



Secourses estivales

L'été n'a pas été de tout repos sur les marchés. L'optimisme qui animait les marchés boursiers mondiaux a pivoté de manière spectaculaire à la mi-juillet. L'engouement à l'égard de l'intelligence artificielle et de la croissance robuste a cédé la place aux craintes d'une récession aux États-Unis, aux inquiétudes concernant la monétisation de l'IA et à une escalade du conflit au Moyen-Orient. La hausse de taux surprise de la Banque du Japon a déclenché une forte appréciation du yen et un dénouement brutal des opérations de portage sur devises (carry trades), exacerbé par la faiblesse des liquidités estivales. Début août, l'indice de volatilité VIX a brièvement dépassé le niveau de 60, soit le niveau le plus élevé depuis le krach boursier du Covid-19 en 2020 et quatre fois le niveau annuel moyen. Les investisseurs ont vendu les actions et se sont rués sur les valeurs refuges telles que les obligations, l'or, le franc suisse et le yen.

IMAGE DU MOIS

La ville de Bâle a été choisie pour organiser l'Eurovision en 2025, après Lausanne en 1956 et Lugano en 1989.

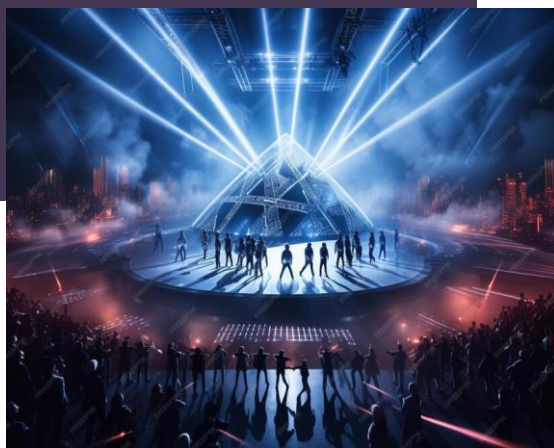


Image : Freepik

Les retombées économiques de l'évènement sont estimées à 230 millions de francs.

Allocation	--	-	N	+	++
Liquidités			●		
Obligations			●		
Souveraines			●		
Entreprises IG				●	
Entreprises HY		●			
Dette Emergente		●			
Liées à l'inflation				●	
Convertibles		●			
Actions			●		
Suisse				●	
Europe		●			
Etats-Unis			●		
Japon			●		
Marchés EM		●			
Actifs Réels et Alt.			●		
Immobilier			●		
Or				●	
Fonds alternatifs	●				
Autres alternatifs				●	
Performances (%)				Août	2024
Actions					
Bloomberg World USD				2.4	14.4
S&P 500				2.3	18.4
SMI				1.0	11.7
EURO STOXX				1.5	7.9
FTSE 100				0.1	8.3
Bloomberg Asia USD				1.2	9.4
Bloomberg EM USD				2.1	6.3
Obligations (perf. CHF)					
Mondiales				0.7	0.3
Souveraines				0.7	0.2
Entreprises IG				0.8	0.8
Entreprises HY				1.4	4.7
EM				1.6	3.3
Alternatifs					
Fonds alternatifs \$				0.4	4.0
Or : 2503 \$				3.1	21.3
Pétrole Brent : 79 \$				2.4	2.3
SXI - Immo Suisse				0.1	7.0
Devises					
EUR/USD : 1.105				2.2	0.1
EUR/CHF : 0.939				1.4	1.1
USD/CHF : 0.85				3.5	1.0
GBP/CHF : 1.116				1.3	4.1
USD/CNY : 7.091				1.9	0.1
Bitcoin : 58971 \$				11.8	40.0
Taux souverains					
				Août 24	Déc. 23
Etats-Unis 10 ans				3.9%	3.9%
Allemagne 10 ans				2.3%	2.0%
Suisse 10 ans				0.5%	0.7%

Baisse des taux **imminente** aux US

Heureusement cette mini panique n'a pas duré. La perte maximale a été de -6% en début de mois sur les actions d'après le Bloomberg World Index. Les marchés se sont repris rapidement pour finir en hausse de 2.4% en août. Les craintes concernant la perspective d'une récession aux États-Unis se sont apaisées, les données économiques indiquant une résistance des dépenses de consommation et un refroidissement progressif du marché de l'emploi. Les investisseurs ont été rassurés par une solide saison de bénéfices au deuxième trimestre. Les marchés d'actions et obligataires ont bénéficié de nouvelles indications de la part de la Fed quant à l'imminence d'une réduction des taux d'intérêt en septembre.

Dans ce contexte de ralentissement économique mondial et de baisses de taux synchronisées, une allocation équilibrée des portefeuilles nous semble adéquate. Les obligations de qualité peuvent servir d'amortisseur si la situation économique s'aggrave ou si les actions subissent de nouvelles secousses. La rémunération des liquidités commençant à diminuer à l'échelle mondiale, les investisseurs doivent profiter du rendement offert sur des obligations de qualité et des maturités moyennes, autour de cinq ans. Cependant, les obligations de qualité en CHF sont faiblement rémunérées, avec des rendements souvent inférieurs à 1.5%. Nous conseillons d'investir dans des actifs alternatifs pour améliorer ce rendement. Des produits structurés défensifs sur indices actions nous paraissent intéressants quand la volatilité remonte.

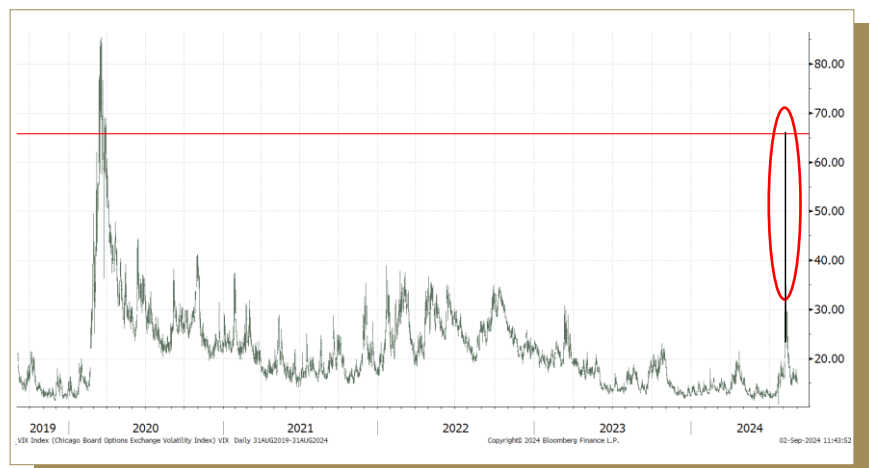
La tendance haussière sur les actions a vacillé en août mais n'a pas cassé. Nous recommandons une exposition proche du niveau neutre des portefeuilles. Les fondamentaux demeurent solides, la croissance des profits mondiaux est estimée autour de 7.5% cette année et 13% en 2025. Les marchés d'actions sont soutenus à court terme par l'imminence des baisses de taux d'intérêt de la Réserve Fédérale américaine. Néanmoins, le positionnement des investisseurs et les valorisations élevées limitent notre exposition aux actions. Les élections américaines et les fortes tensions géopolitiques sont aussi des facteurs d'incertitude de fin d'année.

-12.4%

PERFORMANCE DE L'INDICE DES
ACTIONS JAPONAISES LE 5 AOÛT 2024

Une exposition à l'or est recommandée dans ce contexte. L'or pourrait consolider à court terme après une forte hausse continue jusqu'à 2500\$/once. Il ne faudra pas hésiter à racheter le métal jaune sur faiblesse. L'aspect diversifiant de l'or reste attrayant.

L'indice de volatilité sur le marché américain, le VIX ou indice de la peur, a atteint son plus haut niveau depuis mars 2020, le 5 août 2024. Cette forte hausse s'est traduite par une chute des marchés actions.



Source : Nextgen/Bloomberg

LE DÉBUT DU MOIS D'AOÛT
A ÉTÉ MARQUÉ PAR UNE
FORTE VOLATILITÉ SUR LES
MARCHÉS