

Boussole de l'investissement PostFinance Juillet 2024

PostFinance 

Editorial Un été de désillusions

Positionnement Dissonance cognitive

Aperçu du marché Les feux sont au vert

Économie Des incertitudes économiques croissantes

Portefeuilles modèles Divergence

Un été de désillusions

Au premier semestre, les données conjoncturelles ont déçu toutes celles et tous ceux qui espéraient voir une reprise au deuxième semestre. Dans un contexte économique difficile, l'environnement des marchés financiers reste complexe.



Beat Wittmann
Responsable Investment Office

Il n'y a pas que la météo qui nous a déçus cet été. Les nouvelles économiques n'ont, pour la plupart, pas non plus été celles escomptées. Alors qu'en début d'année plusieurs sources évoquaient une reprise au deuxième trimestre, force est de constater que celle-ci ne se produira pas de sitôt. L'Europe continue de stagner, la conjoncture chinoise se détériore toujours plus et les États-Unis tendent vers un net ralentissement de la croissance.

«Les banques centrales sont davantage disposées à risquer une inflation plus élevée qu'une récession.»

Seule lueur d'espoir dans l'économie mondiale: la faiblesse de la demande mondiale de marchandises qui semble avoir atteint son plus bas niveau. C'est du moins ce que montrent le regain de croissance dans la production de biens en Chine et la reprise palpable de la dynamique dans le commerce international de marchandises. D'après nos estimations, les pays fortement industrialisés comme la Chine, l'Allemagne ou la Suisse devraient profiter de meilleures conditions au cours des prochains trimestres.

Pour le reste, les signaux positifs se font rares. En Europe, la conjoncture allemande semble certes se stabiliser, mais la croissance en France et en Italie ralentit, ce qui se répercute sur la dynamique de nos voisins.

En Chine, la dégradation croissante du marché de l'immobilier et de la construction est une source d'inquiétude. Dans le même temps, les prix de l'immobilier chutent dans tout le pays et les investissements dans les nouvelles constructions restent extrêmement bas. Par rapport à 2019, le taux de construction a baissé de deux tiers. La propension à consommer s'en trouve également affectée, comme en témoignent déjà les chiffres des ventes au détail. Au dernier trimestre, la croissance de la situation économique générale n'était même plus de 3% sur l'année.

Les données conjoncturelles en provenance des États-Unis ne sont guère plus réjouissantes: non seulement la demande de consommation et de construction est en baisse, mais les entreprises se montrent également plus sceptiques pour les mois à venir. Les directeurs d'achats des entreprises industrielles et des entreprises de services s'attendent donc à ce que les ventes diminuent. Une observation que l'on fait typiquement avant ou pendant une récession.

À ce jour, nous ne pouvons pas encore statuer sur une éventuelle récession aux États-Unis. Il n'est pas impossible que les banques centrales, après s'être longuement inquiétées de l'inflation, s'efforcent davantage de préserver la croissance et d'éviter les récessions, tant que les taux d'inflation sont plus faibles. Par ailleurs, une baisse des taux d'intérêt en septembre semble de plus en plus probable aux États-Unis.

Qu'est-ce que cela signifie pour les marchés des actions? Moins de croissance signifie moins d'inflation. Or, si la croissance continue de faiblir, les bénéfices des entreprises risquent de baisser et la récession de s'installer. Nous continuons de croire à un atterrissage en douceur aux États-Unis, mais de telles considérations illustrent parfaitement la nécessité de rester prudents en matière d'investissements.

Positionnement

Dissonance cognitive

Tandis que les marchés financiers restent optimistes du fait des récents progrès réalisés dans la lutte contre l'inflation, la situation économique est de plus en plus tendue. Nous conservons une position prudente.

Le mois dernier, une nouvelle vague d'optimisme a déferlé sur les marchés financiers. Cet optimisme tient au fait qu'il est prochainement attendu que les taux d'inflation dans les pays industrialisés occidentaux se normalisent et que l'assouplissement de la politique monétaire amorce un tournant. La Banque centrale européenne (BCE) a déjà fait un premier pas dans ce sens en abaissant son taux directeur en juin dernier. La Banque nationale suisse (BNS) lui a emboîté le pas en assouplissant sa politique monétaire pour la deuxième fois. Mais c'est surtout l'évolution aux États-Unis que les marchés financiers suivent de près. Les efforts consentis pour faire reculer l'inflation ont été poursuivis en juin, ce qui a permis de baisser le taux d'inflation globale à 3% et le taux d'inflation sous-jacente à 3,3%. Les marchés financiers sont donc de plus en plus confiants quant à l'assouplissement prochain de la politique monétaire de la banque centrale américaine.

Partant de là, les taux d'intérêt sur le marché des capitaux ont non seulement baissé, générant des gains sur les marchés obligataires, mais les marchés des actions ont également connu une nouvelle

hausse significative. Aux États-Unis, les cours des actions ont augmenté d'un peu plus de 4% le mois dernier. L'indice de référence S&P 500 a même atteint un nouveau record en juillet, peu après la publication des taux d'inflation pour le mois de juin. Les marchés des actions européens ont eux aussi profité de cette aubaine en multipliant nettement leurs gains.

Le recul de l'inflation n'est pas le fruit du hasard

Le recul de l'inflation n'est toutefois pas le fruit du hasard. Il est plutôt le résultat d'un ralentissement économique plus large. Ainsi, en Europe, la reprise se fait toujours attendre, tandis qu'en Chine, la formation d'un plateau semble être le meilleur scénario à l'heure actuelle. Le marché intérieur en Chine, la deuxième plus grande économie du monde, est toujours à la peine, avec des importations et des investissements qui restent insignifiants. De plus, la chute des prix sur le marché immobilier semble s'accélérer. Les allusions

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	1.0%	4.9%	1.0%	4.9%
	USD	0.3%	6.9%	0.3%	6.9%
	JPY	-2.6%	-6.8%	-2.6%	-6.8%
Obligations	Suisse	2.1%	1.5%	2.1%	1.5%
	Monde	1.4%	4.3%	1.0%	-2.4%
	Pays émergents	1.9%	10.2%	1.5%	3.1%
Actions	Suisse	0.3%	11.0%	0.3%	11.0%
	Monde	4.2%	23.0%	3.9%	15.0%
	États-Unis	5.5%	26.4%	5.1%	18.3%
	Zone euro	-0.4%	15.5%	-1.3%	10.1%
	Grande-Bretagne	0.9%	16.7%	-0.3%	8.2%
	Japon	2.7%	17.8%	5.4%	26.4%
	Pays émergents	4.8%	17.9%	4.5%	10.3%
Placements alternatifs	Immobilier Suisse	3.7%	5.7%	3.7%	5.7%
	Or	3.8%	22.7%	3.5%	14.7%

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

² Monnaie locale

Données au 10.7.2024

Source: Allfunds Tech Solutions, MSCI, SIX, Bloomberg Barclays, J.P.Morgan

prudentes faites à la veille du troisième plénum du 20^e Comité central du Parti communiste laissent également peu d'espoir quant à de grandes mesures de soutien de la part du gouvernement chinois. Par ailleurs, les signes d'un ralentissement de la conjoncture américaine, encore robuste jusqu'ici, se multiplient. Le climat dans le secteur des services, en particulier, s'est dégradé le mois dernier. Le moral des consommatrices et des consommateurs et celui du secteur de la construction demeurent également en demi-teinte.

Cette dissonance incite à la prudence

Le recul des taux d'inflation est réjouissant, mais il incite à la prudence en raison du ralentissement économique qui l'accompagne. En effet, rares sont les entreprises qui prospèrent en période de difficultés économiques. C'est aussi ce qui ressort de l'évolution des bénéfices aux États-Unis. Peu avant les récessions, les bénéfices stagnent généralement, pour ensuite chuter de manière significative au cours de la récession. Le fait que les bénéfices stagnent actuellement aux États-Unis, malgré le boom de l'IA, s'inscrit donc globalement dans une situation conjoncturelle qui ralentit. Le prochain rapport devrait fournir des indications encore plus précises sur la situation économique des entreprises. Néanmoins, la dissonance observée entre l'évolution des marchés financiers et la croissance économique ne devrait pas durer et appelle à la prudence. C'est pourquoi nous continuons à privilégier les titres de valeur, le marché suisse des actions, plus défensif, ainsi que les actions des pays émergents par rapport aux actions américaines et européennes.

«La dissonance observée actuellement entre l'évolution des marchés financiers et le développement économique n'est guère durable.»

Notre positionnement: Focus Suisse

Catégorie de placement		TAA ¹	TAA ¹	sous-pondéré ³		neutre ³	sur-pondéré ³	
		ancienne	nouvelle	--	-		+	++
Liquidités	Total	7.0%	7.0%					
	CHF	1.0%	1.0%					
	Marché monétaire CHF	6.0%	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	50.0%	50.0%					
	Suisse	25.0%	25.0%					
	États-Unis	6.0%	6.0%					
	Zone euro	3.0%	3.0%					
	Grande-Bretagne	2.0%	2.0%					
	Japon	2.0%	2.0%					
	Pays émergents	10.0%	10.0%					
	Monde Value	2.0%	2.0%					
Placements alternatifs	Total	12.0%	12.0%					
	Immobilier Suisse	7.0%	7.0%					
	Or ²	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

Dans le contexte de l'assouplissement de la politique monétaire en Europe et de l'assombrissement des signaux conjoncturels aux États-Unis, les marchés obligataires ont gagné en valeur.

Évolution indexée de la valeur des obligations d'État en monnaie locale

100 = 01.01.2024

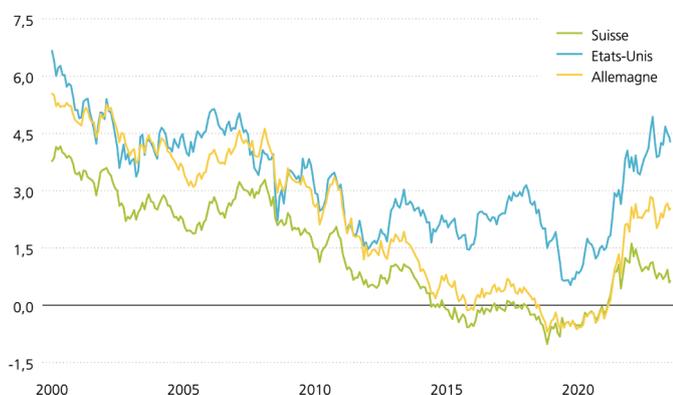


Après deux mois de volatilité, les marchés obligataires ont progressé le mois dernier, notamment en Suisse. L'assouplissement de la politique monétaire en Suisse et dans la zone euro y a sans doute largement contribué. La Banque nationale suisse (BNS) et la Banque centrale européenne (BCE) ont toutes deux abaissé leurs taux directeurs de 25 points de base en juin. En outre, l'environnement conjoncturel toujours difficile a probablement contribué à maintenir les taux d'intérêt du marché des capitaux à un bas niveau.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Évolution des taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage

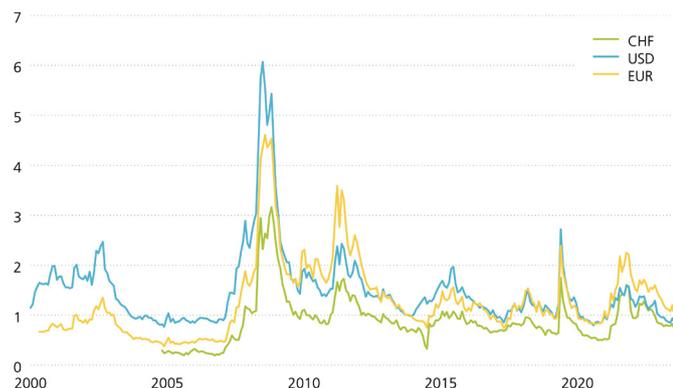


Le mois dernier, les taux d'intérêt du marché des capitaux ont baissé dans les pays industrialisés occidentaux. L'assouplissement de la politique monétaire dans la zone euro et en Suisse a sans doute joué un rôle déterminant dans cette évolution, tout comme la faiblesse conjoncturelle persistante en Europe et les signaux conjoncturels peu encourageants aux États-Unis. En Suisse, les taux de rendement actuariels sur les obligations de la Confédération à 10 ans étaient inférieurs à 0,6% début juillet et aux États-Unis, les taux de rendement actuariels sur les obligations d'État à 10 ans sont également passés sous les 4,3%.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Primes de risque des obligations d'entreprise

En points de pourcentage



Aucun changement significatif n'apparaît en ce qui concerne les primes de risque, qui se maintiennent à un niveau bas. Il est frappant de constater que les primes sur les obligations d'entreprises suisses ont moins baissé depuis le printemps 2023 que celles de la zone euro et des États-Unis. Néanmoins, les primes de risque ne montrent guère de signes de récession, même en Suisse. Un regard dans le rétroviseur suffit cependant à rappeler que la situation peut rapidement changer en cas de ralentissement conjoncturel.

Source: Bloomberg Barclays

Aperçu du marché

Actions

Les marchés d'actions à dominante technologique ont particulièrement progressé par rapport au mois précédent, tandis que les marchés des actions européens en particulier ont été sous pression en raison des incertitudes politiques liées aux élections européennes.

Évolution indexée du marché des actions en francs suisses

100 = 01.01.2024

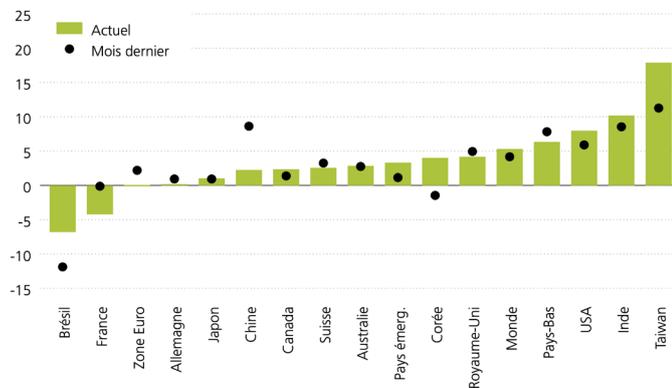


Les marchés des actions ont connu une évolution généralement positive le mois dernier. Ceux à dominante technologique, entre autres en Corée du Sud et à Taïwan, ont notamment connu une nette progression. Ces marchés sont dominés par des entreprises comme Samsung Electronics ou TSMC, qui opèrent dans l'industrie des puces électroniques, un secteur important pour l'essor de l'IA, et qui ont annoncé le mois dernier des nouvelles positives sur la marche de leurs affaires. En Europe, en revanche, les incertitudes politiques suite aux élections européennes ont pesé sur les marchés des actions.

Source: SIX, MSCI

Momentum des marchés

En pourcentage



Les marchés des actions ont majoritairement perdu de leur dynamisme au cours du mois dernier, en particulier en Europe. Les élections au Parlement européen et les nouvelles élections législatives en France ont créé des incertitudes qui se sont traduites par des baisses de cours sur les marchés des actions européens et ont même engendré une dynamique négative du marché des actions français pour la première fois cette année. Le momentum du marché des actions au Brésil reste également faible. Les inquiétudes concernant la situation fiscale de la plus grande économie d'Amérique latine entraînent une tendance à la baisse sur le marché des actions brésilien depuis début mai.

Source: MSCI

Ratio cours/bénéfice

C/B



L'évolution positive des marchés des actions dans le monde et dans les pays émergents a entraîné une hausse significative des ratios cours/bénéfices (ratios C/B) en comparaison mensuelle. Sur le marché suisse des actions, le ratio C/B n'a toutefois évolué que latéralement le mois dernier en raison de l'évolution neutre du marché des actions. L'examen des ratios C/B devrait redevenir plus intéressant dans le cadre du rapport à venir sur les chiffres semestriels.

Source: SIX, MSCI

Placements immobiliers suisses

Les fonds immobiliers suisses ont réussi à inverser la tendance le mois dernier et à prendre sensiblement de la valeur. Depuis le début de l'année, la performance de l'immobilier suisse est donc à nouveau en hausse de plusieurs points de pourcentage.

Évolution indexée de la valeur des fonds immobiliers suisses

100 = 01.01.2024

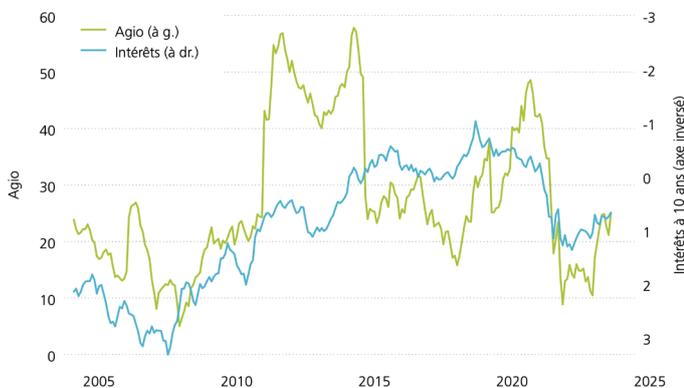


Les fonds immobiliers suisses négociés en bourse ont fortement progressé le mois dernier, se remettant ainsi de leur bref passage à vide des mois d'avril et de mai. L'augmentation de la valeur a été favorisée par la nette baisse des taux d'intérêt du marché suisse des capitaux. Les taux de rendements actuariels sur les emprunts d'État suisses à 10 ans étaient encore supérieurs à 0,8% à la mi-juin et sont ensuite tombés à 0,6% début juillet. De ce fait, l'investissement dans des projets et des placements à long terme, comme l'immobilier, s'avère nettement plus intéressant. Grâce à la récente augmentation de la valeur, la performance des fonds immobiliers suisses est à nouveau sensiblement positive depuis le début de l'année.

Source: SIX

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

En pourcentage

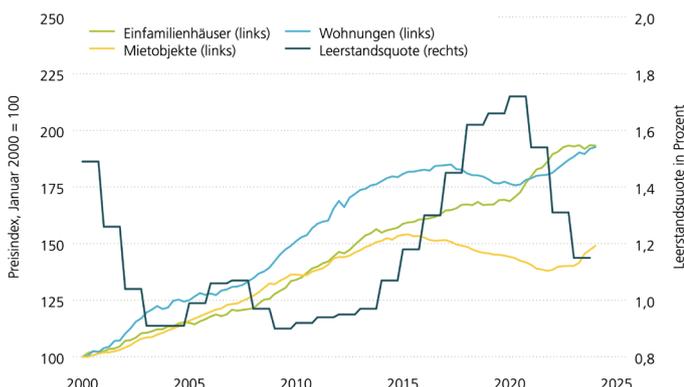


En investissant dans des placements immobiliers cotés en bourse, les investisseurs doivent généralement payer un agio par rapport à la valeur comptable réelle des biens immobiliers (VNI). Cet agio a quelque peu augmenté suite à la récente plus-value des fonds boursiers et s'élève désormais à environ 25%. Par le passé, un agio plus élevé n'était généralement observé que dans les phases de taux d'intérêt nettement plus bas que ce n'est le cas actuellement.

Source: SIX

Taux de vacance, prix de l'immobilier et loyers

100 = janvier 2000 (à g.) et en % (à dr.)



Les prix des logements en propriété et locatifs continuent d'augmenter. La faiblesse de l'offre, qui se reflète dans le faible taux de vacance, ainsi que l'augmentation des revenus locatifs, rendue possible par la hausse à deux reprises du taux d'intérêt de référence, semblent jouer un rôle décisif dans cette évolution. Récemment, la hausse des prix a en outre été favorisée par la baisse des taux d'intérêt à long terme sur le marché des capitaux. En revanche, les prix des maisons individuelles ont actuellement tendance à se maintenir latéralement à un niveau élevé.

En savoir plus grâce à nos [prévisions de taux pour les hypothèques](#)

Source: SIX

Monnaies et cryptomonnaies

Alors que le franc suisse continue de s'affaiblir et s'est sensiblement déprécié depuis le début de l'année, le dollar américain a de nouveau gagné en valeur le mois dernier et fait ainsi toujours partie des monnaies les plus fortes.

Jusqu'à la mi-juin, le franc suisse a gagné près de 2% par rapport à l'euro et environ 1,3% par rapport au dollar américain. À la fin du mois, la monnaie helvétique a toutefois perdu cette plus-value intermédiaire et se situait à un niveau similaire à celui de fin mai. À long terme, le franc suisse devrait certes prendre à nouveau de la valeur en raison des faibles taux d'inflation, mais depuis le début de l'année, il en résulte une dépréciation sensible pour le premier semestre.

Le dollar américain s'est à nouveau apprécié en juin. Après une brève faiblesse en mai, la valeur de la devise américaine a augmenté d'environ 1,2% le mois dernier, sur une base pondérée des échanges commerciaux, et suit donc à nouveau sa tendance à l'appréciation depuis le début de l'année 2024.

Paire de monnaies	Cours	PPA ¹	Secteur neutre ²	Evaluation
EUR/CHF	0.97	0.93	0.86 – 1.01	Euro neutre
USD/CHF	0.90	0.79	0.69 – 0.90	USD neutre
GBP/CHF	1.16	1.20	1.04 – 1.36	Livre neutre
JPY/CHF	0.56	0.90	0.74 – 1.06	Yen sous-évalué
SEK/CHF	8.53	9.83	8.81 – 10.85	Couronne sous-évalué
NOK/CHF	8.40	10.59	9.39 – 11.79	Couronne sous-évalué
EUR/USD	1.08	1.18	1.02 – 1.33	Euro neutre
USD/JPY	161.69	88.61	68.76 – 108.46	Yen sous-évalué
USD/CNY	7.28	6.12	5.68 – 6.57	Renmimbi sous-évalué

Cryptomonnaie	Cours USD	YTD ³	Plus haut niveau annuel	Plus bas niveau annuel
Bitcoin	57'733	0.37%	73'121	39'528
Ethereum	3'107	0.35%	4'073	2'207

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: Allfunds Tech Solutions, Coin Metrics Inc.

Or

En juin, le prix de l'or a suivi une tendance latérale à un niveau élevé. La poursuite de l'appréciation du dollar américain n'a pas non plus eu d'impact significatif sur la demande de ce métal précieux.

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

100 = 01.01.2024



La demande d'or reste forte. Le prix du métal précieux s'est stabilisé à un niveau historiquement élevé au cours des deux derniers mois, évoluant majoritairement entre 2300 et 2400 dollars US l'once. Même la nouvelle appréciation du dollar américain en juin, qui rend l'achat d'or encore plus cher, n'a guère réussi à freiner la demande. La situation géopolitique toujours instable, notamment au Moyen-Orient, a probablement continué à soutenir le prix de l'or. En outre, une enquête du World Gold Council montre que les banques centrales occidentales souhaitent continuer à augmenter leurs réserves d'or dans les années à venir.

Source: Allfunds Tech Solutions

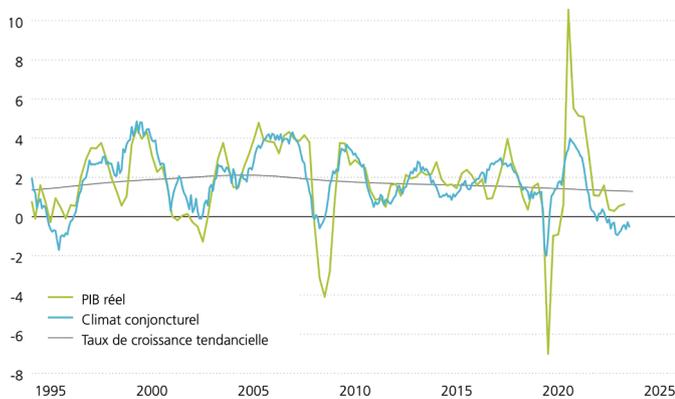
Des incertitudes économiques croissantes

Les données économiques mondiales ont fléchi le mois dernier, accusant notamment une détérioration du moral des entreprises et un ralentissement du secteur de la construction. Les scénarios conjoncturels positifs prévoyant un atterrissage en douceur aux États-Unis ou une reprise en Europe demeurent certes intacts, mais le potentiel de déception a de nouveau augmenté.

Suisse

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



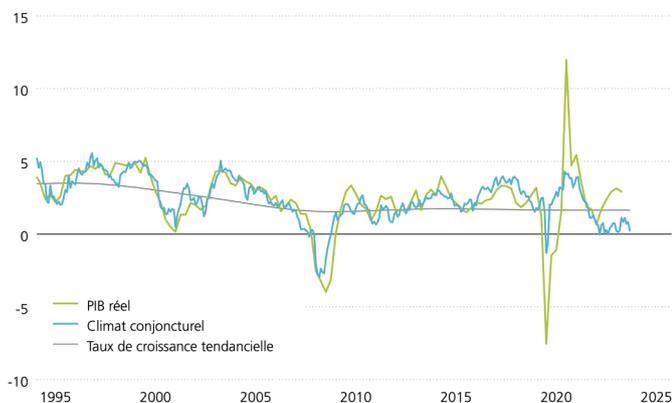
Source: Bloomberg

Les données conjoncturelles suisses continuent de fluctuer de manière inhabituelle, ce qui complique l'esquisse d'une image globale cohérente. Il n'y a toujours pas de signes clairs d'une reprise de l'évolution économique modérée. La situation économique du secteur industriel orienté vers l'exportation notamment reste faible. Le secteur des services, dopé par la consommation intérieure, se montre un peu plus stable. La faiblesse de la conjoncture est en premier lieu positive pour l'évolution de l'inflation. Avec un taux d'inflation actuel de 1,3%, la Banque nationale suisse (BNS) est la seule grande banque centrale à avoir atteint son objectif de stabilité des prix. La BNS a récemment abaissé son taux directeur de 1,5 à 1,25% en raison de la faiblesse de la conjoncture et de l'inflation.

États-Unis

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



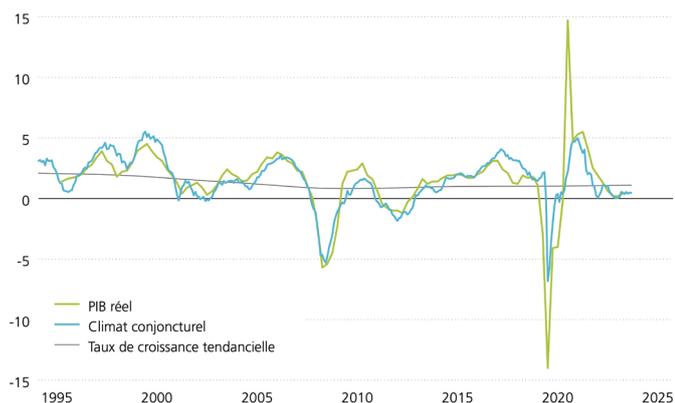
Source: Bloomberg

Le mois dernier, les données conjoncturelles en provenance des États-Unis se sont révélées une nouvelle fois décevantes, laissant entrevoir un ralentissement sensible de la demande intérieure. Des chiffres d'affaires en baisse dans le commerce de détail et un recul de l'activité dans le secteur de la construction ont notamment été enregistrés. Les entreprises de services sont pour leur part devenues nettement plus pessimistes. Elles prévoient désormais, comme les entreprises industrielles le font depuis un certain temps déjà, une baisse de l'activité dans les prochains mois. Le point sensible pour l'économie américaine reste donc le marché du travail, puisque les signes de faiblesse s'y sont récemment multipliés. Ainsi, au deuxième trimestre, les créations d'emplois ont été nettement moins nombreuses qu'au premier trimestre et le chômage a augmenté. Cependant, le marché du travail demeure solide pour le moment.

Zone euro

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



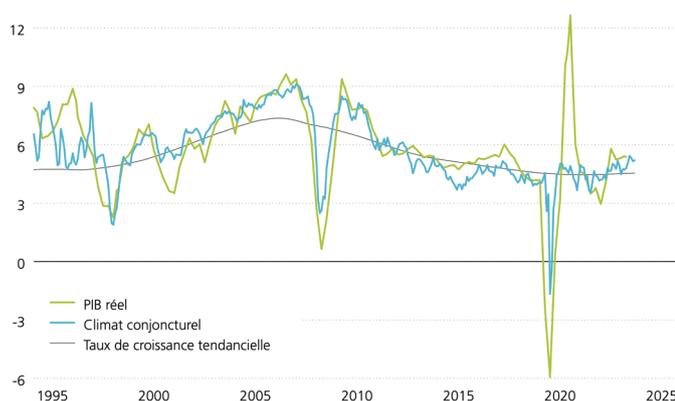
Source: Bloomberg

L'économie de la zone euro s'est stabilisée depuis le début de l'année et a trouvé un plancher, sans qu'aucun signe d'une reprise vigoureuse ne soit toutefois visible. Et cela n'a guère changé au cours du mois écoulé. L'évolution du secteur industriel, en particulier, reste atone. Dernièrement, la production manufacturière a de nouveau diminué et l'évaluation de la situation des entreprises industrielles est devenue plus négative. En revanche, il est réjouissant de constater que le secteur des services a renoué avec une croissance modérée cette année. Ces différences sectorielles se reflètent également au niveau de l'inflation. Alors que les prix des biens n'ont pratiquement pas augmenté, l'inflation des services est en moyenne supérieure à 4%. La hausse toujours aussi forte des prix dans le secteur des services devrait rendre un assouplissement de la politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE) encore plus difficile au cours des prochains mois.

Pays émergents

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



Source: Bloomberg

La conjoncture chinoise, plus grande économie des pays émergents et seconde puissance économique mondiale, continue de stagner. C'est notamment le cas de l'immobilier et de la construction, deux secteurs qui traversent une crise profonde. La construction de nouveaux logements est aujourd'hui inférieure de plus de 60% à ce qu'elle était avant la pandémie de COVID-19. De plus, les prix de l'immobilier ont continué de s'effondrer le mois dernier. Par ailleurs, les entreprises de services se sont montrées dernièrement à nouveau plus pessimistes quant à l'avenir. Dans le contexte de cette faible conjoncture intérieure, des impulsions pour la croissance économique ne sont actuellement attendues que sur les marchés étrangers. Une augmentation sensible du volume des exportations a néanmoins été observée en mai.

Données économiques mondiales

Indicateur	Suisse	États-Unis	Zone euro	Royaume-Uni	Japon	Inde	Brésil	Chine
PIB A/A ¹ 2023T4	0.5%	3.1%	0.2%	-0.2%	1.0%	8.6%	2.1%	5.2%
PIB A/A ¹ 2024T1	0.6%	2.9%	0.4%	0.3%	-0.7%	7.8%	2.5%	5.3%
Climat conjoncturel ²	↘	↘	→	↗	↗	→	↘	↗
Hausse tendancielle ³	1.3%	1.6%	0.8%	1.8%	1.1%	5.2%	1.6%	3.8%
Inflation	1.3%	3.0%	2.5%	2.0%	2.8%	5.1%	4.2%	0.2%
Taux directeurs	1.25%	5.5%	4.25% ⁴	5.25%	0.1%	6.5%	10.50%	3.45%

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.

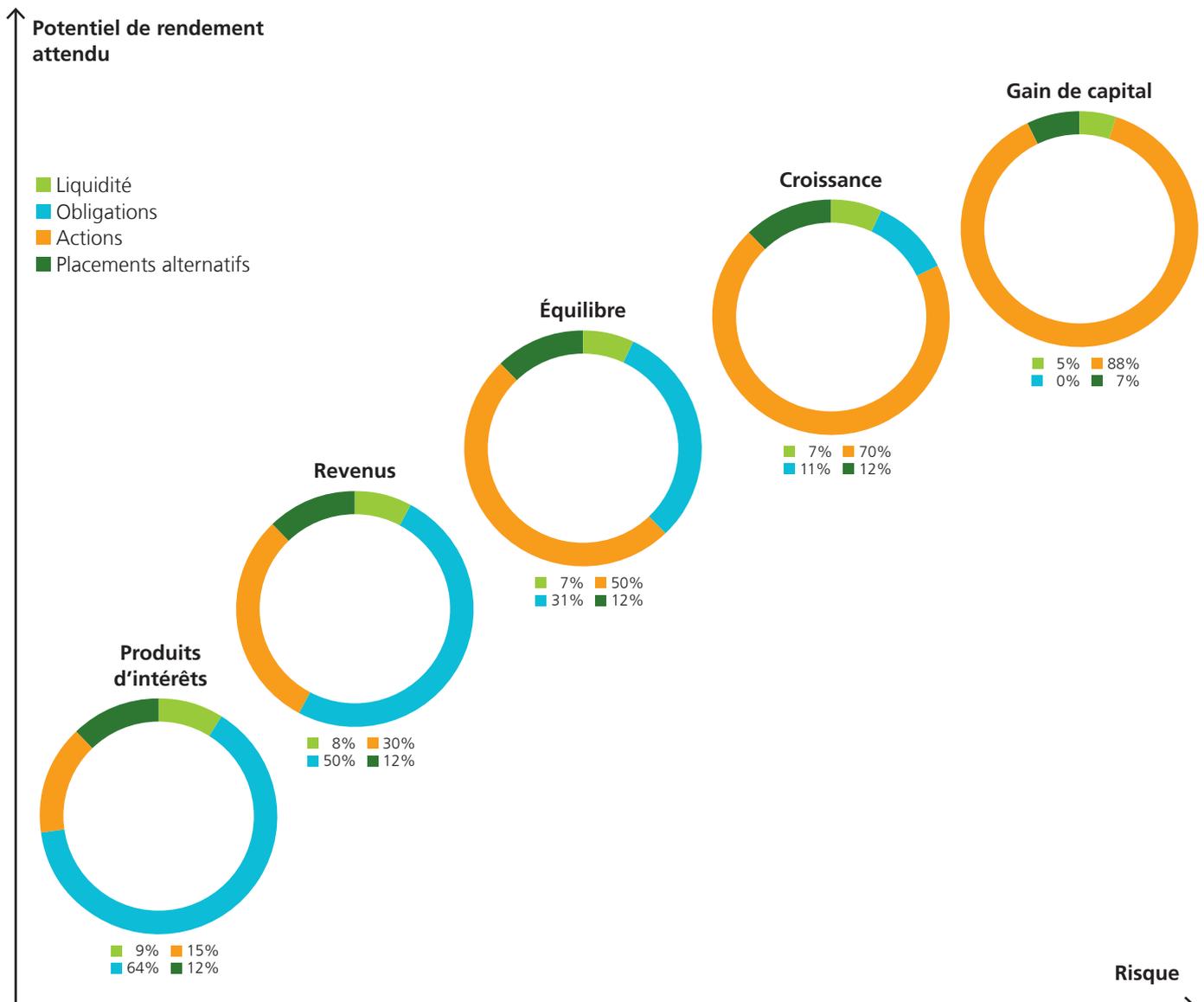
⁴ Il s'agit du taux de refinancement principal de la BCE, le taux de dépôt est inférieur de 0,5 point de pourcentage.

Source: Bloomberg

Portefeuilles modèles Focus Suisse

Divergence

L'optimisme reste de mise sur les marchés financiers. Tant les marchés des actions que ceux des obligations ont progressé le mois dernier. Les perspectives conjoncturelles s'assombrissent toutefois de plus en plus. En Europe, la reprise se fait attendre, en Chine, on peut s'attendre au mieux à la formation d'un plancher et aux États-Unis, les signes d'un ralentissement conjoncturel se multiplient. Ce décalage entre l'évolution des marchés financiers et celle de l'économie incite à la prudence. Nous restons donc prudemment positionnés et continuons à privilégier les titres «value», le marché suisse des actions défensif et les actions des pays émergents par rapport aux actions américaines et européennes.



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 © Allfunds Tech Solutions (ATS-CH) et ses fournisseurs et propriétaires de données. Tous droits réservés. La transmission et l'utilisation par des tierces personnes sont proscrites. ATS-CH et ses fournisseurs et propriétaires de données ne garantissent pas, en particulier, l'exactitude, l'actualité et l'exhaustivité des données. ATS-CH décline toute responsabilité, notamment pour les éventuels dommages ou désagréments susceptibles de résulter de l'utilisation des données.

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.