

Rapport trimestriel Multimanager-Stratégies zweiplus®

Banque J. Safra Sarasin SA

Actions

Le rebond du marché boursier américain de plus de +20 % au cours des six derniers mois provient pour environ deux tiers d'une valorisation plus élevée, la croissance des bénéfices et des dividendes expliquant le reste. La poursuite de la croissance économique et l'assouplissement des conditions financières y ont largement contribué. Cela explique également pourquoi les marchés boursiers ont poursuivi leur tendance à la hausse malgré la réduction des baisses de taux d'intérêt et pourquoi les investisseurs institutionnels ont actuellement le niveau de risque le plus élevé dans leurs portefeuilles depuis deux ans. Les «Magnificent 7» sont toujours en avance sur le marché mondial des actions. Toutefois, ce groupe présente des écarts de performances significatifs. Il en va de même entre les régions et les segments de marché. Cela soulève la question de l'ampleur de la reprise du marché. La dernière enquête de Bank of America auprès des gestionnaires de fonds mondiaux montre que des changements importants se dessinent entre les segments de marché. Ceux-ci s'articulent autour de trois dimensions. Premièrement, les investisseurs institutionnels réduisent leurs positions en actions aux États-Unis et augmentent en contrepartie leur allocation aux marchés émergents et à la zone euro. Ils passent ainsi du marché leader des douze derniers mois à deux marchés à la traîne. Deuxièmement, pour des raisons similaires, il y a une rotation entre les différents secteurs. Les gains dans les secteurs de la technologie et des biens de consommation cycliques sont réalisés et réinvestis dans les banques et le secteur de la santé. Troisièmement, l'accent est mis sur les styles d'investissement, notamment en réduisant les positions dans les segments à forte dynamique (les gagnants des derniers mois). En revanche, les actions à faible valorisation (value) et à faible capitalisation boursière (small caps) sont désormais plus recherchées. La combinaison d'une baisse des coûts de financement et d'une nouvelle amélioration de l'activité industrielle rendrait les petites capitalisations particulièrement attractives. L'impact d'une baisse des taux d'intérêt sur les marchés boursiers n'est pas évident et dépend du fait qu'elle soit motivée par une baisse de l'inflation ou par des inquiétudes concernant la croissance économique. Dans le premier cas, les réallocations décrites ci-dessus s'intensifieraient. Les segments en retard bénéficieraient d'un soutien significatif, en particulier si les attentes en matière de bénéfices étaient confirmées ou dépassées lors de la saison des résultats à venir. Dans le second cas, en revanche, les investisseurs continueront à s'accrocher aux gagnants actuels et la rotation entamée s'achèvera avant d'avoir réellement pris son envol.

Obligations

Les mois de réunions des banques centrales s'accompagnent généralement de mouvements significatifs des taux d'intérêt. Pour une fois, cela n'a pas été le cas, la volatilité des taux d'intérêt s'étant au contraire nettement effondrée. L'extrémité courte et l'extrémité longue de la courbe des taux sont restées globalement stables, tant aux États-Unis que dans la zone euro. Les taux d'intérêt à court terme ont continué à être plus élevés que les taux longs. Cette inversion dure depuis juillet 2022 aux États-Unis, la plus longue période enregistrée dans cette constellation. Les investisseurs privilégient actuellement des durées plus courtes en prévision d'une baisse des taux directeurs. En revanche, ils s'attendent à ce que les taux d'intérêt à long terme restent stables, de sorte que les échéances plus longues sont moins demandées. Si ce scénario devait se réaliser, la courbe des taux s'infléchirait et une telle normalisation serait positive pour les actifs à risque.

Monnaies

Nous pensons que le dollar américain va continuer à s'affaiblir tout au long de l'année 2024, mais de façon plutôt graduelle. La stabilisation du cycle chinois et une reprise modérée de la consommation devraient permettre à l'euro de se renforcer quelque peu en 2024. Le franc suisse devrait rester fort face au dollar américain et à l'euro, car l'avantage de la Suisse en matière d'inflation devrait se maintenir et les rendements obligataires mondiaux devraient baisser. Le resserrement de la politique monétaire de la BoE devrait continuer à soutenir la livre. Toutefois, en raison de sa valorisation élevée, la devise devrait avoir une tendance à la baisse à plus long terme.

Perspectives

L'environnement de marché positif continue de se refléter dans notre légère surpondération des actions et notre légère sous-pondération des obligations. Au sein des obligations, nous privilégions les échéances à moyen terme et veillons à la bonne qualité des débiteurs, même au sein des segments les plus risqués, tels que les obligations à haut rendement et les marchés émergents. Concernant les actions, nous continuons à privilégier les marchés industrialisés par rapport aux marchés émergents. Nous restons neutres tant en termes de région que de secteur et privilégions les sociétés à haut rendement et relativement peu endettées.

Evolution de valeur (en %)

du 01.01.2024 au 31.03.2024

STRATÉGIE	CHF	EUR
Conservateur	3,19 %	2,41 %
Équilibré	5,13 %	4,23 %
Croissance	7,31 %	5,93 %

Remarque importante

La présente publication n'a qu'un caractère informatif. Ce document contient des informations sélectionnées et ne prétend pas à l'exhaustivité. Il se base sur des informations et des données («informations») accessibles au public et considérées comme exactes, fiables et complètes. La bank zweiplus sa (ci-après «bzip») n'a pas vérifié et ne peut garantir l'exactitude et l'exhaustivité des informations présentées. La bzip décline toute responsabilité contractuelle ou tacite concernant les dommages directs, indirects ou consécutifs pouvant découler d'éventuelles erreurs ou lacunes des informations. La bzip et ses actionnaires et collaborateurs ne sont en particulier pas responsables des opinions, plans et stratégies qui y sont exposés. Les opinions exprimées dans ce document ainsi que les chiffres, les données et les prévisions qui y sont mentionnés sont susceptibles de subir des modifications à tout moment. Une performance historique positive ou une simulation ne constitue aucune garantie d'évolution positive pour l'avenir. Des divergences par rapport aux analyses financières ou d'autres publications de la bzip se rapportant aux mêmes instruments financiers sont possibles. Le présent document ne constitue ni un conseil en placement, ni une offre, ni une invitation à offrir à l'achat ou à la vente des produits d'investissement ou autres produits ou services spécifiques et ne saurait se substituer à un conseil individuel et une information sur les risques par un conseiller fiscal, juridique ou financier qualifié. La bzip décline toute responsabilité concernant les pertes pouvant découler de l'utilisation des présentes informations (ou de parties de celles-ci).
© Copyright bank zweiplus sa. Tous droits réservés.