisses des taux directeurs s'est éloignée. Dans ce contexte, les taux à long terme ont à nouveau nettement progressé depuis la fin mars.

Évolution indexée de la valeur des obligations d'État en francs

100 = 01.01.2024

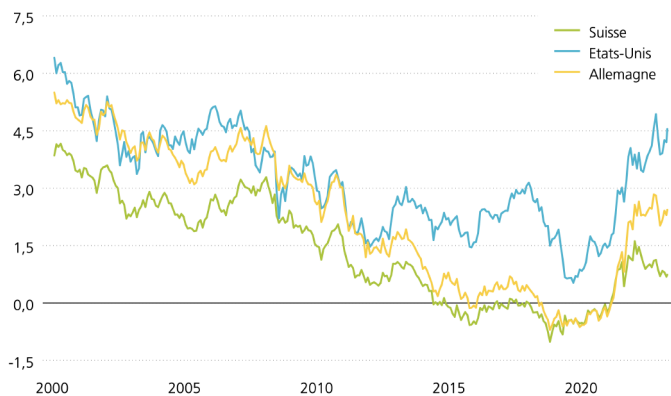


Les obligations d'État ont connu un mois mouvementé. Début mars, Jerome Powell, président de la Réserve fédérale américaine (Fed), s'est déclaré optimiste quant à de prochaines baisses du taux directeur, ce qui a entraîné un net repli des taux sur le marché des capitaux à l'échelle mondiale. Mais l'euphorie a très vite cédé la place à la désillusion. Fin mars, les chiffres étonnamment robustes du marché du travail et la stagnation de l'inflation sous-jacente américaine ont entraîné une forte baisse de valeur des obligations d'État. Mesurée en francs suisses, l'évolution est malgré tout positive en raison de la faiblesse du franc.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Évolution des taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage

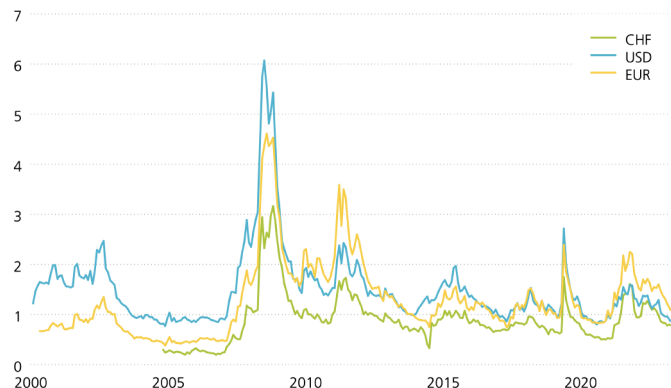


Dans le sillage de la stagnation de l'inflation aux États-Unis, les taux du marché des capitaux ont atteint début avril des records annuels. Aux États-Unis, les taux de rendement actuariels à 10 ans ont à nouveau dépassé 4,5%, retrouvant un niveau inédit depuis la mi-novembre 2023. En Suisse également, les taux à long terme ont augmenté en dépit de la baisse du taux directeur. Les rendements actuariels des obligations de la Confédération à 10 ans avoisinent à nouveau 0,7% après avoir été inférieurs à 0,55%.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Primes de risque des obligations d'entreprise

En points de pourcentage



Le mois dernier, les primes de risque sur les obligations d'entreprises dans la zone euro et aux États-Unis ont à nouveau reculé. En Suisse, ce repli a été plus timoré. En comparaison historique, les primes de risque sur les obligations d'entreprises suisses demeurent à un niveau plus élevé qu'aux États-Unis ou dans la zone euro.

Source: Bloomberg Barclays

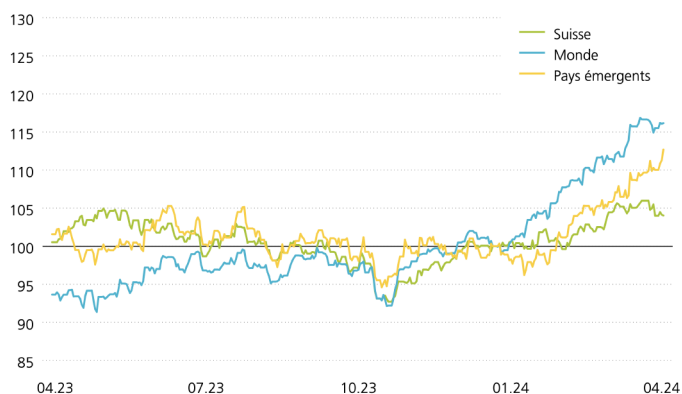
Aperçu du marché

Actions

Bien que les taux à long terme aient nettement progressé depuis le début de l'année, les marchés des actions ont poursuivi leur trajectoire ascendante en mars avant de connaître un coup d'arrêt en avril dû à la stagnation du repli de l'inflation américaine.

Évolution indexée du marché des actions en francs suisses

100 = 01.01.2024

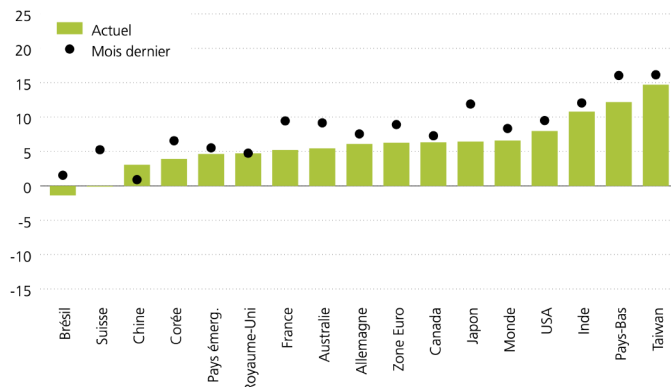


Le mois dernier, les marchés des actions ont signé une nouvelle hausse. Il est à noter que les cours des valeurs technologiques, qui auparavant déjà étaient les locomotives du rallye, ne sont pas les seuls à avoir progressé: d'autres secteurs enregistrent également des gains de valeur. L'évolution à la hausse du marché prend donc de l'ampleur. Le mois dernier, le secteur de l'énergie en particulier s'est dynamisé, profitant probablement de la hausse des prix de l'énergie. Cette évolution s'est reflétée également sur le marché britannique des actions, fortement dépendant des matières premières, qui a affiché l'une des plus importantes progressions. Le marché chinois des actions a également poursuivi sa reprise. En avril, la dynamique du marché des actions a toutefois connu un coup d'arrêt au niveau mondial. Heureusement, les investisseurs suisses en ont peu ressenti les effets, car la faiblesse du franc suisse s'est traduite par un rendement positif supplémentaire.

Source: SIX, MSCI

Momentum des marchés

En pourcentage

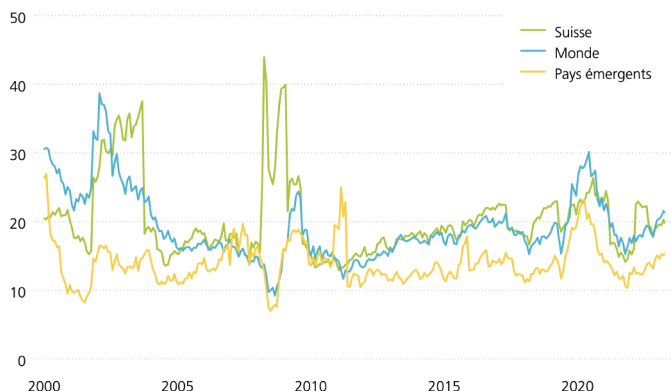


La poursuite du rallye du marché des actions se reflète aussi sur le dynamisme du momentum, qui est actuellement positif partout à l'exception du marché brésilien. Alors que le marché américain des actions connaît toujours un dynamisme solide et ininterrompu, le momentum marque le pas au Japon. Le revirement de politique monétaire et une potentielle appréciation du yen ont probablement pesé sur le marché.

Source: MSCI

Ratio cours/bénéfice

C/B



Le mois dernier, le ratio cours/bénéfice (ratio C/B) des marchés des actions a continué d'augmenter. Cela s'explique essentiellement par l'évolution à nouveau positive des marchés des actions, particulièrement solide aux États-Unis et dans les pays émergents. En Suisse, la tendance positive du ratio C/B est moins marquée. La dynamique relativement mesurée du marché suisse des actions en est la principale raison.

Source: SIX, MSCI

Placements immobiliers suisses

Le mois dernier, les fonds immobiliers suisses ont à nouveau progressé. La baisse quelque peu inattendue du taux directeur par la Banque nationale suisse (BNS) a largement contribué à cette évolution.

Évolution indexée de la valeur des fonds immobiliers suisses

100 = 01.01.2024

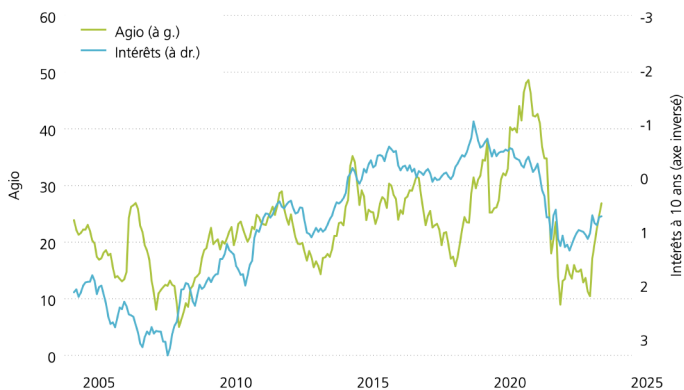


Les fonds immobiliers suisses cotés poursuivent leur trajectoire haussière entamée en novembre 2023, progressant en mars également. Plusieurs facteurs expliquent cette solide performance affichée au cours des derniers mois. D'une part, la marge de manœuvre accrue en matière de loyer a eu un impact positif sur les perspectives de rendement. D'autre part, la baisse quelque peu inattendue du taux directeur par la BNS a réduit l'attrait de l'épargne et a incité davantage à investir dans des placements à long terme comme l'immobilier.

Source: SIX

Agio des fonds immobiliers suisses et taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage

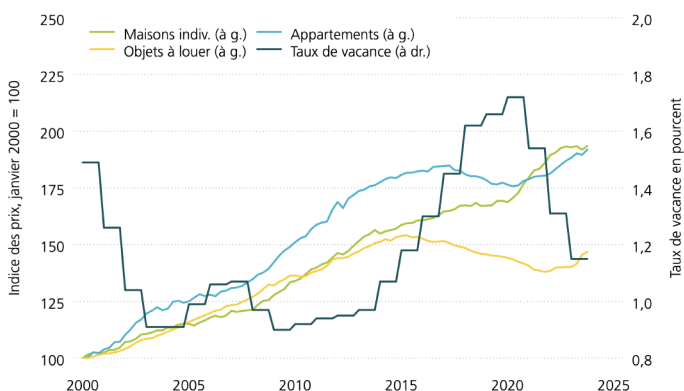


Après l'effondrement enregistré durant la pandémie de COVID-19, le supplément que les investisseurs doivent payer pour investir dans des fonds immobiliers cotés par rapport à la valeur comptable réelle des biens immobiliers (VNI) a de nouveau augmenté ces derniers mois. Cette augmentation a été favorisée par la baisse du niveau des taux d'intérêt à long terme depuis l'automne dernier, qui semble toutefois avoir atteint son point le plus bas compte tenu du taux de rendement actuariel actuel avoisinant 0,7% sur les obligations de la Confédération à 10 ans et d'un taux directeur de 1,5%.

Source: SIX

Taux de vacance, prix de l'immobilier et loyers

100 = janvier 2000 (à g.) et en % (à dr.)



Après un léger contre-mouvement au troisième trimestre 2023, les prix des maisons individuelles et des appartements en propriété ont à nouveau augmenté en fin d'année. Le fort repli des taux du marché des capitaux intervenu en décembre 2023 y a probablement largement contribué. Généralement, des taux plus bas s'accompagnent d'une valorisation plus élevée. Les objets loués ont également vu leur valeur progresser. Outre l'effet des taux d'intérêt, la marge de manœuvre supplémentaire pour les augmentations de loyer semble aussi s'être répercutée de manière positive.

En savoir plus grâce à nos prévisions de taux pour les hypothèques

Source: SIX

Monnaies et cryptomonnaies

Le franc suisse continue de perdre de la valeur. En raison des décisions de politique monétaire en Suisse et au Japon, cette évolution pourrait se poursuivre dans un premier temps. À moyen terme, le franc devrait toutefois retrouver sa vigueur habituelle.

Après la forte appréciation en fin d'année dernière, le franc suisse a nettement reculé au premier trimestre 2024. Cette évolution a été favorisée en mars par la politique monétaire de la BNS, qui a abaissé son taux directeur de manière inattendue. La faiblesse du franc suisse pourrait perdurer ces prochains mois, même si une appréciation est probable à moyen terme en raison de la faible inflation. Le yen japonais, qui suit une trajectoire fortement descendante ces dernières années, s'est stabilisé en mars. La banque centrale japonaise a amorcé un tournant dans sa politique monétaire en relevant son taux directeur; pour leur part, les autorités ont déclaré vouloir soutenir la monnaie nipponne sous-évaluée.

Paire de monnaies	Cours	PPA ¹	Secteur neutre ²	Evaluation
EUR/CHF	0.98	0.95	0.85 – 1.04	Euro neutre
USD/CHF	0.90	0.79	0.69 – 0.90	USD neutre
GBP/CHF	1.14	1.20	1.04 – 1.36	Livre neutre
JPY/CHF	0.59	0.91	0.75 – 1.07	Yen sous-évalué
SEK/CHF	8.47	9.78	8.77 – 10.79	Couronne sous-évalué
NOK/CHF	8.40	10.60	9.41 – 11.79	Couronne sous-évalué
EUR/USD	1.08	1.19	1.01 – 1.37	Euro neutre
USD/JPY	151.62	86.81	67.77 – 105.85	Yen sous-évalué
USD/CNY	7.24	6.05	5.62 – 6.49	Renmimbi sous-évalué

Cryptomonnaie	Cours USD	YTD ³	Plus haut niveau annuel	Plus bas niveau annuel
Bitcoin	70'630	67.83%	73'121	39'528
Ethereum	3537.83	54.05%	4072.8	2207.26

¹ Parité de pouvoir d'achat. Cette mesure détermine un taux de change sur la base de l'évolution des prix relatifs.

² Gamme des fluctuations normales historiques.

³ Year-to-date: Depuis le début de l'année

Source: Allfunds Tech Solutions, Coin Metrics Inc.

Or

En mars, le prix de l'or a poursuivi sa hausse, signant même un nouveau record à 2'350 dollars l'once troy. Cette progression s'explique probablement par un besoin de sécurité accru de la part des investisseurs.

Évolution indexée de la valeur de l'or en francs suisses

100 = 01.01.2024



En période de crise, l'or est considéré comme un placement particulièrement sûr. Dans un contexte d'incertitude croissante, sa valeur a donc tendance à progresser. En conséquence, il est probable que le conflit au Proche-Orient et les craintes d'une escalade aient entraîné une augmentation de la valeur du métal jaune. Étant donné que l'or constitue également un instrument prisé de protection contre l'inflation, les taux d'inflation élevés, notamment aux États-Unis, peuvent également expliquer la forte hausse du prix de l'or.

Source: Allfunds Tech Solutions

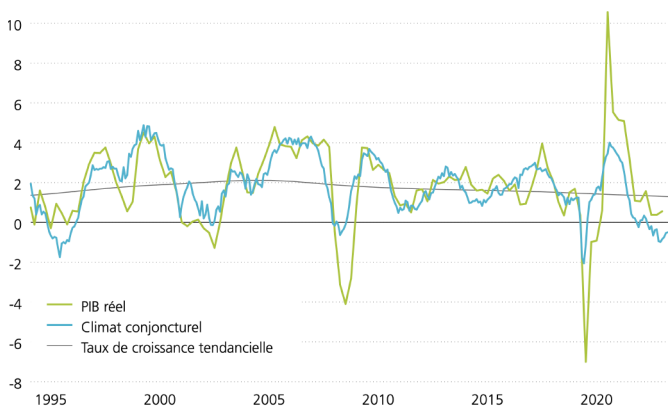
Cycles conjoncturels contraires

Au plan régional, l'évolution économique reste marquée par de très fortes disparités. En Europe et en Chine, la conjoncture reste faible et la reprise est poussive. À l'inverse, l'économie américaine continue d'afficher une santé de fer, même si les taux d'inflation demeurent élevés. L'histoire montre qu'il n'est pas rare de se trouver en présence de cycles conjoncturels contraires. La plupart du temps, la conjoncture mondiale est synchrone uniquement en périodes de crise ou de récession. À titre d'exemple, citons le début de la pandémie de COVID-19, lorsque l'activité économique a connu un effondrement simultané dans la quasi-totalité des pays industrialisés. Dans les phases de croissance, les cycles conjoncturels divergent toutefois, à l'instar de ce qui peut être observé actuellement.

Suisse

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



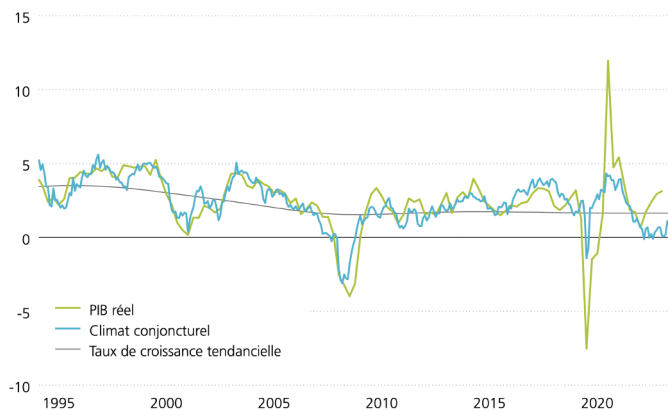
Source: Bloomberg

La conjoncture intérieure suisse, c'est-à-dire l'évolution économique fondée sur la demande domestique, suscite de plus en plus d'inquiétudes. Le moral des ménages suisses stagne à un niveau de crise, les chiffres d'affaires du commerce de détail évoluent latéralement dans le meilleur des cas et le secteur des services a récemment fait état d'un net coup d'arrêt de l'activité, alors même que la Suisse connaît une situation de plein emploi et que l'inflation a nettement reflué ces derniers mois. Il est toutefois probable que le budget des ménages soit de plus en plus grevé par l'augmentation du coût de la vie, qui ne se reflète que partiellement dans le taux d'inflation. Pour leur part, les branches exportatrices de l'économie suisse connaissent actuellement une évolution plus favorable. Les carnets de commandes des entreprises industrielles se sont garnis dernièrement et les exportations de marchandises ont cessé de diminuer en février.

États-Unis

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



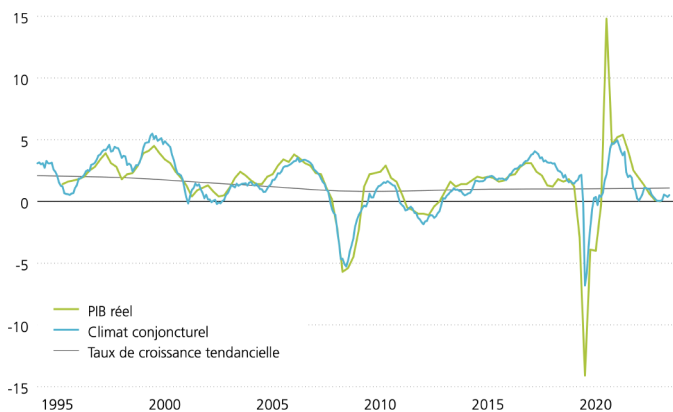
Source: Bloomberg

Le mois dernier, les données économiques des États-Unis ont évolué de manière réjouissante. L'un des faits marquants est la nette amélioration du moral de l'industrie. Pour la première fois depuis 18 mois, les entreprises industrielles américaines tablent à nouveau sur une hausse de leurs activités. Autre élément positif: les chiffres de la consommation des ménages se sont quelque peu stabilisés malgré une hausse du taux de défaillance des prêts liés aux cartes de crédit. La vigueur de la conjoncture se reflète également dans la pression persistante sur une augmentation des prix. Ainsi, l'inflation a très peu faibli dernièrement. En mars, l'inflation sous-jacente est restée inchangée à 3,8%, une valeur presque deux fois supérieure à l'objectif de la Réserve fédérale américaine (Fed). Dans ce contexte, il est de moins en moins probable d'assister prochainement à une baisse du taux directeur.

Zone euro

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



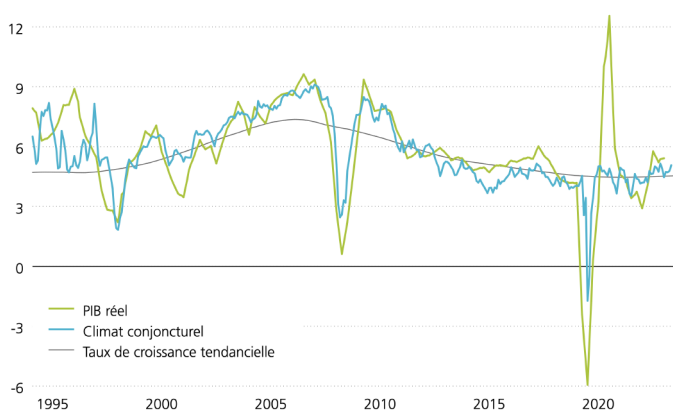
Source: Bloomberg

Dans de nombreuses économies de la zone euro, l'horizon s'est quelque peu éclairci. Tant les ménages que les entreprises portent un regard plus confiant vers l'avenir qu'il y a quelques mois. Les impulsions favorisant une potentielle stabilisation de la conjoncture semblent venir principalement du contexte international. Ainsi, le commerce au sein de la zone euro demeure anémique, tandis que les activités d'exportation dans les pays hors de l'espace économique recommencent à augmenter progressivement. Autre fait marquant: à ce jour, l'économie allemande n'est pas concernée par cette stabilisation. Dernièrement, les perspectives d'activité pour les entreprises allemandes se sont à nouveau nettement dégradées. S'agissant de la zone euro dans son ensemble, les progrès réalisés en matière de lutte contre l'inflation demeurent réjouissants. Contrairement aux États-Unis, la pression sur les prix a nettement reflué et l'inflation sous-jacente est tombée à 2,9%. En conséquence, les premières baisses du taux directeur de la part de la Banque centrale européenne (BCE) sont à portée de main.

Pays émergents

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



Source: Bloomberg

La reprise en Chine, plus grande économie des pays émergents et deuxième puissance économique mondiale, demeure poussive. Au cours du dernier mois, les valeurs relatives au moral des entreprises recueillies au niveau public ont certes fortement progressé et l'inflation s'est éloignée de ses niveaux les plus bas. Pourtant, les indices de confiance du secteur privé ne traduisent toujours pas de net revirement de tendance. Les premières baisses de taux timides opérées par la banque centrale chinoise n'ont pas encore généré d'impulsions durables. Cette situation se reflète notamment dans les taux de croissance des crédits bancaires et du financement global de l'économie, qui continuent de reculer. Des données économiques plus réjouissantes nous parviennent d'autres grands pays émergents comme les Philippines, l'Indonésie et le Vietnam, qui ont enregistré en 2023 une croissance de 5% ou plus.

Données économiques mondiales

Indicateur	Suisse	États-Unis	Zone euro	Royaume-Uni	Japon	Inde	Brésil	Chine
PIB A/A ¹ 2023T2	0.4%	2.9%	0.1%	0.2%	1.6%	8.1%	2.0%	4.9%
PIB A/A ¹ 2023T3	0.6%	3.1%	0.1%	-0.2%	1.3%	8.4%	2.1%	5.2%
Climat conjoncturel ²	↘	↘	↗	↗	↗	↘	↘	↗
Hausse tendancielle ³	1.3%	1.6%	0.8%	1.8%	1.1%	5.2%	1.6%	3.8%
Inflation	1.0%	3.5%	2.4%	3.2%	2.8%	4.9%	3.9%	0.1%
Taux directeurs	1.50%	5.5%	4.5% ⁴	5.25%	0.0%	6.5%	10.75%	3.45%

¹ Croissance par rapport au même trimestre de l'année précédente

² Indicateur qui mesure le climat économique global et qui a généralement 1 à 2 trimestres d'avance sur le PIB. Un flèche verte indique une accélération de la croissance économique, un flèche rouge un ralentissement.

³ Croissance potentielle. Variation à long terme du produit intérieur brut avec une utilisation durable des capacités de l'économie.

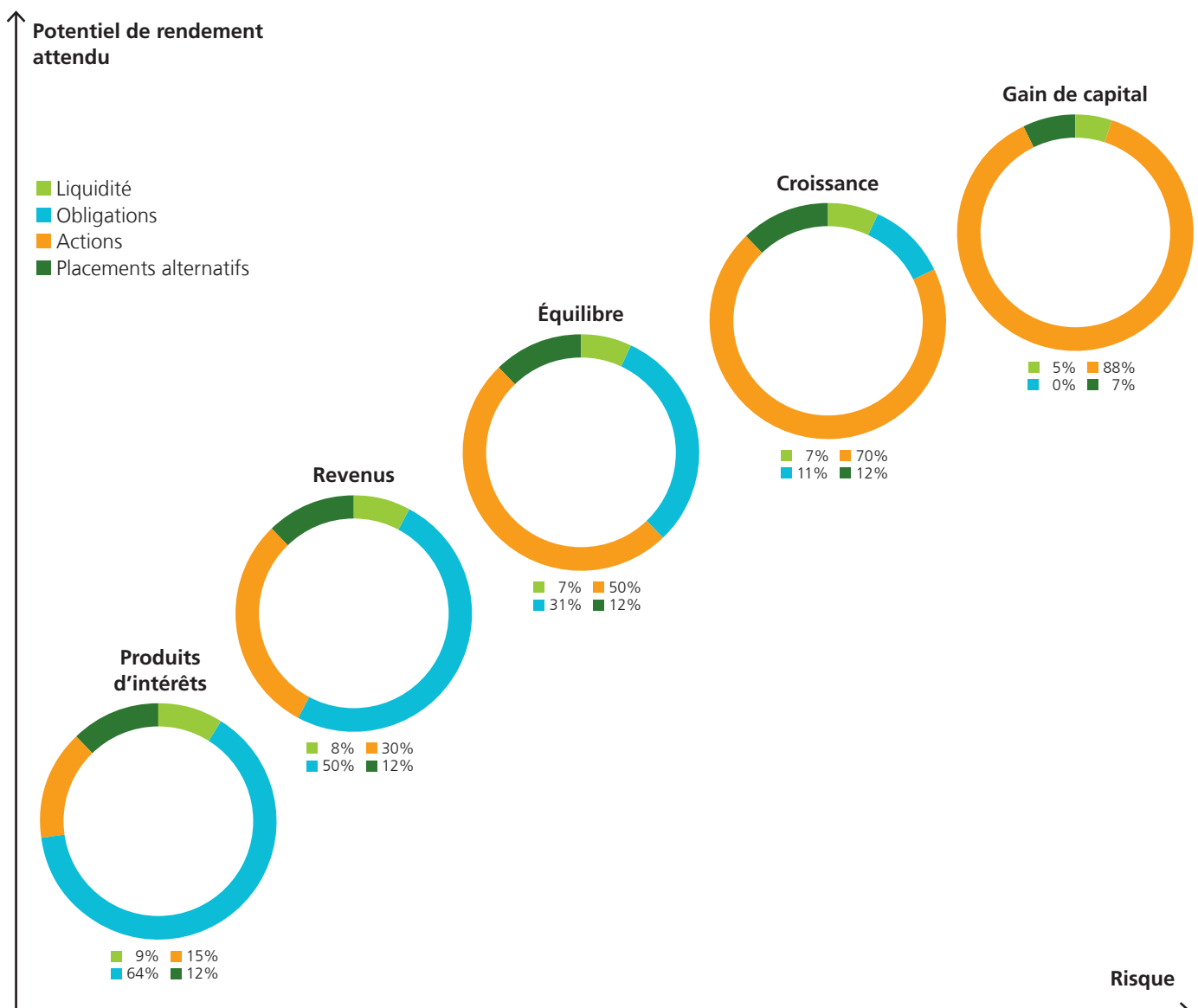
⁴ Il s'agit du taux de refinancement principal de la BCE, le taux de dépôt est inférieur de 0,5 point de pourcentage.

Source: Bloomberg

Portefeuilles modèles Focus Suisse

Rotation

Aux États-Unis, on constate ce que nous avons déjà signalé depuis un certain temps: Les progrès dans la lutte contre l'inflation stagnent. Le taux d'inflation global est passé de 3,2% à 3,5%, tandis que le taux d'inflation sans les composantes volatiles des prix reste élevé, à 3,8%. Les baisses des taux directeurs aux États-Unis s'éloignent donc encore un peu plus. Cela crée un potentiel de baisse, en particulier pour les actions sensibles aux taux d'intérêt comme les valeurs technologiques sur le marché américain des actions. En revanche, les titres «value» se sont montrés plus résistants par le passé dans un environnement de taux d'intérêt plus élevés. Nous recommandons donc d'acheter des titres «value» mondiaux au détriment du marché américain des actions, dominé par la technologie.



Source: PostFinance SA

Mentions légales

Le présent document et les informations et affirmations qu'il contient ont un but uniquement informatif et ne sauraient constituer une invitation à soumettre une offre, une demande, une proposition ou une recommandation de souscription de prestations, d'achat ou de vente de titres ou d'autres instruments financiers ou encore d'exécution de toute autre transaction ou d'acte juridique de toute autre nature. Le présent document et les informations qu'il contient s'adressent exclusivement aux personnes domiciliées en Suisse.

Les évaluations de placement d'Investment Research sont produites et publiées par PostFinance. PostFinance sélectionne avec le plus grand soin les informations et opinions publiées dans le présent document et prend en compte dans ce cadre des sources évaluées comme fiables et crédibles. Néanmoins, PostFinance ne peut garantir que ces informations sont exactes, fiables, actuelles ou complètes et décline à ce sujet toute responsabilité dans la mesure permise par la loi. PostFinance décline notamment toute responsabilité pour les potentielles pertes consécutives à un comportement d'investissement reposant sur les informations contenues dans le présent document. Le contenu du présent document se fonde sur de nombreuses hypothèses. Différentes hypothèses peuvent produire différents résultats matériels. Les opinions exprimées dans le présent document peuvent différer de celles d'autres unités d'affaires de PostFinance ou les contredire, car elles reposent sur le recours à des hypothèses et/ou critères différents. Le contenu du présent document est lié au jour de référence, il n'est donc actuel qu'à la date d'établissement et peut être modifié à tout moment. La performance passée ne saurait préjuger des résultats futurs. La performance indiquée ne tient pas compte des éventuels frais et commissions perçus lors de la souscription de parts ou du frais de service. Le cours, la valeur et le produit des placements peuvent fluctuer. Les investissements dans des instruments financiers sont soumis à certains risques et ne garantissent ni la préservation du capital investi ni un accroissement de la valeur. L'analyste ou le groupe d'analystes ayant établi le présent rapport peuvent, à des fins de collecte, de synthèse et d'interprétation des informations du marché, interagir avec d'autres collaborateurs de la Distribution ou d'autres groupes. PostFinance n'est pas tenue de mettre à jour les informations ou les opinions, ni d'indiquer en tant que telles les informations qui ne sont plus actuelles ou de les retirer.

Le présent document ne fournit aucun conseil en matière d'investissement, de droit ou d'ordre fiscal, etc. Il a été établi indépendamment d'objectifs de placement spécifiques ou futurs, d'une situation financière ou fiscale particulière ou des besoins propres à un destinataire précis. Les présentes informations et opinions ne constituent par conséquent pas une base appropriée pour prendre des décisions d'investissement. Nous vous recommandons donc de consulter votre conseiller fiscal et financier avant d'effectuer un quelconque investissement. Le téléchargement, la copie ou l'impression des présentes informations sont uniquement autorisés pour un usage personnel, à condition que les mentions de copyright ou d'autres indications protégées par la loi ne soient pas effacées. La reproduction, la transmission (par voie électronique ou autre), la modification, l'interconnexion ou l'utilisation – complète ou partielle – de la newsletter à des fins publiques ou commerciales, ou en vue de la transmission non commerciale à des tiers, sont interdites sans l'accord écrit préalable de PostFinance.

PostFinance décline toute responsabilité pour les réclamations ou actions de tiers fondées sur l'utilisation des présentes informations. Des informations complémentaires sont disponibles sur demande.

PostFinance SA

Mingerstrasse 20
3030 Berne

Téléphone +41 848 888 900

www.postfinance.ch

PostFinance 

Informations importantes relatives aux stratégies de placement durables

PostFinance peut, le cas échéant, prendre en compte des placements durables dans la sélection des instruments pour les modèles de portefeuilles. Il s'agit de critères de type environnemental, social et de gouvernance (ESG) qui sont intégrés aux décisions de placement. La mise en œuvre de critères ESG peut ne pas permettre d'exploiter certaines opportunités d'investissement qui correspondraient autrement à l'objectif d'investissement et à d'autres stratégies de placement. La prise en compte de critères de durabilité peut entraîner l'exclusion de certains placements. Par conséquent, les investisseurs peuvent ne pas en être en mesure d'exploiter les mêmes opportunités ou tendances du marché que des investisseurs ne s'orientant pas selon ces critères.

Source: MSCI. Ni MSCI ni aucune autre partie impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création des données MSCI ne donne de garanties ou de déclarations expresses ou implicites concernant ces données (ou les résultats obtenus par leur utilisation), et toutes ces parties rejettent expressément toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de qualité marchande ou d'adéquation à un usage particulier en ce qui concerne l'une de ces données. Sans limiter la portée de ce qui précède, MSCI, ses sociétés affiliées ou tout tiers impliqué ou lié à la compilation, au calcul ou à la création des données ne peuvent en aucun cas être tenus pour responsables de tout dommage direct, indirect, spécial, punitif, consécutif ou autre (y compris le manque à gagner), même s'ils ont été informés de la possibilité de tels dommages. Aucune autre distribution ou diffusion des données du MSCI n'est autorisée sans le consentement écrit exprès du MSCI.

Source: J.P.Morgan. Les informations ont été obtenues auprès de sources jugées fiables, mais J.P. Morgan ne garantit pas leur exhaustivité ou leur exactitude. L'index est utilisé avec autorisation. L'index ne peut être copié, utilisé ou distribué sans l'accord écrit préalable de J.P. Morgan. Copyright 202[0], JPMorgan Chase & Co. Tous droits réservés.

Source: Bloomberg Index Services Limited. BLOOMBERG® est une marque commerciale et une marque de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses filiales (collectivement «Bloomberg»). BARCLAYS® est une marque commerciale et une marque de service de Barclays Bank Plc (collectivement avec ses filiales, «Barclays»), utilisée sous licence. Bloomberg ou les concédants de licence de Bloomberg, y compris Barclays, détiennent tous les droits de propriété sur les indices Bloomberg Barclays. Ni Bloomberg ni Barclays n'approuvent ou n'endorment ce matériel, ni ne garantissent l'exactitude ou l'exhaustivité des informations qui y figurent, ni ne donnent de garantie, expresse ou implicite, quant aux résultats à en tirer et, dans la mesure maximale autorisée par la loi, ni n'ont de responsabilité pour les blessures ou les dommages qui en découlent.

Copyright © Allfunds Tech Solutions (ATS-CH) et ses fournisseurs et propriétaires de données. Tous droits réservés. La transmission et l'utilisation par des tierces personnes sont proscrites. ATS-CH et ses fournisseurs et propriétaires de données ne garantissent pas, en particulier, l'exactitude, l'actualité et l'exhaustivité des données. ATS-CH décline toute responsabilité, notamment pour les éventuels dommages ou désagréments susceptibles de résulter de l'utilisation des données.

Copyright © SIX Financial Information et ses fournisseurs de données. Tous droits réservés. La transmission et l'utilisation par des tiers sont interdites. SIX Financial Information et ses fournisseurs de données n'assument aucune garantie et aucune responsabilité. Ce contenu et la clause de non-responsabilité peuvent être modifiés à tout moment sans préavis.

Copyright © 2023 Coin Metrics Inc. Tous droits réservés. La redistribution n'est pas autorisée sans consentement. Les données ne constituent pas un conseil en investissement et sont fournies à titre informatif uniquement. Vous ne devez pas prendre de décision d'investissement sur la base de ces informations. Les données sont fournies «en l'état» et Coin Metrics ne peut être tenu responsable de toute perte ou de tout dommage résultant des informations obtenues à partir des données.

Données en date du 11 avril 2024
Clôture de rédaction: 15 avril 2024