L'optimisme a fait long feu

Commentaire sur le marché | 3e trimestre 2023 | Edition Suisse

Anja Hochberg
Responsable Multi-Asset Solutions

Rétrospective sur le marché

Le rapport trimestriel précédent avait pour titre « Un optimisme excessif ». Au troisième trimestre, cet optimisme a disparu. En comparaison trimestrielle, les marchés des actions comme ceux des obligations enregistrent une performance négative alors que les taux augmentent sur le marché des capitaux. Le dollar américain et le pétrole ont progressé, tandis que l'or a cédé un peu de terrain dans cet environnement. Mais ce n'est pas tout : l'espoir que les investisseurs plaçaient dans une prochaine baisse des taux s'est effondré après que la Fed a indiqué, lors de sa dernière réunion, qu'elle maintiendrait probablement les taux d'intérêt à un niveau élevé pendant un moment encore.

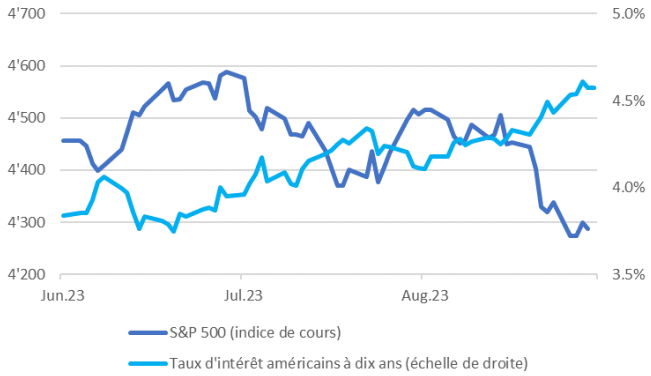
Positionnement

Au troisième trimestre également, nous avons maintenu notre positionnement globalement défensif avec une sous-pondération en actions. Trois de nos cinq principaux facteurs ont été clairement négatifs : la valorisation peu attrayante (en particulier la faible prime de risque), les perspectives conjoncturelles et le manque d'ampleur du marché. De plus, l'environnement de politique monétaire peut être considéré comme un facteur potentiellement négatif, en particulier après les récentes déclarations de la banque centrale. Jusqu'à présent, le marché a été majoritairement porté par le momentum. La correction actuelle des cours a pour l'instant mis un terme à cette tendance du marché, d'autant plus que les grandes marques technologiques ne sont plus au rendez-vous. Néanmoins, nous avons géré activement nos portefeuilles y compris au cours du trimestre. Compte tenu de la remontée des prévisions d'inflation, nous avons ajouté au portefeuille des obligations indexées sur l'inflation. En revanche, nous avons réduit notre exposition aux actions des pays émergents. En ce qui concerne les obligations, par contre, celles des pays émergents offrent une précieuse contribution au rendement. Nous avons également pu suivre l'évolution positive du dollar américain par rapport au franc suisse grâce à des positions longues en USD dans nos portefeuilles. Aujourd'hui, nous continuons de penser que l'USD restera fort, mais nous prenons une petite partie des bénéfices.

Perspectives

Nous restons défensifs pour le début de l'automne. Aucun des scénarios actuellement évoqués sur le marché n'est favorable aux actions. Si le ralentissement espéré de la croissance n'a pas lieu, les taux d'intérêt devront encore être fortement relevés. Les marchés n'intègrent actuellement pas non plus le scénario inverse, qui prévoit un ralentissement de la croissance suivi de baisses de taux d'intérêt. Nous restons donc positionnés de manière défensive et privilégions les titres du marché monétaire, les obligations d'Etat, les obligations catastrophes et les fonds immobiliers suisses cotés par rapport aux actions et aux obligations d'entreprises.

Graphique : Pertes sur les marchés des actions et des obligations au 3e trimestre



Source : Zürcher Kantonalbank, Bloomberg

Rétrospective sur les marchés financiers

		31.12.2022	30.9.2023	Performance YTD 2023 en monnaie locale	Performance YTD 2023 en CHF
Rendements (%)	Obligations de la Confédération à dix ans / Swiss Bond Index	1,62	1,10	3,6	3,6
	Emprunts fédéraux allemands à dix ans / GER Govt Bond Index	2,57	2,84	-0,7	-2,9
	Bons du Trésor américain à dix ans / US Govt Bond Index	3,87	4,57	-1,3	-2,2
Marchés des actions	Suisse, SMI	10'729	10'964	2,2	2,2
	Europe, Euro Stoxx 50	3'794	4'175	10,0	7,6
	Etats-Unis, S&P 500	3'840	4'288	11,7	10,6
	Japon, Nikkei	26'095	31'858	22,1	6,2
	Pays émergents, MSCI Emerging Markets	956	953	-0,4	-1,2
Monnaies	EUR/CHF	0,990	0,968	*	-2,2
	USD/CHF	0,925	0,915	*	-1,0
	GBP/CHF	1,119	1,117	*	-0,2
	EUR/USD	1,071	1,057	*	-1,2
Matières premières/métaux précieux	Pétrole brut, Brent	85,91	95,31	10,9	9,8
	Or, once	1'824	1'849	1,3	0,3

Source : Bloomberg, chiffres arrondis : performance des emprunts sur la base des indices

Envie d'en savoir plus ? Vous trouverez d'autres articles passionnants sur les thèmes d'actualité ainsi que des informations sur notre offre complète à l'adresse www.zkb.ch/de/unternehmen/asset-management.

Informations juridiques
Ce document a un caractère informatif et publicitaire. Il ne constitue ni une offre, ni une recommandation d'achat, de détention ou de vente d'instruments financiers ou d'achat de produits ou de services. Il ne constitue pas non plus la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Les produits et services décrits dans ce document ne sont pas accessibles aux « US Persons » telles que définies par les réglementations applicables (notamment la Regulation S de l'US Securities Act de 1933). Le présent document est destiné à la distribution en Suisse et ne s'adresse pas aux investisseurs d'autres pays. Il a été établi avec la diligence habituellement requise par la Zürcher Kantonalbank et peut contenir des informations provenant de sources tierces soigneusement sélectionnées. La Zürcher Kantonalbank n'offre toutefois aucune garantie d'exactitude et d'exhaustivité des informations qui y figurent et décline toute responsabilité concernant les dommages pouvant découler de l'utilisation du document. Le destinataire est invité à vérifier, éventuellement avec l'aide d'un conseiller, l'adéquation des informations avec sa situation personnelle ainsi que leurs conséquences juridiques, réglementaires, fiscales et autres. La Zürcher Kantonalbank peut modifier, à tout moment et sans préavis, les informations contenues dans le présent document. Il est précisé que les éventuelles informations relatives à la performance historique ne constituent pas un indicateur de la performance actuelle ou future, et que les éventuelles données de performance indiquées ne tiennent pas compte des commissions et frais prélevés lors de l'émission ou du rachat de parts de fonds. Les éventuelles estimations de rendements et de risques futurs contenues dans ce document sont fournies à titre d'information uniquement. La Zürcher Kantonalbank n'assume aucune garantie à cet égard. Tout investissement comporte des risques, notamment de fluctuation de valeur et de rendement, mais aussi de change. Pour ce qui est des éventuelles informations relatives à la durabilité, nous attirons votre attention sur le fait qu'en Suisse, il n'existe pas de cadre de référence accepté de tous, ni de liste universelle de facteurs à prendre en compte pour garantir la durabilité des placements. Le présent document n'a pas été rédigé par le service « Analyse financière » au sens des « Directives en vue de garantir l'indépendance de l'analyse financière » publiées par l'Association suisse des banquiers et, en conséquence, n'est pas soumis à ces directives. Sauf indication contraire, les informations contenues dans le présent document se réfèrent aux fonds Swisscanto domiciliés en Suisse (« Swisscanto (CH) ») et/ou au Luxembourg (« Swisscanto (LU) »), et/ou aux groupes de placement des Swisscanto Fondations de placement et/ou aux mandats de gestion de fortune auprès de la Zürcher Kantonalbank. Les seules sources d'information faisant foi pour l'acquisition de parts de fonds Swisscanto sont les documents actuels sur les fonds (p. ex. contrats de fonds/conditions contractuelles, prospectus de vente, informations clés pour l'investisseur ou feuilles d'informations de base ainsi que rapports de gestion), qui peuvent être obtenus sur www.swisscanto.com auprès de Swisscanto Direction de Fonds SA, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zurich, (qui représente également les fonds Swisscanto luxembourgeois), ou dans toutes les agences de la Zürcher Kantonalbank. L'agent payeur en Suisse pour les fonds Swisscanto luxembourgeois est la Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, CH-8001 Zurich. Les seules sources d'information faisant foi pour les placements dans les groupes de placement des Swisscanto Fondations de placement sont les statuts, les règlements, les directives de placement ainsi que les prospectus éventuels de Swisscanto Fondation de placement ou de Swisscanto Fondation de placement Avant. Ces documents peuvent être obtenus auprès de Swisscanto Fondations de placement, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zurich.
© 2022 Zürcher Kantonalbank. Tous droits réservés