



Incertitudes électorales

Les marchés actions et obligataires ont souffert au mois d'octobre. Le Bloomberg World index a abandonné 2,3% sur le mois tandis que l'indice des obligations mondiales perdaient 1,8%. Les inquiétudes sur les perspectives des grandes entreprises technologiques ont pesé sur les marchés boursiers vers la fin du mois. Les investisseurs ont aussi pris leurs profits avant l'échéance électorale aux Etats-Unis. La saison des résultats du troisième trimestre a commencé par de bonnes publications, notamment dans le secteur bancaire. Les prévisions ont été plus mitigées pour les entreprises technologiques, surtout en ce qui concerne la demande de semi-conducteurs, ce qui a ajouté de la volatilité au marché.

IMAGE DU MOIS

Aimer la viande et la fête sont deux conditions sine qua non pour célébrer la Bénichon. Celle-ci commémore la fin des récoltes, la descente des troupeaux de l'alpage à la mi-octobre.



Image : Copilot

Une tradition culinaire qui attire chaque année des milliers de gourmets dans les cantons de Fribourg et du Jura.

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 (%)	Octobre		2024		
Actions					
Bloomberg World USD		2.3			14.5
S&P 500		1.0			19.6
SMI		3.1			5.9
EURO STOXX		3.3			5.3
FTSE 100		1.5			4.9
Bloomberg Asia USD		4.5			10.4
Bloomberg EM USD		1.4			6.7
Obligations (perf. CHF)					
Mondiales		1.8			0.7
Souveraines		1.6			1.1
Entreprises IG		2.0			0.1
Entreprises HY		0.5			5.7
EM		1.6			3.1
Alternatifs					
Fonds alternatifs \$		0.7			4.4
Or : 2740 \$		3.8			32.8
Pétrole Brent : 73 \$		1.9			5.0
SXI - Immo Suisse		2.3			12.4
Devises					
EUR/USD : 1.086		2.6			1.6
EUR/CHF : 0.94		0.2			1.2
USD/CHF : 0.865		2.5			2.8
GBP/CHF : 1.113		1.7			3.8
USD/CNY : 7.118		1.4			0.3
Bitcoin : 70736 \$		10.5			67.1
Taux souverains		Oct. 24	Déc. 23		
Etats-Unis 10 ans		4.3%	3.9%		
Allemagne 10 ans		2.4%	2.0%		
Suisse 10 ans		0.4%	0.7%		

Marchés obligataires sous pression

L'or a continué à battre de nouveaux records au cours du mois et a progressé d'environ 33% depuis le début de l'année. L'or a été soutenu par les achats massifs des banques centrales et par l'anticipation du cycle de réduction des taux de la Fed qui a débuté en septembre.

Les marchés obligataires ont été sous pression. Les chiffres économiques encourageants aux Etats-Unis ont atténué les inquiétudes concernant la croissance du PIB. Celle-ci est ressortie à 2,8% pour le troisième trimestre en rythme annualisé, confirmant que l'économie continue de croître à un rythme supérieur à la moyenne. Les investisseurs ont par conséquent revu à la baisse leurs attentes concernant le rythme des réductions de taux de la Réserve fédérale. L'incertitude quant aux perspectives budgétaires des États-Unis après les élections a également contribué à la forte hausse des rendements du Trésor au cours du mois. La réduction de 0,25% du taux de la BCE de 3,5% à 3,25% n'a pas profité aux obligations européennes. Leurs rendements se sont appréciés dans le sillage des obligations américaines. Les craintes d'une inflation supérieure aux objectifs de 2% ont refait surface en Octobre.

En Suisse, le contexte de baisse de taux des banques centrales reste porteur pour les marchés obligataires. Grâce à l'action de la BNS, qui a devancé les banques centrales majeures, les obligations libellées en CHF ont très largement surperformé les autres obligations.

Il nous semble opportun de réduire l'exposition aux obligations en francs suisses dont les rendements nous paraissent désormais peu attractifs. Ils sont inférieurs à 1,3% pour les obligations d'entreprises de qualité quel que soit leur maturité. Nous investissons le produit de ces ventes dans des fonds actions/long short dont le couple rendement/risque nous paraît plus intéressant sur le moyen terme.

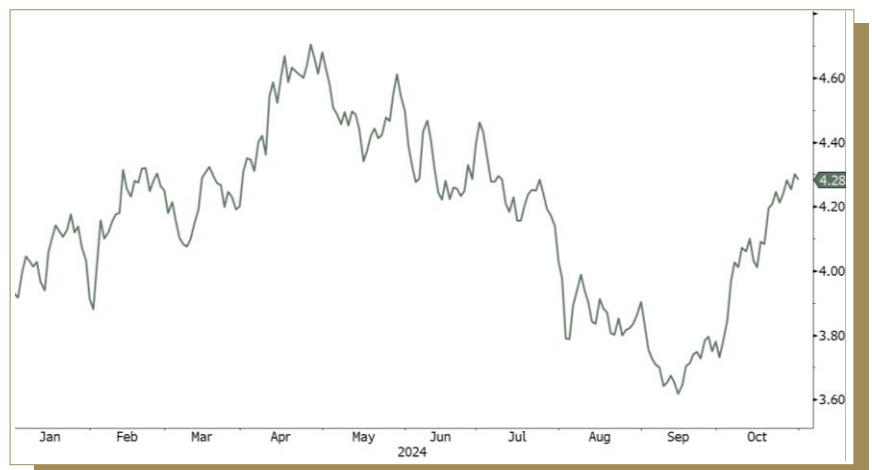
33%

PERFORMANCE DE L'OR EN 2024

Les surprises économiques positives aux États-Unis, la poursuite du cycle de réduction des taux d'intérêt au niveau mondial et des plans de relance économiques en Chine constituent une toile de fond constructive pour les actions mondiales. Nous restons cependant neutres sur les actions à cause de l'incertitude électorale américaine et du positionnement élevé des investisseurs sur cette classe d'actifs.

LES MARCHÉS OBLIGATAIRES ANTICIPENT UNE VICTOIRE DE TRUMP, SYNONYME D'INFLATION PLUS ÉLEVÉE

Evolution du rendement des obligations du trésor à 10 ans



Source : Nextgen/Bloomberg