



Sur un chemin de crête

Après l'effervescence de la fin de l'année dernière, le mois de janvier a offert des résultats mitigés aux investisseurs. Si les marchés d'actions ont d'abord été stimulés par la vigueur des données récentes sur l'activité, les performances ont été tempérées par le ton prudent de la Fed concernant l'assouplissement monétaire à venir. L'indice Bloomberg monde des actions n'aura finalement gagné que 0.8% sur le mois. L'incertitude persistante quant au rythme de l'assouplissement monétaire a pénalisé les obligations, l'indice Bloomberg des obligations mondiales perdant 0,5% en CHF sur le mois.

Les publications économiques ont rassuré les investisseurs sur le fait que la lutte contre l'inflation est en train d'être gagnée et que des baisses de taux se matérialiseront cette année.

IMAGE DU MOIS



Source : image générée par l'intelligence artificielle

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		●			
Performances (%)	Janvier		2023		
Actions					
Bloomberg World USD		0.4			19.6
S&P 500		1.6			24.2
SMI		1.8			3.8
Eurostoxx 50		2.8			19.2
FTSE 100		1.3			3.8
Bloomberg Asia USD		2.0			7.2
Bloomberg EM USD		0.6			9.1
Obligations (perf. CHF)					
Mondiales		0.5			2.5
Souveraines		0.6			2.2
Entreprises IG		0.4			4.2
Entreprises HY		0.2			8.7
EM		0.7			4.5
Alternatifs					
Fonds alternatifs \$		0.3			3.1
Or : 2050 \$		0.6			13.1
Pétrole Brent : 82 \$		6.1			10.3
SXI - Immo Suisse		2.5			5.0
Devises					
EUR/USD : 1.085		1.7			3.1
EUR/CHF : 0.933		0.4			6.1
USD/CHF : 0.86		2.2			9.0
GBP/CHF : 1.093		2.0			4.2
USD/CNY : 7.169		1.0			2.9
Bitcoin : 43715 \$		4.6			157.0
Taux souverains					
	Janv. 24			Déc. 23	
Etats-Unis 10 ans	3.9%				3.9%
Allemagne 10 ans	2.2%				2.0%
Suisse 10 ans	0.8%				0.7%

La probabilité d'un atterrissage économique brutal s'est estompée

Un certain nombre de données publiées a mis en évidence la résistance de l'économie américaine. En Europe et en Suisse, les données dépeignent un rebond fragile de l'activité économique. En Chine, l'économie montre des signes d'essoufflement, avec des ventes au détail décevantes et une nouvelle détérioration de l'activité dans le secteur du logement.

L'optimisme du marché a cependant été tempéré le dernier jour du mois par des signaux plus fermes que prévu de la part de la Fed. Jerome Powell a repoussé l'idée que la première baisse de taux ait lieu dès la réunion de mars. Si les données économiques solides ont renforcé les espoirs des marchés quant à un atterrissage en douceur, elles ont également rendu moins probables les baisses de taux préventives au cours du premier trimestre.

Compte tenu de la désinflation et de la stabilité de la croissance, la probabilité d'un atterrissage brutal s'est réduite et les facteurs qui influent sur la croissance mondiale sont globalement équilibrés. Malgré un début d'année mouvementé pour les marchés obligataires, nous restons convaincus par les obligations, à la fois pour leurs rendements et pour leur potentiel de diversification. Dans un environnement caractérisé par de futures réductions des taux d'intérêts et une baisse de l'inflation, les obligations devraient bien performer. Si la résilience de l'économie s'estompe, les obligations joueront un rôle essentiel dans un portefeuille diversifié.

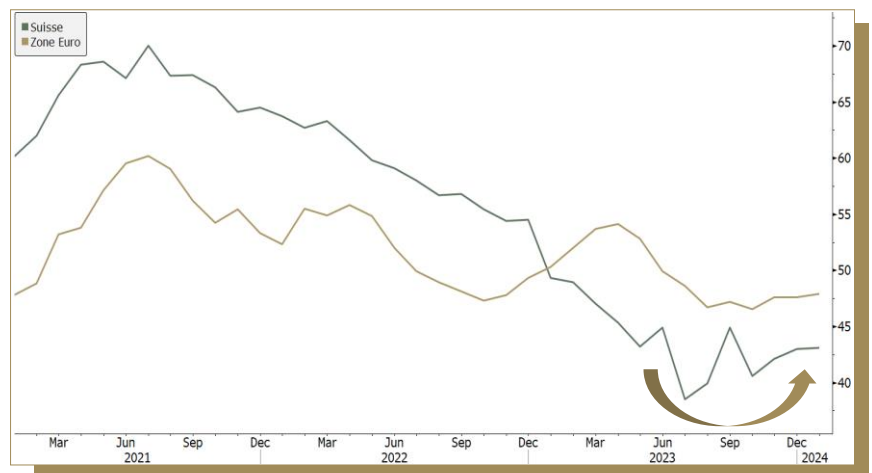
Les actions mondiales ont terminé l'année 2023 en force, dans l'espoir que les banques centrales adoptent des politiques monétaires moins restrictives. La baisse des taux d'intérêts et le rebond des bénéfices devraient soutenir la classe d'actifs à l'avenir, mais beaucoup d'optimisme semble déjà avoir été intégré dans les prix.

Dans ce contexte, nous privilégions les actions de qualité, c'est-à-dire les entreprises qui présentent des marges, des rendements élevés et qui ont fait leurs preuves en matière de croissance des bénéfices. Cette partie du marché des actions a historiquement surperformé en période de ralentissement de la croissance.

4'931

S&P500 : LES ACTIONS US ONT ATTEINT UN NIVEAU ENCORE JAMAIS VU EN JANVIER

Indices des directeurs d'achats en Suisse (vert) et en zone euro (jaune)



Source : nextgen/Bloomberg

TIMIDE REBOND DES INDICATEURS ÉCONOMIQUES AVANCÉS EN SUISSE ET EN EUROPE