



## Noël avant l'heure ?

Les actions et les obligations mondiales ont fortement progressé en novembre. Les signes de ralentissement de l'inflation et des économies ont renforcé les attentes de réduction des taux au cours du premier semestre de l'année prochaine. Bien que les données économiques soient restées solides, certains signes indiquent que l'économie américaine est en train de se refroidir. Les demandes d'allocations de chômage ont légèrement augmenté et les impayés de cartes de crédit sont en hausse. Les ventes au détail ont baissé en octobre, ce qui suggère que les consommateurs modèrent leurs habitudes de consommation après une forte hausse au milieu de l'année.

### IMAGE DU MOIS

La quatrième édition du Mondial de fondue s'est tenu du 17 au 19 novembre à Tartegnin (VD).



Source : Stocklib

→ Pour la première fois, des équipes venant du Brésil et du Québec ont participé à la compétition.

Allocation	--	-	N	+	++
Liquidités				●	
Obligations				●	
Souveraines					●
Entreprises IG				●	
Entreprises HY	●				
Dette Emergente	●				
Liées à l'inflation		●			
Convertibles	●				
Actions		->	●		
Suisse				●	
Europe			●		
Etats-Unis				●	
Japon		●			
Marchés EM		●			
Alternatifs		●			
Immobilier		●			
Or			●		
Fonds alternatifs		●			
<b>Performances (%)</b>	<b>Novembre</b>		<b>2023</b>		
<b>Actions</b>					
Bloomberg World USD			8.9		14.3
S&P 500			8.9		19.0
SMI			4.5		1.2
Eurostoxx 50			7.9		15.5
FTSE 100			1.8		0.0
Bloomberg Asia USD			7.2		2.9
Bloomberg EM USD			5.3		4.7
<b>Obligations (perf. CHF)</b>					
Mondiales			3.0		0.2
Souveraines			2.6		0.3
Entreprises IG			4.2		0.9
Entreprises HY			4.2		5.1
EM			4.5		0.8
<b>Alternatifs</b>					
Fonds alternatifs \$			1.1		1.7
Or : 2037 \$			2.7		11.7
Pétrole Brent : 83 \$			5.2		3.6
SXI - Immo Suisse			4.3		0.2
<b>Devises</b>					
EUR/USD : 1.089			3.0		1.7
EUR/CHF : 0.953			0.9		3.7
USD/CHF : 0.875			3.8		5.4
GBP/CHF : 1.104			0.1		1.3
USD/CNY : 7.135			2.5		3.4
Bitcoin : 37748 \$			9.8		128.4
<b>Taux souverains</b>					
			<b>Nov. 23</b>		<b>Déc. 22</b>
Etats-Unis 10 ans			4.3%		3.9%
Allemagne 10 ans			2.4%		2.6%
Suisse 10 ans			0.9%		1.6%

## Les obligations ont connu leur meilleur mois depuis 2008.

La production industrielle et l'activité manufacturière européennes restent déprimées, principalement en raison des mauvaises données de l'Allemagne et de la France. Toutefois, la croissance de l'emploi dans la zone euro au troisième trimestre a été robuste, augmentant de 0,3%. L'inflation annuelle est tombée à 3,6% en novembre contre 4,2% le mois précédent.

La confiance croissante dans l'évolution à la baisse de l'inflation a largement contribué à l'amélioration du sentiment des investisseurs. Les obligations mondiales ont connu leur meilleur mois depuis 2008 avec une performance de près de 3% en CHF. Les espoirs croissants d'un atterrissage en douceur ont soutenu les obligations à haut rendement dont les spreads se sont resserrés. La dette émergente a également connu un mois positif grâce à la politique plus accommodante des banques centrales locales et à l'affaiblissement du dollar américain. L'or a également été soutenu par la possibilité d'une baisse des taux d'intérêts, qui réduit le coût d'opportunité de la détention d'actifs sans rendement.

Les principaux indices boursiers ont grimpé en novembre. Le S&P 500 a atteint son plus haut niveau en quatre mois, ce qui porte ses gains à environ 11% par rapport aux plus bas niveaux enregistrés en octobre. Les actions de la zone euro ont gagné 7.9%. Les marchés suisse et britannique sont restés à la traîne à cause d'une faible exposition aux valeurs technologiques.

Nous sommes plus constructifs sur les actions depuis quelques semaines. Malgré un ralentissement économique mondial, les entreprises réussissent à générer des profits comme le montre

la croissance de 4% des bénéficiaires des sociétés du S&P500 au 3e trimestre. L'amélioration du sentiment et un positionnement encore prudent des investisseurs nous ont amené à augmenter notre exposition aux actions des pays développés. Nous voyons le plus grand potentiel de hausse dans les actions de qualité, qui ont tendance à surperformer dans les périodes de faiblesse macroéconomique.

Cependant, les valorisations des actions sont globalement peu attractives face aux rendements obligataires. Nous favorisons toujours les obligations souveraines qui bénéficient de rendements élevés hors Suisse. La fin probable des hausses de taux offre un potentiel de performance et de diversification aux obligations de qualité dans un scénario de ralentissement ou récession désinflationniste.

# \$2000

LE COURS DE L'ONCE D'OR A  
PASSÉ CETTE BARRE  
SYMBOLIQUE EN NOVEMBRE

L'indice Bloomberg World est de retour vers ses plus-hauts de l'année 2023.



Source : nextgen/Bloomberg

## LES ACTIONS MONDIALES ONT FORTEMENT REBONDI EN NOVEMBRE