

Survol des marchés



Nous croyons en une gestion active basée sur un processus d'investissement structuré afin d'assurer une diversification optimale en termes de classes d'actifs, types d'instruments financiers et secteurs géographiques.

La gestion des risques est un outil d'investissement pleinement intégré dans le processus de construction des portefeuilles. Les bénéfices de cette approche sont nombreux : la diminution du risque contre d'importantes baisses de marchés, ainsi que le potentiel de créer de la valeur accrue sur le long terme.



Frank Crittin, Chief Investment Officer

RETOUR DE L'OPTIMISME

Durant ce premier mois de la nouvelle année, la plupart des classes d'actifs ont affiché des performances positives, contrastant fortement avec celles de l'année dernière.

Mais pourquoi ce soudain regain d'optimisme ? Le facteur prépondérant demeure sans doute l'inflation. En effet, elle semble clairement avoir atteint son pic. En conséquence, les investisseurs se focalisent aujourd'hui, plus sur les risques liés au ralentissement de l'économie mondiale. Les dernières données macro-économiques dans ce domaine sont mixtes. Certaines montrent un fort ralentissement des économies européennes et américaines, alors que d'autres comme l'emploi demeurent remarquablement robustes. Le consensus prédit aujourd'hui que les Etats-Unis et l'Europe devraient pouvoir éviter une récession sévère. Cette vision positive est amplifiée par les nouvelles provenant de Chine. En effet, le virage radical de sa politique envers la pandémie laisse penser que l'économie chinoise pourrait rebondir fortement dans les prochains mois. Dans cet environnement, l'ensemble des classes d'actifs ont affiché des rendements robustes.

Au niveau des actions, toutes les régions ont enregistré une performance positive. La Chine a affiché la performance la plus forte. Les États-Unis et l'Europe ont bénéficié du démarrage de la saison des résultats. Si les profits annoncés et les perspectives données par les dirigeants sont mixtes, la réaction des actions en termes de performance a été plutôt positive. Cela indique que les investisseurs privilégient un scénario assez positif dans lequel les sociétés parviennent à gérer le ralentissement de l'économie mondiale.

En termes de secteurs, ceux exposés aux facteurs de croissance comme la consommation discrétionnaire, les services de télécommunications et la technologie ont obtenu les meilleures performances. La performance des sociétés financières a aussi été robuste, indiquant ainsi que les investisseurs n'intègrent pas une récession majeure et une crise financière à court terme. Seuls les secteurs des services aux collectivités publiques et de la santé ont présenté une performance négative. Ils ont été pénalisés par leur côté défensif qui a été fui par des investisseurs optimistes.

Dans le domaine obligataire, les investisseurs ont anticipé le ralentissement de la remontée des taux d'intérêt aux Etats-Unis. Cela confirme que l'inflation a effectivement atteint son pic et que la vitesse de la remontée des taux devrait décroître

dans les mois à venir. L'effet sur les taux d'intérêts à longue maturité a été significatif, notamment aux Etats-Unis. C'est donc sans surprise que les obligations américaines à longue durée ont obtenu la meilleure performance.

On remarquera aussi la bonne tenue des obligations convertibles qui ont bénéficié de la sensibilité action de leur sous-jacent. De l'autre côté du spectre, sans surprise, les performances plus modestes sont venues des obligations à courte maturité et des obligations indexées à l'inflation.

POSITIONNEMENT DE NOS STRATÉGIES D'INVESTISSEMENT

Avec le ralentissement de l'inflation, il est clair que l'attention des investisseurs va se porter sur la croissance globale. Le Fonds Monétaire International a révisé à la hausse ses prévisions de croissance de l'économie mondiale à 2,9 % en 2023. Cela reste largement inférieur à la moyenne à long terme de 3,8 %, mais n'indique pas une forte contraction. Pourtant, l'inflation sous-jacente continue d'augmenter dans la plupart des économies, notamment à cause d'un marché du travail vigoureux. Le niveau auquel l'inflation va s'ancrer aura un impact majeur sur les stratégies d'investissement. La crise énergétique européenne, qui a bénéficié d'un début d'hiver clément, pourrait resurgir l'année prochaine sans le gaz russe et avec une Chine en pleine reprise économique et grande consommatrice d'énergie et de matières premières. Si ces éléments se confirment, les craintes inflationnistes seraient certainement attisées. La stabilité financière n'est pas à risque, mais avec les principales économies proches d'une récession, certains événements imprévisibles pourraient entraîner des conséquences destructrices.

En termes d'allocation d'actifs, notre indicateur «World Equity Risk Premium» a continué de baisser malgré la baisse des taux d'intérêts sur le mois. Cette dernière a été intégralement compensée par la réduction des profits des sociétés combinée à la bonne tenue des marchés actions. Cet indicateur continue de justifier une augmentation de l'allocation relative aux obligations par rapport aux actions. En

effet, comme la majeure partie du cycle de hausse des taux est vraisemblablement derrière nous, les obligations devraient générer des rendements favorables. C'est pourquoi, tactiquement, nous continuons d'augmenter l'exposition aux obligations défensives avec des échéances courtes. Le but est de profiter de ces rendements plus élevés tout en se protégeant des potentiels mouvements de taux haussiers. Ces obligations pourraient même générer des rendements réels positifs en cas de fort ralentissement de l'économie mondiale et exercer à nouveau leur rôle d'amortisseur dans les stratégies multi-actifs.

Du côté de premium d'investissement action, malgré ce début d'année extrêmement positif, la vigueur de la reprise ne se poursuivra probablement pas de manière constante. Cela démontre cependant aux investisseurs l'importance de rester investis, malgré de très nombreux points d'ombre. Dans les prochains mois, les craintes d'une récession et la croissance modérée des bénéfices des entreprises seront les catalyseurs de secousses. C'est pourquoi, en termes de construction de portefeuilles, nous nous focalisons sur la résilience grâce à des investissements susceptibles de résister à un ralentissement de l'économie mondiale. L'objectif est de rester investi avec une exposition aux risques maîtrisée et en utilisant les périodes à plus haute volatilité afin de rebalancer et diversifier les stratégies pour générer de la valeur sur le long terme.

CHIFFRE DU MOIS:

1.417 milliard

Selon le World Population Review, l'Inde a dépassé la Chine pour devenir le pays le plus peuplé du monde. La population de l'Inde est estimée à 1,417 milliard d'habitants, soit environ 5 millions de plus que celle de la Chine.

PERSPECTIVES MACRO-ÉCONOMIQUES



SOURCE: MFM, Février 2023

PERFORMANCES MENSUELLES, 31 JANVIER

ACTION (RÉGION - MONNAIES LOCALES)

Chine	11.75
Europe	8.67
Asie (ex-Japon)	6.94
Etats-Unis	6.55
Pays émergents	6.54
Monde (tous les pays)	6.50
Suisse	5.37
Japon	4.68
Royaume-Unis	4.07

ACTION (SECTEUR - MONNAIES LOCALES)

Consommation discrétionnaire	13.95
Service de Communication	12.67
Technologie	9.85
Matériaux	9.14
Immobilier	8.75
Finance	7.94
Industrie	5.11
Energie	2.35
Consommation non cyclique	0.40
Service aux collectivités	-0.42
Santé	-1.09

AUTRE (USD)

Matières premières industrielles	2.20
Stratégies alternatives (Hedge Funds)	1.67
Matières premières	-0.89

OBLIGATION (USD HÉDGÉ)

Obligations gouvernementales (longue duration)	6.41
Obligations convertibles	4.76
Obligations globales (longue duration)	4.06
Obligations à haut rendement	3.86
Obligations de sociétés	3.48
Obligations de pays émergents	2.94
Obligations globales	2.30
Obligations globales (5-7 ans)	2.29
Obligations suisses (CHF)	2.29
Obligations gouvernementales	1.89
Obligations globales liées à l'inflation	1.19
Obligations globales (1-3 ans)	0.75

CONTACT

Lausanne

Rue Etraz 4
CH-1003 Lausanne

Zürich

Bleicherweg 47
CH-8002 Zürich

T. +41 58 590 10 00

info@mirante.ch | www.mirante.ch