



Annexe aux Perspectives macroéconomiques 2024

Tactique de placement

Janvier 2024

Maintien d'une allocation défensive

Allocation tactique des actifs

Positionnement tactique – janvier 2024

Liquidités



Obligations



Actions



Autres placements



← sous-pondération neutre surpondération →

L'environnement de placement à court terme

Nous réduisons la sous-pondération des actions américaines et européennes, mais estimons qu'un positionnement tactique prudent reste de mise dans le contexte actuel.

Nous identifions encore de nombreux risques qui incitent à la prudence:

- Bien que l'inflation ne semble plus constituer une menace imminente, les tensions géopolitiques au Proche-Orient pourraient s'aggraver de manière imprévisible et entraîner de fortes hausses des cours pétroliers et des goulets d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement (p. ex. canal de Suez), ce qui alimenterait l'inflation.
- La hausse rapide des taux d'intérêt continue de peser sur l'économie mondiale et cet effet s'accroîtra même à court terme.
- Les marchés financiers nous semblent encore trop optimistes quant à la rapidité et à l'ampleur des baisses des taux à l'avenir. C'est pourquoi nous maintenons notre allocation tactique défensive.
- Les dernières données macroéconomiques confirment notre conviction que l'économie américaine réussira son atterrissage en douceur.
- Nous ne prévoyons pas de récession marquée dans la zone euro.

⇒ De ce fait, nous réduisons la sous-pondération des actions de ces deux marchés, au détriment des hedge funds.

Nous restons relativement prudents dans l'immédiat

Principales classes d'actifs

Obligations

Bien que les banques centrales affirment vouloir maintenir les taux à leurs niveaux actuels, le marché s'attend toujours à des baisses fortes et rapides des taux.

Ces attentes ont eu un impact sensible sur l'évolution des taux sur le marché des capitaux au cours des deux derniers mois de 2023, puisque l'ensemble de la courbe des taux s'est nettement déplacé vers le bas. L'euphorie s'est dissipée entre-temps et ce recul a été en partie compensé.

Cela confirme notre opinion que le marché est trop optimiste en ce qui concerne les baisses de taux et que la philosophie «higher for longer» restera d'actualité jusqu'à la mi-2024.

Comme les obligations ont globalement gagné en attrait, nous maintenons notre légère surpondération tactique. Nous continuons de sous-pondérer les obligations suisses, estimant que les prévisions en matière de taux d'intérêt sont excessives.

Mais aux États-Unis et dans la zone euro, nous voulons encore profiter du rendement élevé des obligations de qualité.

Actions

Au cours des deux derniers mois, les marchés boursiers ont été dopés par l'espoir d'une baisse rapide des taux directeurs en 2024.

Mais nous misons encore sur des perspectives modérées cette année. Dans la plupart des pays, l'industrie est sous pression et la demande des ménages recule progressivement.

Mais jugeant que les chances d'un atterrissage en douceur sont élevées, nous atténuons notre sous-pondération des actions américaines et européennes.

Nous misons sur les titres défensifs et continuons de sous-pondérer les actions en dehors de Suisse.

Placements alternatifs

Porté par le faible niveau des activités de construction et par une immigration soutenue, le marché immobilier suisse reste un élément clé de notre allocation.

En revanche, nous continuons de sous-pondérer les fonds immobiliers mondiaux, pénalisés par des prix de l'immobilier exposés à des coûts de financement accrus.

Compte tenu des risques persistants, nous continuons de miser sur l'or à des fins de diversification du portefeuille.

En raison des tensions géopolitiques exacerbées et de l'espoir nourri par les marchés à terme de voir les taux baisser prochainement, le prix de l'or reste supérieur à 2000 dollars l'once.

Les hedge funds ont récemment perdu de leur attrait dans le contexte de marché actuel. C'est pourquoi nous réduisons la pondération de cette classe d'actifs, au profit des actions.

Nous continuons de surpondérer globalement les placements alternatifs.



BANQUE MIGROS

Impressum

Éditeur

Banque Migros | Investment
Office
Case postale
8010 Zurich

Contacts

Santosh Brivio, Senior Economist | santosh.brivio@migrosbank.ch
Valentino Guggia, Economist | valentino.guggia@migrosbank.ch

Les informations contenues dans la présente publication de la Banque Migros SA servent à des fins publicitaires et d'information conformément à l'art. 68 de la loi sur les services financiers. Elles ne sont pas le résultat d'une analyse financière (indépendante). Elles ne peuvent en aucune façon être interprétées comme une incitation, une offre ou une recommandation portant sur l'achat et la vente d'instruments de placement, sur la réalisation de transactions particulières ou sur la conclusion de tout autre acte juridique, mais sont données uniquement à titre descriptif et informatif. Ces informations ne constituent ni une annonce de cotation, ni une feuille d'information de base, ni un prospectus. En particulier, elles ne constituent ni une recommandation personnelle ni un conseil en placement. Elles ne tiennent pas compte des objectifs de placement, du portefeuille existant, de la propension au risque, de la capacité de risque ni de la situation financière ou d'autres besoins particuliers des destinataires. Les destinataires sont expressément invités à prendre leurs éventuelles décisions de placement sur la base de leurs propres évaluations, y compris l'étude des feuilles d'information de base et prospectus juridiquement contraignants, ou sur la base d'informations fournies dans le cadre d'un conseil en placement. Les documents juridiquement contraignants sont disponibles sur <http://www.banquemigros.ch/fib>, pour autant qu'ils soient obligatoires et fournis par l'émetteur. La Banque Migros ne garantit ni l'exactitude ni l'exhaustivité des présentes informations et décline toute responsabilité en cas de pertes ou dommages éventuels de quelque nature que ce soit pouvant résulter de l'utilisation de ces informations. Les présentes informations constituent seulement un instantané de la situation à la date d'impression et ne sont pas automatiquement revues à intervalles réguliers.