Une fin d'année propice

Commentaire sur le marché | 4e trimestre 2023 | Edition Suisse

Rétrospective sur le marché

La reprise de fin d'année précoce a séduit depuis novembre la majorité des investisseurs, dans le contexte d'une année de placement 2023 très instable. Les marchés financiers avaient démarré l'année en fanfare mais leur élan s'est fortement ralenti au second semestre. La (légère) récession qui se dessine a particulièrement pesé au 3e trimestre, ouvrant la porte à des taux d'intérêt moins élevés. Cependant, avec des taux d'inflation visiblement en baisse, la Réserve fédérale américaine a envisagé dernièrement de nouvelles réductions des taux d'intérêt, stimulant ainsi les marchés financiers. Dans cet environnement, les obligations et les actions ont enregistré des gains significatifs alors que le dollar américain et l'euro ont reculé par rapport au franc suisse.

Dr Anja Hochberg, Responsable Multi-Asset Solutions

Positionnement

Compte tenu de la forte dynamique du marché, nous avions déjà, à titre préventif, légèrement assoupli notre positionnement fondamentalement défensif et acheté des actions dans le domaine des petites et moyennes capitalisations. A la fin de l'année, compte tenu de la dépréciation de 25% de la couronne norvégienne par rapport au franc suisse, nous avons pris des engagements en NOK et réalisé en contrepartie des bénéfices sur le marché obligataire australien.

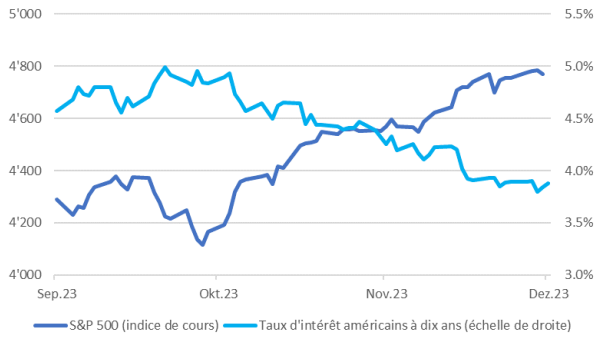
Tout au long de l'année, nous avons pu réaliser des opérations positives, par exemple en intégrant des stratégies assurantielles dans les portefeuilles. Par ailleurs, le positionnement majoritairement prudent sur les actions et la sélection de titres axée sur la qualité ont surtout porté leurs fruits en août et en septembre, mais ont autrement eu un effet pénalisant. Dans le domaine obligataire, nous misons actuellement davantage sur les obligations d'Etat qui profitent des espoirs actuels de baisse des taux d'intérêt et ne sont pas si fortement exposées au risque conjoncturel latent. Notre surpondération tactique en or a également été payante, soutenue par la faiblesse du dollar américain.

Perspectives

L'année de placement 2024 devrait également être difficile. Au cours des premiers mois de la nouvelle année, nous nous attendons plutôt à un environnement de marché exigeant, dans lequel les craintes de récession peuvent également se concrétiser. La consommation américaine devrait selon nous notamment s'affaiblir. Le ralentissement de la demande se reflétera alors aussi dans les bénéfices des entreprises et détériorera les perspectives concernant les placements sensibles à la conjoncture tant pour les actions que pour les obligations. Le fléchissement de l'inflation permet toutefois aux banques centrales d'intervenir pour stabiliser la conjoncture, en réduisant les taux directeurs.

Un positionnement prudent avec une sous-pondération des obligations d'entreprises et une position défensive en actions (accent mis sur les actions suisses) devrait caractériser les portefeuilles au cours des premiers mois. Avec le recul des taux directeurs et les lueurs d'espoir qui se profilent à l'horizon sur le plan conjoncturel, les engagements plus risqués reviendront au premier plan. En plus d'un renforcement des obligations d'entreprises, cela devrait également entraîner une hausse de la quote-part d'actions.

Graphique : Des espoirs de taux d'intérêt stimulants en fin d'année



Source : Zürcher Kantonalbank, Bloomberg

Rétrospective sur les marchés financiers

		31.12.2022	31.12.2023	Performance 2023 en monnaie locale	Performance 2023 en CHF
Rendements (en %)	Obligations de la Confédération à dix ans / Swiss Bond Index	1.62	0.70	7.4	7.4
	Bond allemands à dix ans / GER Govt Bond Index	2.57	2.02	5.6	-0.9
	Bons du Trésor américain à dix ans / US Govt Bond Index	3.87	3.88	4.3	-5.1
Marchés des actions	Suisse, SMI	10'729	11'138	3.8	3.8
	Europe, Euro Stoxx 50	3'794	4'522	19.2	11.9
	Etats-Unis, S&P 500	3'840	4'770	24.2	13.1
	Japan, Nikkei	26'095	33'464	28.2	8.6
	Pays émergents, MSCI Emerging Markets	956	1'024	7.0	-2.6
Monnaies	EUR/CHF	0.99	0.93	*	-6.1
	USD/CHF	0.92	0.84	*	-9.0
	GBP/CHF	1.12	1.07	*	-4.2
	EUR/USD	1.07	1.10	*	3.1
Matières premières/métaux précieux (en USD)	Pétrole brut, Brent	85.91	77.04	-10.3	-18.4
	Or, once	1'824	2'063	13.1	2.9

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. © 2024 Zürcher Kantonalbank. Tous droits réservés