

Boussole de l'investissement PostFinance Mars 2024

PostFinance 

Editorial Un avant-goût de printemps

Positionnement Un tournant

Aperçu du marché L'optimisme demeure sur les marchés des actions

Économie L'inflation reste un défi

Portefeuilles modèles Augmentation

Un avant-goût de printemps

Des indicateurs de confiance en légère progression dans l'industrie laissent penser que le creux de la vague est atteint en Chine et en Europe. Même si l'inflation n'est pas encore au niveau visé dans les pays industrialisés, les perspectives économiques se sont améliorées au point que nous recommandons de relever la part en actions.



Philipp Merkt
Chief Investment Officer

Les marchés ont connu un début d'année très prometteur, heureusement! L'évolution de la valeur des portefeuilles que nous gérons est positive sur toute la ligne. Par rapport à la concurrence, les portefeuilles à l'orientation mondiale sont en tête de peloton grâce à l'évolution satisfaisante des marchés aux États-Unis et dans la zone euro. La baisse du franc depuis le début de l'année y a également contribué.

«Une hausse modérée des placements en actions sur les marchés plus avantageux nous semble appropriée.»

À ce point du cycle, des marchés financiers aussi positifs sont tout sauf une évidence, car des économies de taille comme la Chine ou l'Allemagne se trouvent actuellement en récession. Aux États-Unis également, la dynamique conjoncturelle est plutôt sur une trajectoire baissière. De plus, l'inflation n'est pas encore revenue dans la fourchette cible des banques centrales dans de nombreux pays. Les marchés financiers n'en sont pas moins d'avis que les taux devraient à nouveau reculer ces prochains mois et que la conjoncture va se stabiliser.

Les Anglo-Saxons appellent ce type d'évolution avec une croissance satisfaisante et des taux en baisse un scénario «Goldilocks». Il tire son nom de la version anglaise du conte «Boucle d'or et les trois ours». Mais généralement, les milieux boursiers ne mentionnent pas les ours. Après tout, l'ours, «bear» en anglais, est l'animal totem de ceux croyant en une baisse des cours.

Il y a également des sceptiques parmi les acteurs du marché. Comment expliquer autrement la hausse de l'or et du bitcoin qui ont atteint des records historiques au début de ce mois? Concernant le précieux métal jaune, un autre facteur vient toutefois s'ajouter au scepticisme général quant à l'excellente forme actuelle

des marchés financiers: de plus en plus de pays émergents laissent leurs banques centrales augmenter leurs réserves d'or, car les tensions géopolitiques persistantes font peser la menace croissante de sanctions – y compris contre les banques centrales. Et qui voudrait de comptes gelés aux États-Unis ou en Europe?

Malgré toutes les inquiétudes quant à la situation politique à l'échelle mondiale, nous estimons que les perspectives économiques se sont améliorées. Ainsi, les premiers signes d'une stabilisation dans l'industrie émergent. La contraction mondiale de la demande de marchandises semble arriver à son terme. Cela pourrait jeter les bases d'une sortie de crise pour la Chine et l'Allemagne. Tant que la conjoncture américaine tiendra ses promesses, cela se traduira par une amélioration de l'horizon économique.

Nous avons par conséquent légèrement relevé notre part de placements en actions. Nous augmentons donc une fois de plus nos investissements dans les pays émergents, car cela nous permet de renforcer notre exposition aux actions bien diversifiée, sur des marchés historiquement avantageux. En parallèle, nous restons prudents concernant les États-Unis. L'essor des actions technologiques a entraîné un net gonflement des notes des entreprises. Sur le Vieux Continent, nous continuons de privilégier la Suisse par rapport à la zone euro. Dans l'ensemble, notre part d'actions s'inscrit donc au niveau de sa valeur moyenne visée à long terme.

Nouveauté chez PostFinance: les cryptomonnaies

Vous pouvez désormais gérer vos investissements dans les principales cryptomonnaies au sein de l'environnement sécurisé de PostFinance – directement depuis votre compte, à tout moment et en toute autonomie dans e-finance ou via la PostFinance App.



En savoir plus: postfinance.ch/crypto

Positionnement

Un tournant

Le moral de l'économie s'améliore. Nous profitons du tournant qui se dessine pour adopter une position neutre sur les actions. Par ailleurs, nous nous couvrons contre une dépréciation du dollar américain et achetons des fonds immobiliers suisses à cet effet.

La confiance de l'industrie mondiale s'est à nouveau améliorée le mois dernier et confirme ainsi la tendance à la formation d'un plateau dans l'économie manufacturière. Cette progression et les bons résultats des entreprises américaines lors du dernier trimestre ont contribué au climat positif qui règne sur les marchés financiers. En outre, la perspective d'une baisse prochaine des taux directeurs a probablement alimenté l'optimisme des acteurs du marché. Le scénario Boucle d'or (Goldilocks en anglais) semble actuellement s'imposer sur les marchés financiers, avec une économie robuste et des taux bas.

«Le plus fort du ralentissement économique devrait être derrière nous.»

Position neutre sur les actions

Ces évolutions positives confirment notre point de vue, à savoir que le plus fort du ralentissement économique, notamment en Chine et en Europe, est probablement derrière nous. Nous profitons de ce tournant pour mettre fin à notre sous-pondération des actions. Miser sur les actions des marchés émergents nous paraît particulièrement intéressant. D'une part, la surévaluation du dollar américain a nettement augmenté depuis le début de l'année. Un tel écart ne peut pas durer au regard des événements passés. Nous estimons que le dollar américain va à nouveau se déprécier dans un avenir proche. Par le passé, un tel phénomène a profité aux actions des pays émergents notamment. D'autre part, le lent rétablissement de l'économie chinoise devrait être bénéfique à ces actions. Numéro un de la production manufacturière, la Chine devrait très largement profiter du plateau qui se profile dans l'industrie mondiale. En termes de valorisation, les actions des pays émergents s'avèrent également intéressantes. En comparaison historique, la prime actuelle est largement inférieure à son niveau moyen par rapport au marché mondial. Les actions chinoises sont relativement bon marché actuellement, nous achetons donc des actions de pays émergents.

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	2.8%	3.5%	2.8%	3.5%
	USD	1.4%	4.8%	1.4%	4.8%
	JPY	0.4%	-1.1%	0.4%	-1.1%
Obligations	Suisse	1.3%	0.3%	1.3%	0.3%
	Monde	2.1%	3.0%	0.7%	-1.7%
	Pays émergents	3.6%	5.8%	2.2%	0.7%
Actions	Suisse	2.1%	3.0%	2.1%	3.0%
	Monde	5.1%	11.5%	3.6%	6.1%
	États-Unis	4.7%	12.6%	3.2%	7.1%
	Zone euro	6.7%	10.1%	3.8%	6.4%
	Grande-Bretagne	3.0%	4.8%	0.5%	0.0%
	Japon	8.9%	16.0%	8.5%	17.0%
	Pays émergents	4.4%	5.7%	3.0%	0.6%
Placements alternatifs	Immobilier Suisse	1.4%	4.1%	1.4%	4.1%
	Or	7.0%	8.1%	5.5%	3.1%

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

² Monnaie locale

Données au 6.3.2024

Source: Web Financial Group, MSCI, SIX, Bloomberg Barclays, J.P.Morgan

Couverture contre une potentielle faiblesse du dollar

Le recul du dollar américain, historiquement bénéfique pour les actions des pays émergents, n'a pas laissé que des bons souvenirs aux investisseurs suisses. En effet, un affaiblissement du dollar américain se double souvent de fortes pertes liées au change dans les portefeuilles suisses. L'an dernier par exemple, le franc suisse s'est apprécié de 9% face au dollar américain. Conséquence, les investisseurs suisses ont subi, dans leur portefeuille, des pertes équivalentes à près de 33% de la performance du marché américain des actions et à la quasi-totalité de celle des actions des marchés émergents. Afin de nous prémunir d'une potentielle faiblesse du dollar, nous couvrons nos positions en or contre les variations de change.

La demande en fonds immobiliers suisses reste soutenue

Les fonds immobiliers cotés en Suisse poursuivent leur trajectoire haussière entamée en novembre 2023. Cette évolution s'explique probablement, d'une part, par le recul des taux d'intérêt sur le marché des capitaux suisse intervenu dans un contexte de taux d'inflation en repli. D'autre part, la demande durable et soutenue y a sûrement contribué. L'immigration nette positive et l'activité de construction moins dynamique ont sûrement joué un rôle important. Considérant la forte demande en immobilier suisse, nous mettons fin à notre sous-pondération des fonds immobiliers suisses.

Notre positionnement: Focus Suisse

Catégorie de placement		TAA ¹	TAA ¹	sous-pondéré ³		neutre ³	sur-pondéré ³	
		ancienne	nouvelle	--	-		+	++
Liquidités	Total	9.0%	7.0%					
	CHF	1.0%	1.0%					
	Marché monétaire CHF	8.0%	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	49.0%	50.0%					
	Suisse	25.0%	25.0%					
	États-Unis	8.0%	8.0%					
	Zone euro	3.0%	3.0%					
	Grande-Bretagne	2.0%	2.0%					
	Japon	2.0%	2.0%					
	Pays émergents	9.0%	10.0%					
	Total	11.0%	12.0%					
Placements alternatifs	Total	11.0%	12.0%					
	Immobilier Suisse	6.0%	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

Les marchés restent confiants concernant un net assouplissement de la politique monétaire des banques centrales cette année. Les défis restent toutefois considérables en raison du repli de l'inflation qui piétine, notamment aux États-Unis.

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

100 = 01.01.2024

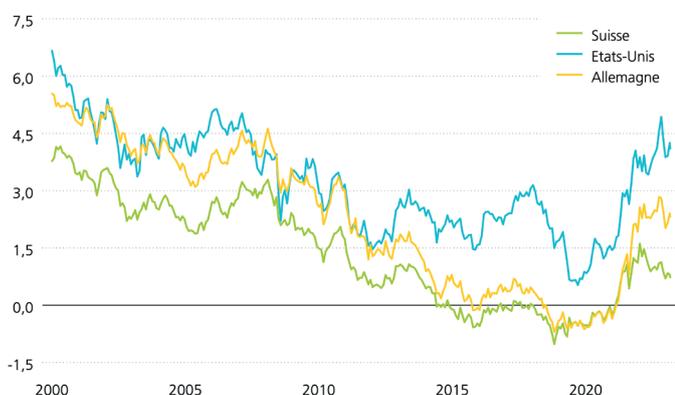


En fin d'année dernière, les prévisions des marchés quant au futur de la politique monétaire des banques centrales étaient particulièrement optimistes. Jusqu'à fin 2023, des baisses des taux directeurs jusqu'à 1,5 point de pourcentage étaient même pronostiquées. Entre-temps, les ambitions ont été quelque peu revues à la baisse. Actuellement, les marchés prévoient une diminution des taux directeurs d'environ 0,75 point de pourcentage d'ici la fin de l'année. Des prévisions encore trop optimistes. Aux États-Unis en particulier, de nouveaux progrès en matière de lutte contre l'inflation seront difficiles à réaliser, eu égard à l'économie toujours robuste. Les marchés obligataires ne se montrent pas déçus et les obligations d'État évoluent principalement de manière latérale en comparaison mensuelle. Les obligations étrangères ont néanmoins favorisé les portefeuilles des investisseurs suisses en raison de la faiblesse du franc suisse.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Évolution des taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage



Le mois dernier, les taux à long terme ont peu évolué. En février, les rendements actuariels à 10 ans sur les obligations d'État ont dans un premier temps eu tendance à augmenter, avant de reculer début mars. Aux États-Unis, les taux se maintiennent à 4,1%. En revanche, les taux de rendement actuariel à 10 ans des emprunts de la Confédération ont nettement reculé. Après s'être hissés à plus de 0,8% début février, ils sont actuellement légèrement supérieurs à 0,6%.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Primes de risque des obligations d'entreprise

En points de pourcentage



Les primes de risque sur les obligations d'entreprise ont continué leur repli le mois dernier. Le recul a été le plus marqué pour les obligations d'entreprises de moindre qualité. Les primes de risque demeurent à un faible niveau. Il n'y a que très peu de signes de récession se profilant à l'horizon.

Source: Bloomberg Barclays

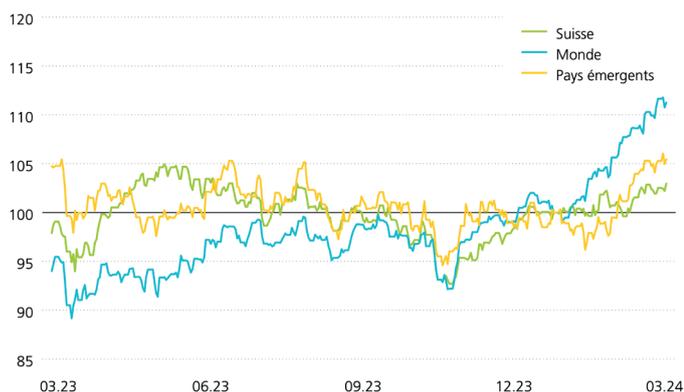
Aperçu du marché

Actions

Dans le contexte de l'essor durable de l'intelligence artificielle et de résultats trimestriels satisfaisants, la plupart des marchés des actions ont progressé. Les craintes de récession en zone euro et l'inquiétude persistante concernant l'inflation aux États-Unis ont été largement reléguées au second plan.

Évolution indexée du marché des actions en francs suisses

100 = 01.01.2024

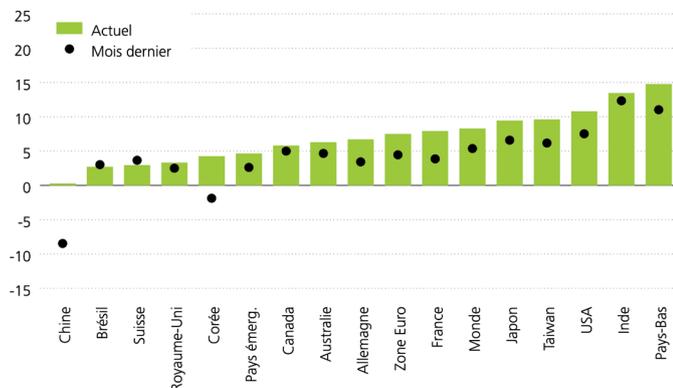


Le mois dernier, les marchés des actions ont poursuivi sur leur trajectoire haussière. Aux États-Unis, les cours ont même signé de nouveaux records. Les derniers résultats trimestriels satisfaisants, ainsi que les valeurs technologiques toujours en hausse en raison de l'essor de l'intelligence artificielle y ont contribué dans une large mesure. Le mois dernier, le marché japonais s'est également distingué par une forte hausse; depuis le début de l'année, il progresse de 16%. La faiblesse du yen japonais n'y est sans doute pas étrangère, l'économie japonaise, orientée vers l'exportation, profitant particulièrement d'une devise nationale faible. En revanche, le marché suisse s'est à nouveau distingué par sa faible performance, souffrant du piètre résultat de Nestlé, poids lourd de l'indice. Le mois dernier, le cours de l'action du géant de l'agro-alimentaire a cédé plus de 6% et pesé sur l'évolution de la valeur de l'ensemble du marché suisse.

Source: SIX, MSCI

Momentum des marchés

En pourcentage

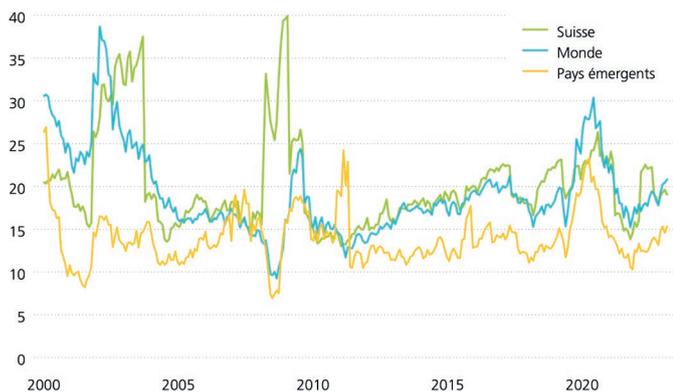


L'augmentation de la plupart des cours des actions a également favorisé la dynamique de la majorité des marchés, de sorte qu'elle est positive presque partout. Elle est notamment très élevée sur les marchés à forte composante technologique tels que les États-Unis, les Pays-Bas ou Taïwan. La dynamique du marché chinois est revenue en territoire positif dernièrement. Toutefois, il s'agit probablement davantage d'un instantané que d'une tendance durable.

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 de manière globale. Une hausse constatée notamment aux États-Unis et dans les pays émergents, tandis qu'elle a été plus contenue en Suisse. Une évolution qui reflète principalement l'évolution des cours. Aux États-Unis et dans les pays émergents, les actions ont nettement plus progressé qu'en Suisse le mois dernier.

Source: SIX, MSCI

Placements immobiliers suisses

L'essor des placements immobiliers suisses s'est poursuivi le mois dernier. Ces derniers mois, outre la baisse des taux d'intérêt sur le marché des capitaux en Suisse, c'est la marge de manœuvre supplémentaire pour les hausses de loyers, rendue possible par la hausse du taux d'intérêt de référence, qui a surtout alimenté cette tendance.

Évolution indexée de la valeur des fonds immobiliers suisses

100 = 01.01.2024



Le mois dernier, les fonds immobiliers suisses cotés ont signé une nouvelle hausse et poursuivi sur leur trajectoire haussière entamée en novembre 2023. Le net accroissement de la valeur est intervenu dans un contexte de recul sensible des taux d'intérêt du marché des capitaux. Les taux de rendement actuariel sur les obligations de la Confédération à 10 ans ont ainsi nettement baissé en février et s'inscrivent désormais à peine au-dessus de 0,6%. En outre, la marge de manœuvre plus importante pour augmenter les loyers, conséquence de la hausse du taux d'intérêt de référence, a un effet positif sur les perspectives de rendement. Un facteur qui a sûrement favorisé l'évolution de la valeur.

Source: SIX

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

En pourcentage



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 fortement augmenté ces derniers mois et s'inscrit à environ 25%. Comme la VNI de nombreux biens immobiliers a peu varié ces derniers mois et années, malgré un niveau de taux sensiblement plus élevé que lors des années 2015 à 2021, la récente hausse est surtout imputable à l'accroissement de valeur des fonds immobiliers.

Source: SIX

Rendements du SARON à 3 mois et rendements actuariels à 10 ans

En pourcentage



Le mois dernier, les taux de rendement actuariels à 10 ans sur les emprunts d'État ont à nouveau diminué et s'inscrivent désormais nettement en deçà de la marque de 1%. L'écart négatif inhabituel entre le niveau des taux d'intérêt à long terme et à court terme s'est donc encore accentué. Toutefois, considérant la faiblesse du taux d'inflation et de la conjoncture en Suisse, de nombreux acteurs du marché s'attendent à ce que la Banque nationale suisse (BNS) abaisse bientôt son taux directeur. En conséquence, le marché des contrats à terme prévoit un taux d'intérêt à court terme nettement plus bas d'ici la fin de l'année.

Source: SIX

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

Monnaies et cryptomonnaies

La phase de faiblesse du franc suisse observée depuis le début d'année se poursuit. Considérant l'inflation nettement plus faible en comparaison internationale, le franc devrait toutefois retrouver sa tendance à l'appréciation à moyen et long terme.

Après une fin d'année 2023 en fanfare, le franc suisse s'est déprécié lors des premiers mois de 2024. Depuis janvier, il cède près de 3% à l'euro, et même 4,5% au dollar américain. Parmi les devises du G10, la monnaie helvète est celle qui a signé la moins bonne performance en février. Toutefois, ce fléchissement ne devrait pas constituer une tendance durable. L'inflation nettement plus faible en comparaison internationale devrait conduire à une nouvelle appréciation du franc dans un avenir proche.

Le dollar américain affiche un début d'année bien plus solide. Pondéré des échanges, le billet vert s'apprécie d'environ 2,5% depuis janvier.

Paire de monnaies	Cours	PPA ¹	Secteur neutre ²	Evaluation
EUR/CHF	0.96	0.89	0.82 – 0.96	Euro neutre
USD/CHF	0.88	0.79	0.69 – 0.89	USD neutre
GBP/CHF	1.12	1.21	1.04 – 1.37	Livre neutre
JPY/CHF	0.59	0.92	0.76 – 1.07	Yen sous-évalué
SEK/CHF	8.56	9.78	8.77 – 10.78	Couronne sous-évalué
NOK/CHF	8.40	10.60	9.41 – 11.78	Couronne sous-évalué
EUR/USD	1.08	1.13	0.98 – 1.27	Euro neutre
USD/JPY	150.12	86.61	67.73 – 105.49	Yen sous-évalué
USD/CNY	7.20	6.04	5.61 – 6.46	Renmimbi sous-évalué

Cryptomonnaie	Cours USD	YTD ³	Plus haut niveau annuel	Plus bas niveau annuel
Bitcoin	66'120	57.11%	68'359	39'528
Ethereum	3812.46	66.01%	3812.46	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: Web Financial Group, Coin Metrics Inc.

Or

Le métal précieux a le vent en poupe et n'est plus qu'à quelques encablures d'un nouveau record absolu. Les banques centrales de certains pays émergents semblent jouer un rôle clé à cet égard.

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

100 = 01.01.2024



Lors des deux premiers mois de cette année, le prix de l'or est resté exceptionnellement stable, avant de signer une forte hausse début mars. Actuellement, le prix de l'once troy est proche du record de 2135 dollars. Les raisons de la grande popularité du métal précieux sont diverses. Outre les nombreux conflits géopolitiques qui renforcent le besoin de placements sûrs, les efforts des banques centrales dans certains pays émergents pour réduire la dépendance de leur politique monétaire au dollar devraient notamment contribuer à la forte demande.

Source: Web Financial Group

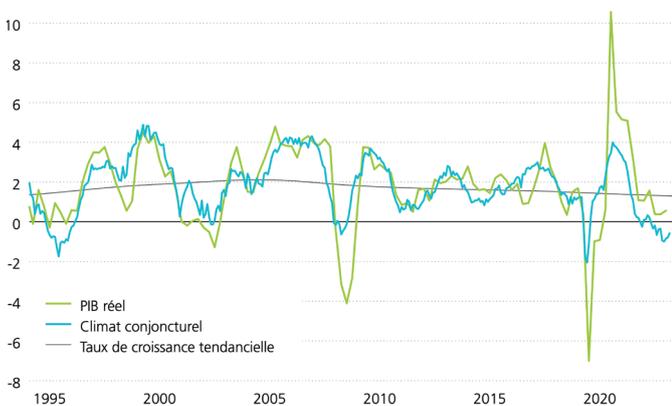
L'inflation reste un défi

Ces derniers mois, l'inflation n'a pas suivi la même trajectoire selon les régions. En zone euro, la faiblesse de la conjoncture a permis un net recul de l'inflation sous-jacente à 3,1%. À l'inverse, le repli de l'inflation aux États-Unis a été nettement freiné par la vigueur de la croissance économique. L'inflation sous-jacente est ainsi passée de 4,0% à 3,8% entre octobre 2023 et février 2024. L'inflation américaine risque donc de se fixer à un niveau élevé si la conjoncture demeure dynamique. En zone euro, le contexte est plus favorable, même si les forts taux de croissance salariale et la persistance de l'inflation dans les services sonnent comme un appel à la prudence. La Suisse demeure l'exception de taille, avec une inflation qui a baissé pour atteindre 1,2%.

Suisse

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



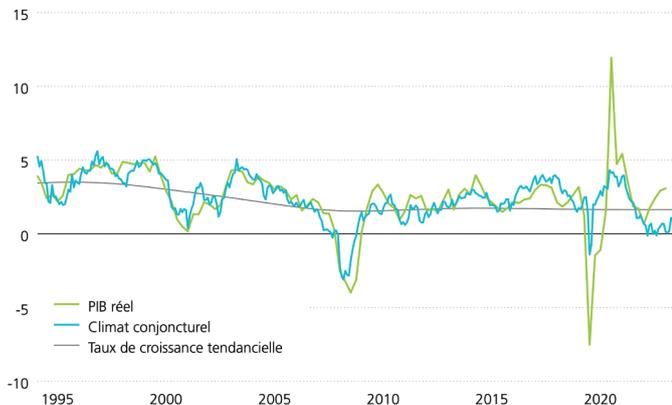
Source: Bloomberg

Les derniers chiffres de l'économie suisse publiés par le Secrétariat d'État à l'économie (SECO) indiquent à nouveau une légère croissance au quatrième trimestre, de 0,3%. La faiblesse des investissements effectués par les entreprises demeure une source d'inquiétude. Les investissements en biens d'équipement sont en net recul pour la troisième fois consécutive et s'inscrivent désormais inférieurs de 6% à ceux du trimestre précédent. Seules la reconstitution des stocks des entreprises et la forte augmentation de la consommation publique ont eu un effet porteur au cours du trimestre écoulé. Pour une fois, le commerce extérieur n'a pas pu apporter de contribution positive. Les secteurs de la chimie et de la pharmacie, par ailleurs robuste, ont notamment essuyé un recul de la création de valeur, tandis que la reprise du tourisme a généré une forte croissance pour le secteur de l'hôtellerie-restauration. L'évolution de l'inflation suisse demeure réjouissante. En février, l'inflation globale a de nouveau légèrement reculé pour s'établir à 1,2%. Le risque de nouvelle hausse de l'inflation est en outre limité du fait de la faiblesse de la conjoncture.

États-Unis

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



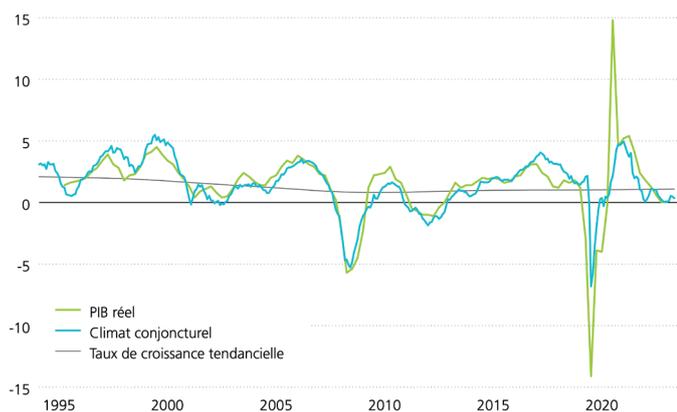
Source: Bloomberg

En début d'année, les données économiques des États-Unis étaient contrastées. Après une nette embellie du moral des entreprises en janvier, la tendance s'est inversée en février. Le net repli de la croissance salariale et des dépenses des ménages privés a également surpris. Dans ce contexte, la Réserve fédérale, la banque centrale américaine, a nettement abaissé sa prévision à court terme de la croissance économique au premier trimestre. Néanmoins, la croissance actuelle devrait continuer à dépasser le niveau de la tendance à long terme. De plus, le marché du travail reste très tendu. Au vu de la situation, il ne faut pas s'attendre à des avancées significatives en matière de lutte contre l'inflation ces prochains mois. L'inflation sous-jacente a stagné à 3,9% ces derniers mois, soit le double de l'objectif de la Réserve fédérale.

Zone euro

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



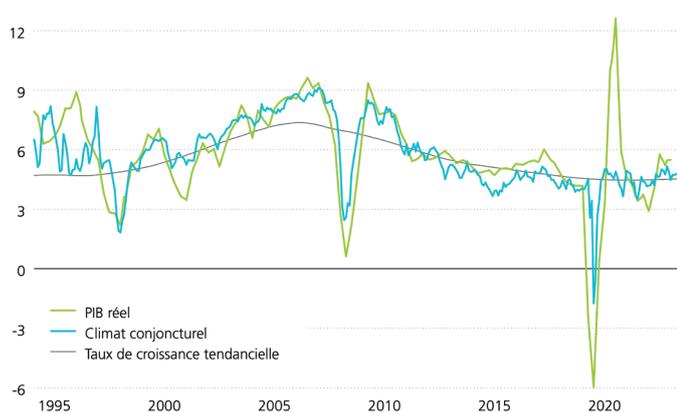
Source: Bloomberg

Au début de l'année et pour la première fois depuis que la récession s'est installée dans le secteur manufacturier, on note une amélioration globale du niveau de confiance des entreprises industrielles européennes. Cette tendance s'est confirmée en février. Les signes laissant penser que le secteur secondaire européen a passé le creux de la vague se sont amplifiés. L'Allemagne et l'Autriche constituent la seule exception. En Allemagne, en particulier, les prévisions d'activité des entreprises industrielles se sont une fois de plus nettement dégradées. La récession qui touche la première économie européenne devrait donc perdurer pour l'instant. La faiblesse de la conjoncture européenne a un effet positif, à savoir le ralentissement de l'inflation. Ces derniers mois, la composante sous-jacente n'a cessé de baisser et s'établit désormais à 3,1%. Même si l'inflation demeure forte dans le secteur tertiaire et que la croissance des salaires appelle à la prudence, la situation est devenue bien plus confortable pour la Banque centrale européenne (BCE), sans pour autant permettre à celle-ci d'atteindre son objectif.

Pays émergents

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



Source: Bloomberg

La conjoncture en Chine, plus grande économie des pays émergents et seconde puissance économique mondiale, demeure faible. Le taux d'inflation, qui est fortement lié à l'évolution de la conjoncture, illustre bien ce phénomène. En janvier, il a de nouveau chuté pour atteindre -0,8%. L'inflation sous-jacente s'établit à 0,4%, un niveau exceptionnellement faible. L'objectif d'une croissance à 5% et d'une inflation à 3% annoncé en ouverture de la session parlementaire semblent exagérément optimistes au regard du contexte. Atteindre ces deux objectifs passera nécessairement par de fortes incitations au niveau de la politique fiscale ou monétaire. L'économie indienne, en revanche, a une fois de plus créé la surprise, dans le bon sens du terme. La cinquième économie mondiale affiche un formidable taux de croissance de 8,4% sur les quatre derniers trimestres.

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%	1.7%	8.1%	2.0%	4.9%
PIB A/A ¹ 2023T3	0.6%	3.1%	0.1%	-0.2%	1.0%	8.4%	2.1%	5.2%
Climat conjoncturel ²	↘	↘	→	↗	↗	↘	↘	↗
Hausse tendancielle ³	1.3%	1.6%	0.8%	1.7%	1.1%	5.2%	1.6%	3.8%
Inflation	1.2%	3.2%	2.6%	4.0%	2.2%	5.1%	4.5%	0.7%
Taux directeurs	1.75%	5.5%	4.5% ⁴	5.25%	-0.1%	6.5%	11.25%	4.0%

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.

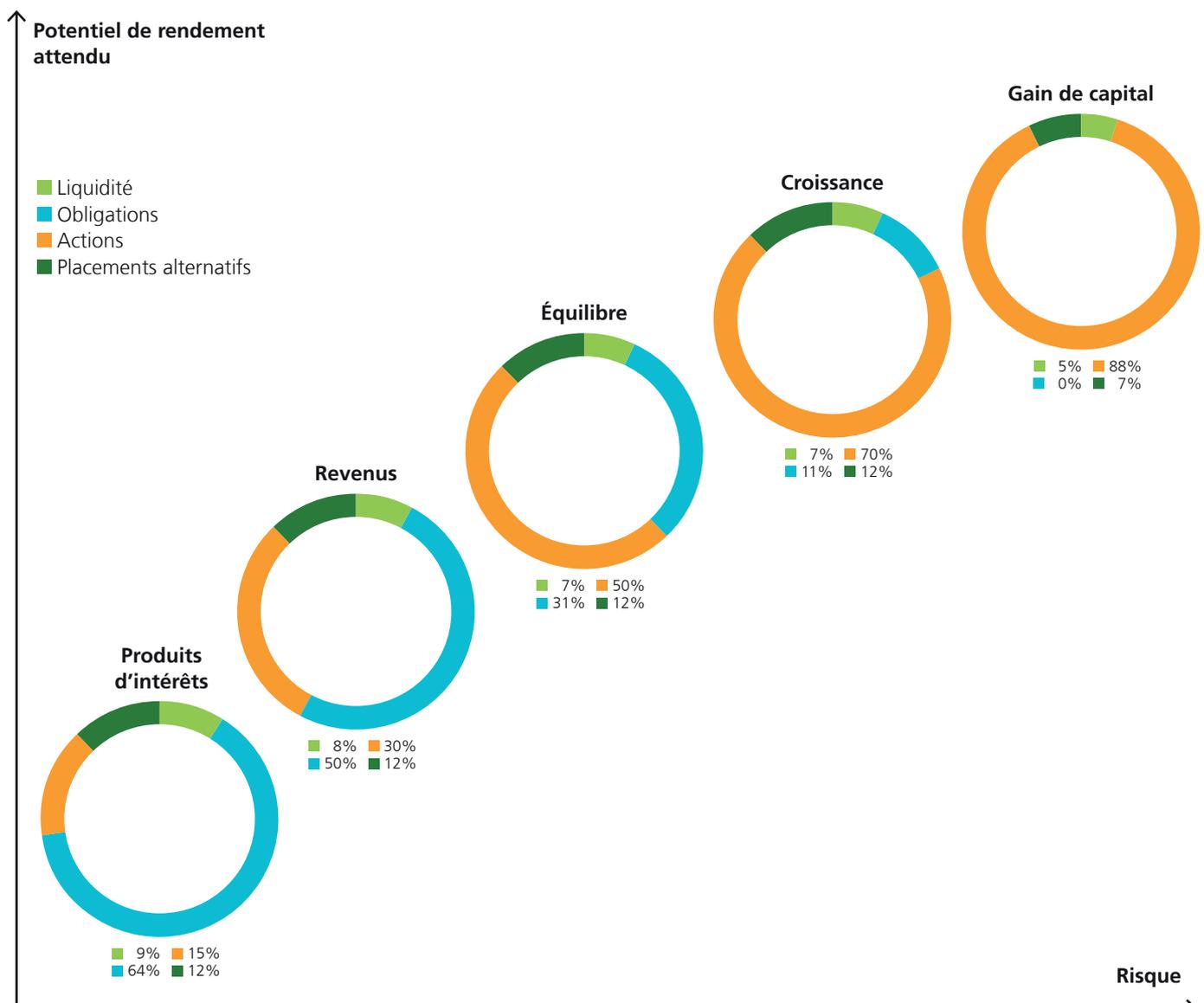
⁴ Il s'agit du taux de refinancement principal de la BCE, le taux de dépôt est inférieur de 0,5 point de pourcentage.

Source: Bloomberg

Portefeuilles modèles Focus Suisse

Augmentation

Nous profitons de la formation d'un plancher qui se dessine dans la conjoncture mondiale des biens et adoptons un positionnement neutre sur les actions. Nous mettons cela en œuvre en achetant des actions de pays émergents, car la surévaluation du dollar américain s'est accentuée depuis le début de l'année et de tels écarts ne sont à chaque fois pas durables. Par le passé, les actions des pays émergents ont particulièrement profité de l'affaiblissement du dollar américain. De plus, l'économie chinoise, qui est le moteur le plus puissant des pays émergents, devrait profiter d'une reprise de la conjoncture mondiale des biens et fournir ainsi des impulsions positives aux marchés des actions. En outre, nous nous protégeons contre une dévaluation potentielle du dollar américain en couvrant nos positions actuelles en or contre les fluctuations de change. Par ailleurs, nous fermons notre sous-pondération dans les fonds immobiliers suisses, car la demande de biens immobiliers suisses reste élevée.



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



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 © Web Financial Group et ses fournisseurs et propriétaires de données. Tous droits réservés. Toute distribution et utilisation ultérieure par des tiers est interdite. Le Web Financial Group, ses fournisseurs et ses propriétaires de données ne donnent aucune garantie et n'acceptent aucune responsabilité. Ce contenu et cette clause de non-responsabilité peuvent être modifiés à tout moment sans préavis.

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 7 mars 2024
Clôture de rédaction: 11 mars 2024