



Face au ralentissement probable de la croissance économique et au recul de l'inflation, les titres à revenu fixe devraient enregistrer leur plus forte progression à court terme, selon le CIO, notamment les obligations de qualité. (Shutterstock)

Perspectives encourageantes après un mois d'octobre morose

16 avril 2024, 3:24 pm CEST, écrit par UBS Editorial Team

Les actions et les obligations mondiales ont fini le mois d'octobre en baisse à la suite du déclenchement de la guerre au Proche-Orient, d'une saison des résultats au troisième trimestre mitigée et des craintes persistantes que la Fed maintienne les taux d'intérêt à un niveau élevé plus longtemps.

L'indice MSCI All Country World a perdu 3% en octobre, ce qui ramène sa performance globale en 2023 à 6,7%. Le S&P 500 a, quant à lui, cédé 2,1% et a même chuté par moments de plus de 10% par rapport à son pic de la fin juillet, subissant ce que l'on désigne communément sous le terme de correction. La hausse des rendements a tout particulièrement pénalisé les marchés actions, ce qui a globalement réduit l'attractivité relative de ces titres. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans ont à nouveau augmenté, atteignant 5%, un niveau inédit depuis 2007.

L'attaque du Hamas contre Israël a été le fait marquant du mois d'octobre. Le déclenchement d'une guerre a boosté la demande de plusieurs valeurs refuges traditionnelles, notamment l'or, qui a gagné 7,3% au cours du mois. Le risque que la guerre s'étende à l'ensemble de la région, perturbant les approvisionnements en pétrole, a eu pour premier effet de faire grimper les cours du baril de Brent. Celui-ci a néanmoins fini le mois en recul de 3,1%, les investisseurs jugeant le scénario d'un embrasement régional peu probable et considérant que les pays exportateurs de pétrole de l'OPEP+ avaient la capacité à compenser une éventuelle baisse des approvisionnements en or noir.

La saison américaine des résultats du troisième trimestre, qui bat son plein à l'heure où nous écrivons ces lignes, a été globalement positive, à peine plus de 70% des entreprises publiant des résultats par action supérieurs aux estimations. Pour autant, la saison n'a pas été suffisamment positive en raison des mauvais résultats annoncés par certains géants de la tech pour détourner l'attention des investisseurs des craintes qui entourent la Réserve fédérale et les tensions géopolitiques.

Malgré un mois d'octobre morose, nous pensons que les perspectives à moyen terme pour les principales classes d'actifs restent encourageantes: les bénéfices renouent avec la croissance, l'économie américaine prend la direction d'un atterrissage relativement en douceur et les pressions inflationnistes continuent de se s'amenuiser. Dans ce contexte, nous recommandons les stratégies suivantes:

Renforcer l'exposition aux portefeuilles diversifiés: Les conditions devraient être favorables aux portefeuilles diversifiés dans les six à douze prochains mois. Nous nous attendons par ailleurs à ce que les liquidités, les actions, les obligations et les placements alternatifs affichent des rendements élevés. Les planètes semblent étonnamment alignées, ce qui devrait permettre aux investisseurs de booster leur portefeuille équilibré. Malgré le ralentissement probable de la croissance, nous sommes convaincus que l'économie américaine échappera à la forte contraction qui a souvent suivi un cycle de resserrement agressif de la politique monétaire de la Fed. Les profits des entreprises devraient augmenter, à commencer par ceux des entreprises de l'indice S&P 500 qui devraient voir leur bénéfice croître de 9% en 2024. Les investisseurs des marchés actions devraient donc bénéficier de rendements élevés, même si, comme nous le prévoyons, les multiples n'augmentent pas beaucoup par rapport aux niveaux actuels. Les perspectives sont encore plus encourageantes pour les obligations. Les anticipations des marchés concernant le maintien des taux élevés pendant un certain temps par la Fed nous paraissent excessives. Les rendements, qui sont à leur plus haut niveau depuis la crise financière mondiale, devraient repartir à la baisse en conséquence de l'évolution du climat sur les marchés.

Gérer les liquidités: Les liquidités offrent actuellement des taux attractifs, mais cela ne saurait durer, le cycle de resserrement monétaire se rapprochant de son terme et les taux étant appelés à diminuer. Nous recommandons par conséquent aux investisseurs de ne pas détenir sous forme de liquidités plus de l'équivalent de deux à cinq ans de retraits nets prévus sur le portefeuille dans le cadre de leur stratégie Liquidité, et de faire fructifier le reste de leurs avoirs dans le cadre d'un portefeuille équilibré. Au sein du portefeuille Liquidité, les investisseurs peuvent optimiser et pérenniser les rendements en combinant des instruments de dépôt, des obligations échelonnées et certaines solutions structurées.

Renforcer l'exposition aux placements alternatifs: Les produits alternatifs sont une classe d'actifs essentielle pour la diversification des portefeuilles axés sur le long terme pour les investisseurs qui tolèrent un certain niveau de risque, surtout lorsque les actions et les obligations évoluent dans le même sens. Les hedge funds spécialisés dans les stratégies de crédit et les marchés secondaires du private equity nous semblent actuellement particulièrement porteurs. La hausse des taux d'intérêt peut également bénéficier aux gestionnaires de placements alternatifs vu la hausse des rendements et la performance des actifs sous-jacents, dette privée comprise. Les placements alternatifs présentent néanmoins quelques inconvénients non négligeables, notamment un risque d'illiquidité.

Nous conseillons donc aux investisseurs de s'abstenir de toute réaction excessive à la dégradation récente du climat qui règne sur les marchés. Face au ralentissement probable de la croissance économique et au recul de l'inflation, les titres à revenu fixe devraient enregistrer leur plus forte progression à court terme, notamment les obligations de qualité. Les investisseurs ont tout intérêt à profiter de la hausse probable des rendements des différentes classes d'actifs pour les six à douze prochains mois pour renforcer leur portefeuille équilibré.

Principaux contributeurs - Solita Marcelli, Mark Haefele, Christopher Swann, Vincent Heaney, Jon Gordon

Lire le rapport initial: [Perspectives encourageantes après un mois d'octobre morose, 1er novembre 2023.](#)

Disclaimer

Le présent document est préparé et publié par la division Global Wealth Management d'UBS Switzerland AG (soumise à la réglementation de la FINMA en Suisse), ses filiales ou sociétés affiliées («UBS»), qui font partie d'UBS Group AG (le «Groupe UBS»). Le Groupe UBS comprend Credit Suisse AG, ses filiales, ses succursales et ses sociétés affiliées. Aux États-Unis, UBS Financial Services Inc. est une filiale d'UBS AG et membre de la FINRA/SIPC.

Le présent document et les informations qu'il contient vous sont communiqués uniquement à des fins d'information et à des fins de marketing d'UBS. Rien dans ce document ne constitue une recherche en placement, un conseil en placement, un prospectus de vente ou une offre ou une sollicitation vous incitant à entreprendre des opérations de placement. Ce document ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente de tout titre, instrument financier ou produit, pas plus qu'il ne recommande un programme ou un service d'investissement en particulier.

Les informations figurant dans le présent document n'ont pas été adaptées aux objectifs de placement, à la situation personnelle et financière, ou aux besoins d'un client en particulier. Certains placements mentionnés dans ce document peuvent ne pas convenir ou être adaptés à tous les investisseurs. De plus, certains services et produits qui y sont mentionnés peuvent être soumis à des clauses juridiques et/ou à des exigences de licence ou des autorisations, et ne peuvent donc pas être offerts librement dans tous les pays. Aucune offre d'acquisition d'un quelconque produit ne sera faite dans un pays interdisant une telle offre, sollicitation ou vente ou à une personne à qui il serait contraire à la loi de faire une telle offre, sollicitation ou vente.

Les informations et les opinions exprimées dans le présent document ont été obtenues de bonne foi auprès de sources jugées fiables. Cependant, aucune garantie, explicite ou implicite, n'est donnée quant à l'exactitude, la suffisance, l'exhaustivité ou la fiabilité de ce document. Toutes les informations et les opinions exprimées dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres départements ou divisions du Groupe UBS. UBS n'est pas tenue de mettre à jour ni d'actualiser les informations de ce document. **Les points de vue et opinions exprimés dans ce document par des tiers ne sont pas ceux d'UBS.** En conséquence, UBS décline toute responsabilité concernant le contenu communiqué par des tiers ou en cas de réclamation, perte ou dommage résultant de l'utilisation de tout ou partie de celui-ci.

Toutes les images contenues dans ce document ont été insérées uniquement à des fins d'illustration, d'information ou de documentation. Elles peuvent représenter des objets ou des éléments protégés par des droits d'auteur, des marques de commerce ou d'autres droits de propriété intellectuelle de tiers. Sauf mention expresse, aucun lien, aucune association, aucune promotion ni aucune recommandation ne sont suggérés ou signifiés entre UBS et ces tiers.

Les graphiques et les scénarios présentés dans ce document sont fournis à titre d'illustration uniquement. Certains graphiques et/ou chiffres de performance peuvent ne pas porter sur des périodes complètes de douze mois, ce qui peut limiter leur comparabilité et leur pertinence. La performance historique n'est ni une garantie ni un indicateur de performance future.

Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique ou fiscal. UBS et ses collaborateurs ne fournissent pas de conseils juridiques ou fiscaux. Ce document ne doit pas être redistribué ou reproduit en tout ou partie sans l'autorisation écrite préalable d'UBS. Dans la limite permise par la loi, UBS, ses dirigeants, administrateurs, collaborateurs ou représentants déclinent toute responsabilité et tout devoir de diligence concernant d'éventuelles conséquences, y compris en cas de perte ou de préjudice, résultant du fait que vous ou toute autre personne auriez agi ou vous seriez abstenus d'agir sur la foi des informations figurant dans le présent document, ou concernant toute décision fondée sur ces informations.

Disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management

Le présent document ne s'adresse pas et ne doit pas être distribué aux personnes ou entités suivantes, qui ne doivent pas l'utiliser: personnes physiques ou morales citoyennes, résidentes ou ressortissantes d'une localité, d'un État, d'un pays ou de tout autre territoire où la distribution, la publication, la mise à disposition ou l'utilisation de ce document seraient contraires à la loi ou à la réglementation en vigueur, ou imposeraient à Credit Suisse un enregistrement ou l'obtention d'une licence. Vos données personnelles seront traitées conformément à la déclaration de confidentialité de Credit Suisse, accessible depuis votre lieu de domicile sur le site Internet officiel de Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Pour vous fournir des supports marketing concernant leurs produits et services, UBS Group AG et ses filiales peuvent traiter vos données personnelles de base (coordonnées telles que nom, adresse e-mail) tant que vous ne demandez pas à ne plus les recevoir. Vous pouvez décider à tout moment de ne plus recevoir de tels supports en le demandant à votre relationship manager.

Sauf mention spécifique dans le présent rapport et/ou selon l'entité Credit Suisse locale qui vous l'a envoyé, celui-ci est distribué par Credit Suisse AG, une société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Credit Suisse AG est une société du Groupe UBS.

Le disclaimer complet applicable à ce document figure à l'adresse [<https://www.ubs.com/global/fr/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>].

© UBS 2024. Le logo des trois clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.