



(Shutterstock)

# Questions au CIO – Actions, liquidités, placements durables

11 mai 2023, 07:20 am CEST, écrit par UBS Editorial Team

**Les marchés actions se sont rapidement ressaisis après leur repli de début mars et la volatilité s'est atténuée. Mais ce rebond est-il durable? Pour connaître notre point de vue à ce sujet et sur d'autres questions clés, nous vous invitons à consulter nos «Questions au CIO».**

## **Le rebond des actions est-il durable?**

L'indice S&P 500 a rebondi rapidement après la tourmente bancaire de mars et la volatilité s'est atténuée. Pour autant, les cours actuels des actions américaines ne nous semblent pas intégrer à sa juste mesure le risque de resserrement des conditions de crédit et de ralentissement de la croissance. En avril, l'enquête Senior Loan Officer Opinion Survey de la Fed est venue confirmer le durcissement des conditions de crédit aux entreprises et aux ménages ainsi que la baisse de la demande de prêts.

Le S&P 500 se négocie actuellement à 18 fois les bénéfices anticipés à 12 mois. Comme le montre l'analyse historique, un multiple de plus de 18 pour le S&P 500 est généralement associé à des prévisions de croissance des bénéfices du consensus élevées (14% en moyenne) ou à un rendement des bons du Trésor à 10 ans inférieur à 2%. Or, nous tablons sur une contraction des bénéfices des entreprises du S&P 500 en 2023 et le rendement des bons du Trésor est de l'ordre de 3,5%.

Au regard des valorisations actuelles et des scénarios macro possibles, les obligations de qualité nous semblent présenter un profil risque/rendement plus intéressant que les indices d'actions américains. Au niveau des actions, nous privilégions les secteurs relativement défensifs comme la consommation de base et les services aux collectivités. Nous recommandons par ailleurs aux investisseurs de se diversifier au-delà du marché américain et de miser plutôt sur les marchés émergents et certaines thématiques sur le marché européen (p. ex. les actions allemandes et les valeurs européennes du secteur de la consommation).

### **Que faire des liquidités?**

La Réserve fédérale (Fed) a augmenté ses taux la semaine dernière, portant la fourchette des fonds fédéraux à 5–5,25%, mais a laissé entrevoir une pause dans le cycle de relèvement des taux lors de sa réunion de juin. Pour nombre d'investisseurs, la hausse des taux d'intérêt et l'incertitude entourant les perspectives économiques ont renforcé l'attrait des liquidités. Mais il s'agit là, selon nous, d'un attrait trompeur. En effet, l'inflation grignote inévitablement la valeur des liquidités au fil du temps. Ainsi, depuis 2007, le pouvoir d'achat a décliné de 21% en euro, de 23% en dollar américain et de 25% en livre sterling. De plus, la rémunération des liquidités peut baisser rapidement si le cycle de hausse des taux se retourne.

Le contexte de marché actuel est l'occasion pour les investisseurs de réévaluer leur exposition aux liquidités et de s'assurer qu'ils sont suffisamment investis et diversifiés. Nous recommandons de profiter des rendements attrayants des obligations de qualité, comme par exemple les obligations (souveraines) de haute qualité ou investment grade. Ces titres offrent, en outre, un potentiel de plus-value en cas de ralentissement de l'économie. Les investisseurs globalement surexposés aux liquidités peuvent envisager une diversification progressive de leurs portefeuilles.

Pour en savoir plus, veuillez consulter les [«10 raisons de faire travailler ses liquidités»](#) (publié le 5 mai 2023).

### **Quelles sont les principales opportunités dans l'investissement durable?**

Les placements verts montent en puissance un peu partout dans le monde depuis l'adoption de l'Inflation Reduction Act américain, auquel la Commission européenne a répondu par le Plan industriel du Pacte vert pour la neutralité climatique. Ces initiatives devraient bénéficier tout particulièrement aux entreprises axées sur l'amélioration de l'efficacité des ressources, y compris l'énergie (p. ex. énergies renouvelables ou solutions d'amélioration de la qualité de l'air et de réduction des émissions de carbone) et l'eau. Pour en savoir plus, veuillez consulter nos derniers rapports [«Leaders européens des technologies vertes: la prochaine étape» \(20 mars 2023\)](#) ou [«Perspectives d'investissement durable» \(8 mai 2023\)](#).

Nous apprécions aussi les obligations durables (obligations vertes et obligations des banques multilatérales de développement comprises). Les possibilités d'investir dans des hedge funds et sur les marchés privés dans le cadre des stratégies de placement durable nous semblent également se développer, par exemple dans les domaines de l'éducation et de la santé. Les investisseurs envisageant des placements alternatifs tels que les hedge funds et les marchés privés doivent cependant être bien conscients des risques spécifiques associés aux produits alternatifs, en particulier la faible liquidité, les coûts élevés et une certaine complexité.

Pour en savoir plus, veuillez consulter les [«Réponses aux 10 principales questions»](#).

**Important information:** <https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/our-approach/marketnews/disclaimer.html>

The product documentation, i.e. the prospectus and/or the key information document (KID), if any, may be available upon request at UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich/Switzerland. Before investing in a product please read the latest prospectus and key information document (KID) carefully and thoroughly. Version B/2020. CIO82652744.  
© 2022 UBS Switzerland AG. The key symbol and UBS are among the registered and unregistered trademarks of UBS. All rights reserved.

## Non-Traditional Assets

**Non-traditional asset classes are alternative investments that include hedge funds, private equity, real estate, and managed futures (collectively, alternative investments).** Interests of alternative investment funds are sold only to qualified investors, and only by means of offering documents that include information about the risks, performance and expenses of alternative investment funds, and which clients are urged to read carefully before subscribing and retain. An investment in an alternative investment fund is speculative and involves significant risks. Specifically, these investments (1) are not mutual funds and are not subject to the same regulatory requirements as mutual funds; (2) may have performance that is volatile, and investors may lose all or a substantial amount of their investment; (3) may engage in leverage and other speculative investment practices that may increase the risk of investment loss; (4) are long-term, illiquid investments, there is generally no secondary market for the interests of a fund, and none is expected to develop; (5) interests of alternative investment funds typically will be illiquid and subject to restrictions on transfer; (6) may not be required to provide periodic pricing or valuation information to investors; (7) generally involve complex tax strategies and there may be delays in distributing tax information to investors; (8) are subject to high fees, including management fees and other fees and expenses, all of which will reduce profits.

Interests in alternative investment funds are not deposits or obligations of, or guaranteed or endorsed by, any bank or other insured depository institution, and are not federally insured by the Federal Deposit Insurance Corporation, the Federal Reserve Board, or any other governmental agency. Prospective investors should understand these risks and have the financial ability and willingness to accept them for an extended period of time before making an investment in an alternative investment fund and should consider an alternative investment fund as a supplement to an overall investment program.

In addition to the risks that apply to alternative investments generally, the following are additional risks related to an investment in these strategies:

- **Hedge Fund Risk:** There are risks specifically associated with investing in hedge funds, which may include risks associated with investing in short sales, options, small-cap stocks, "junk bonds," derivatives, distressed securities, non-U.S. securities and illiquid investments.
- **Managed Futures:** There are risks specifically associated with investing in managed futures programs. For example, not all managers focus on all strategies at all times, and managed futures strategies may have material directional elements.
- **Real Estate:** There are risks specifically associated with investing in real estate products and real estate investment trusts. They involve risks associated with debt, adverse changes in general economic or local market conditions, changes in governmental, tax, real estate and zoning laws or regulations, risks associated with capital calls and, for some real estate products, the risks associated with the ability to qualify for favorable treatment under the federal tax laws.
- **Private Equity:** There are risks specifically associated with investing in private equity. Capital calls can be made on short notice, and the failure to meet capital calls can result in significant adverse consequences including, but not limited to, a total loss of investment.
- **Foreign Exchange/Currency Risk:** Investors in securities of issuers located outside of the United States should be aware that even for securities denominated in U.S. dollars, changes in the exchange rate between the U.S. dollar and the issuer's "home" currency can have unexpected effects on the market value and liquidity of those securities. Those securities may also be affected by other risks (such as political, economic or regulatory changes) that may not be readily known to a U.S. investor.