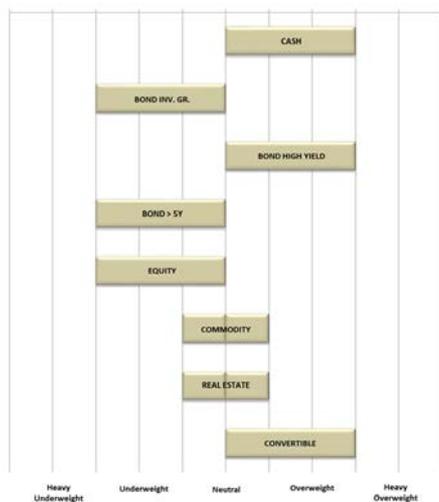


## DE LA FLEXIBILITÉ POUR AFFRONTER LA VOLATILITÉ

Si les mesures fiscales et monétaires continuent de soutenir efficacement la croissance économique, l'inflation croissante et la menace toujours imminente de la pandémie sont autant d'obstacles sur la route. Par conséquent, malgré un contexte toujours favorable aux investissements, nous sommes entrés dans une phase de plus grande volatilité, dont nous avons déjà fait l'expérience au cours des derniers mois de l'année passée. Pour affronter cette situation au mieux, il convient d'opter pour une gestion flexible des risques.

### ALLOCATION D'ACTIFS



- Détenir une large part d'**ESPÈCES** pour rendre les portefeuilles plus résilients.
- Réévaluer les **OBLIGATIONS D'ÉTAT ET LES OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE** sur les hausses progressives des taux d'intérêt. Miser pour l'instant sur la sous-pondération.
- Favoriser le compartiment des **OBLIGATIONS À HAUT RENDEMENT** dans lequel nous estimons qu'il est correct d'intégrer une exposition au crédit asiatique dans un contexte macro-économique global positif.
- Rester dans un premier temps prudent sur les **ACTIONS**: des évaluations élevées pourraient être affectées par le changement de politique monétaire des grandes banques centrales mondiales. Les éventuelles corrections continueront toutefois d'être exploitées pour augmenter l'exposition au compartiment.
- Les **MATIÈRES PREMIÈRES** sont soutenues par le cycle positif d'investissements publics et privés destinés surtout à favoriser la transition énergétique. Nous restons néanmoins neutres car les évaluations du compartiment sont plutôt élevées.
- Être neutre sur l'**IMMOBILIER**, en raison du rapport équilibré à notre sens entre le bon rendement offert, associé au caractère défensif du compartiment, et le risque induit par la hausse des taux d'intérêt.
- Les **OBLIGATIONS CONVERTIBLES** constituent un moyen valable de favoriser une exposition aux actions, en particulier aux thèmes «growth» tout en se protégeant davantage en cas de baisses.

### MACRO VIEW

La croissance mondiale reste tirée par les États-Unis, tandis que la zone euro, qui avait abordé l'automne sous les meilleurs auspices, subit les retombées des nouvelles restrictions liées à la pandémie, ainsi que du ralentissement chinois. La Chine elle-même se stabilise, mais à des niveaux plutôt modestes par rapport à ses standards, car elle souffre encore des graves difficultés auxquelles se heurte le secteur immobilier. L'inflation élevée qui peine à se normaliser s'avère préoccupante.

### FIXED INCOME

Ces derniers mois, les investisseurs craignant de plus en plus une accélération du resserrement des politiques des banques centrales, les taux à court terme ont fortement augmenté, tandis que les préoccupations croissantes concernant les perspectives de croissance à long terme ont limité la hausse des rendements obligataires à long terme. À l'avenir, toutefois, si l'évolution de la pandémie s'avère contrôlable par les gouvernements, les rendements obligataires à long terme pourraient subir une pression à la hausse accrue.

## FX VIEW

La force du franc suisse s'est poursuivie dans un contexte d'incertitude mondiale due principalement à la hausse de l'inflation et à la poursuite de la pandémie. Le dollar américain reste bien soutenu par l'orientation restrictive de la Fed. La première partie de l'année devrait selon nous rester positive pour le billet vert, mais avec une moindre marge d'appréciation. Puis, une fois que le plan de relèvement de la Fed sera davantage pris en compte, le dollar devrait décliner et laisser l'euro et les devises émergentes reprendre du poil de la bête.

## EQUITY MARKETS

Au cours de 2021, année solide pour les actions des marchés développés, l'arrivée du variant Omicron et le début du programme de «tapering» américain fin novembre ont rebattu les cartes. La volatilité caractérisera très probablement l'évolution des marchés même au cours des prochains mois. Tant que le contexte macroéconomique sera favorable, les corrections pourront être exploitées pour acheter des actions, mais compte tenu des évaluations élevées, il sera utile de maintenir une certaine prudence et flexibilité.



## Éditeur

**Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA**

Via Maggio 1  
CH-6900 Lugano  
Tél. +4158 855 31 00  
Fax +4158 855 31 15

Call center: 00800 800 767 76  
[InvestmentAdvisory@bps-suisse.ch](mailto:InvestmentAdvisory@bps-suisse.ch)  
[www.bps-suisse.ch/fr](http://www.bps-suisse.ch/fr)

**Disclaimer**

*La présente publication est émise par le service de conseil en investissement de la Banca Popolare di Sondrio (SUISSE). Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'ASB ne s'appliquent pas ici.*

*Ce document ne remplace en aucun cas les conseils qu'il est nécessaire de requérir auprès d'un expert avant de prendre toute décision d'investissement ou de désinvestissement, concernant les risques associés aux instruments financiers, les objectifs, la situation financière ou les besoins de l'investisseur. Il incombe donc à l'investisseur de contacter son conseiller financier et de consulter la brochure de l'ASB intitulée «Risques particuliers dans le commerce de titres», qu'il est possible d'obtenir gratuitement auprès de n'importe quelle banque.*

*Le service de conseil en investissement de la Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) s'efforce de garantir la fiabilité de ses sources d'informations. Il ne peut toutefois pas garantir que les informations contenues dans le document sont exactes, fiables et complètes. Par conséquent, la Banque décline toute responsabilité quant au niveau d'actualisation, d'exactitude et d'exhaustivité des contenus. Toute opinion exprimée dans la présente publication est susceptible de faire l'objet de modifications sans que ses destinataires en soient spécifiquement notifiés.*

*Les cours et les valeurs communiqués sont donnés à titre indicatif et ne sont pas représentatifs du prix/cours réel. La Banque décline toute responsabilité pour tout éventuel dommage, y compris un manque à gagner, résultant de l'utilisation des informations contenues dans le document. Les performances passées ne constituent ni une promesse ni une garantie de performances futures.*

*Les services et produits financiers décrits dans cette publication ne peuvent en aucun cas être proposés aux personnes relevant d'une juridiction qui limite ou interdit leur offre.*

Publié: 20.1.2022