

Un début d'année impressionnant

Commentaire sur le marché | 1^{er} trimestre 2024 | Edition Suisse



Dr. Anja Hochberg, Responsable
Multi-Asset-Solutions

Rétrospective

Les marchés ont commencé l'année 2024 en force. Les actions mondiales ont augmenté de plus de 15% (en CHF), tandis que les cours des emprunts d'État ont légèrement baissé. L'or a brillé avec une hausse de 15% (en CHF). L'euro, le dollar américain ou la livre sterling se sont appréciées par rapport au franc suisse au 1^{er} trimestre.

Positionnement

La hausse des actions entamée en octobre dernier se poursuit certes. Mais les moteurs ont changé. Alors qu'à la fin de 2023, c'était surtout la baisse des taux d'intérêt qui déclenchait le feu d'artifice des cours. De meilleures données conjoncturelles et des taux d'inflation supportables ont dopé le marché des actions au début d'année. Une grande partie des fantasmes exagérés de baisse des taux d'intérêt a donc été éliminée. Aussi positif : grâce au rallye des actions soutenu par la conjoncture et à des attentes plus réalistes en matière de baisse des taux, le momentum du marché s'est élargi.

Malgré un scepticisme persistant quant à la durabilité des bonnes nouvelles économiques en provenance des États-Unis, nous avons envisagé la possibilité d'un dépassement significatif du marché au début de l'année. Partant de ce principe, nous avons augmenté à plusieurs reprises notre allocation en actions, ce qui nous a permis de profiter du momentum. Parmi les autres gagnants du portefeuille figurent nos positions sur l'or, qui se rapprochent désormais clairement de notre objectif de prix d'environ 2'300 USD l'once.

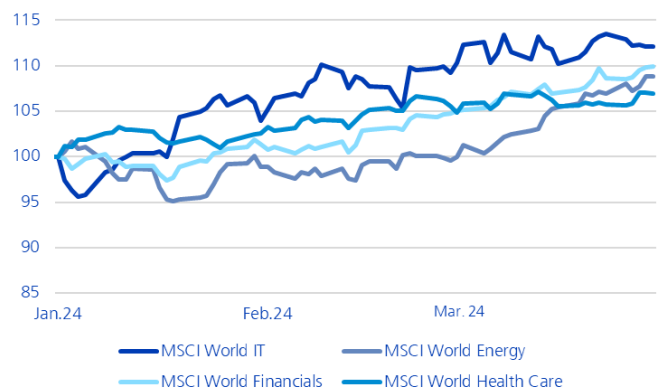
Alors que le potentiel de réduction des taux d'intérêt par les principales banques centrales a diminué au cours du 1^{er} trimestre en raison de l'amélioration des nouvelles économiques, la Banque nationale suisse a saisi l'occasion et a surpris tout le monde avec

une réduction des taux basée sur des taux d'inflation en baisse. En conséquence, le franc suisse s'est sensiblement affaibli. En principe, les emprunts d'État internationaux devraient bénéficier davantage des baisses de taux d'intérêt, bien qu'avec un certain décalage dans le temps. C'est pourquoi nous avons intensifié notre engagement dans ce domaine au 1^{er} trimestre. Les différences régionales dans la dynamique des taux d'intérêt nous ont également permis de gérer notre exposition aux devises de manière encore plus active. Le 1^{er} trimestre a également été dominé par les obligations des marchés émergents, qui ont bénéficié d'un avantage élevé en termes de taux d'intérêt réels.

Perspectives

L'impressionnant rallye du début de l'année, qui s'est accompagné d'un fort momentum, atteint progressivement des seuils de valorisation et de sentiment qui incitent à la prudence. Nous conservons donc notre légère surpondération des actions, mais nous nous concentrons sur les stratégies de momentum. Nous misons en outre à nouveau davantage sur les pays émergents, qui ont encore un potentiel de rattrapage. Nous restons souspondérés sur les obligations d'entreprises et les obligations en francs suisses. En revanche, nous préférons les emprunts d'État australiens et des pays émergents. Nous continuons à surpondérer les placements alternatifs tels que les cat bonds, dont la prime d'intérêt de 7,5 % par rapport aux emprunts d'État reste historiquement élevée.

Graphique : Le marché s'est élargi



Source: Zürcher Kantonalbank, Bloomberg

Rétrospective sur les marchés financiers

		31.12.2023	31.03.2024	Performance Q1 en monnaie locale	Performance Q1 en CHF
Rendements (%)	Obligations de la Confédération à dix ans / Swiss Bond Index	0.70	0.69	0.5	0.5
	Bond allemands à dix ans / GER Govt Bond Index	2.02	2.30	-1.3	3.4
	Bons du Trésor américain à dix ans / US Govt Bond Index	3.88	4.20	-1.0	6.1
Marchés des actions	Suisse, SMI	11'138	11'730	5.3	5.3
	Europe, Euro Stoxx 50	4'521	5'083	12.4	17.8
	Etats-Unis, S&P 500	4'770	5'254	10.2	18.0
	Japan, Nikkei	33'464	40'369	20.6	20.7
	Pays émergents, MSCI Emerging Markets	1'024	1'043	1.9	9.5
Monnaies	EUR/CHF	0.929	0.973	*	4.8
	USD/CHF	0.841	0.901	*	7.1
	GBP/CHF	1.072	1.137	*	6.1
	EUR/USD	1.104	1.079	*	-2.3
Matières premières / métaux précieux, en USD	Pétrole brut, Brent	77.04	87.48	13.6	21.6
	Or, Once	2'063	2'230	8.1	15.8

Source : Bloomberg, chiffres arrondis : performance des emprunts sur la base des indices

Envie d'en savoir plus ? Vous trouverez d'autres articles passionnants sur les thèmes d'actualité ainsi que des informations sur notre offre complète à l'adresse www.zkb.ch/de/unternehmen/asset-management.

Informations juridiques

Ce document a un caractère informatif et publicitaire. Il ne constitue ni une offre, ni une recommandation d'achat, de détention ou de vente d'instruments financiers ou d'achat de produits ou de services. Il ne constitue pas non plus la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Les produits et services décrits dans ce document ne sont pas accessibles aux « US Persons » telles que définies par les réglementations applicables (notamment la Regulation S de l'US Securities Act de 1933). Le présent document est destiné à la distribution en Suisse et ne s'adresse pas aux investisseurs d'autres pays. Il a été établi avec la diligence habituellement requise par la Zürcher Kantonalbank et peut contenir des informations provenant de sources tierces soigneusement sélectionnées. La Zürcher Kantonalbank n'offre toutefois aucune garantie d'exactitude et d'exhaustivité des informations qui y figurent et décline toute responsabilité concernant les dommages pouvant découler de l'utilisation du document. Le destinataire est invité à vérifier, éventuellement avec l'aide d'un conseiller, l'adéquation des informations avec sa situation personnelle ainsi que leurs conséquences juridiques, réglementaires, fiscales et autres. La Zürcher Kantonalbank peut modifier, à tout moment et sans préavis, les informations contenues dans le présent document. Il est précisé que les éventuelles informations relatives à la performance historique ne constituent pas un indicateur de la performance actuelle ou future, et que les éventuelles données de performance indiquées ne tiennent pas compte des commissions et frais prélevés lors de l'émission ou du rachat de parts de fonds. Les éventuelles estimations de rendements et de risques futurs contenues dans ce document sont fournies à titre d'information uniquement. La Zürcher Kantonalbank n'assume aucune garantie à cet égard. Tout investissement comporte des risques, notamment de fluctuation de valeur et de rendement, mais aussi de change. Pour ce qui est des éventuelles informations relatives à la durabilité, nous attirons votre attention sur le fait qu'en Suisse, il n'existe pas de cadre de référence accepté de tous, ni de liste universelle de facteurs à prendre en compte pour garantir la durabilité des placements. Le présent document n'a pas été rédigé par le service « Analyse financière » au sens des « Directives en vue de garantir l'indépendance de l'analyse financière » publiées par l'Association suisse des banquiers et, en conséquence, n'est pas soumis à ces directives. Sauf indication contraire, les informations contenues dans le présent document se réfèrent aux fonds Swissscanto domiciliés en Suisse (« Swissscanto (CH) ») et/ou au Luxembourg (« Swissscanto (LU) »), et/ou aux groupes de placement des Swissscanto Fondations de placement et/ou aux mandats de gestion de fortune auprès de la Zürcher Kantonalbank. Les seules sources d'information faisant foi pour l'acquisition de parts de fonds Swissscanto sont les documents actuels sur les fonds (p. ex. contrats de fonds/conditions contractuelles, prospectus de vente, informations clés pour l'investisseur ou feuilles d'informations de base ainsi que rapports de gestion), qui peuvent être obtenus sur www.swissscanto.com auprès de Swissscanto Direction de Fonds SA, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zurich, (qui représente également les fonds Swissscanto luxembourgeois), ou dans toutes les agences de la Zürcher Kantonalbank. L'agent payeur en Suisse pour les fonds Swissscanto luxembourgeois est la Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, CH-8001 Zurich. Les seules sources d'information faisant foi pour les placements dans les groupes de placement des Swissscanto Fondations de placement sont les statuts, les règlements, les directives de placement ainsi que les prospectus éventuels de Swissscanto Fondation de placement ou de Swissscanto Fondation de placement Avant. Ces documents peuvent être obtenus auprès de Swissscanto Fondations de placement, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zurich. © 2024 Zürcher Kantonalbank. Tous droits réservés