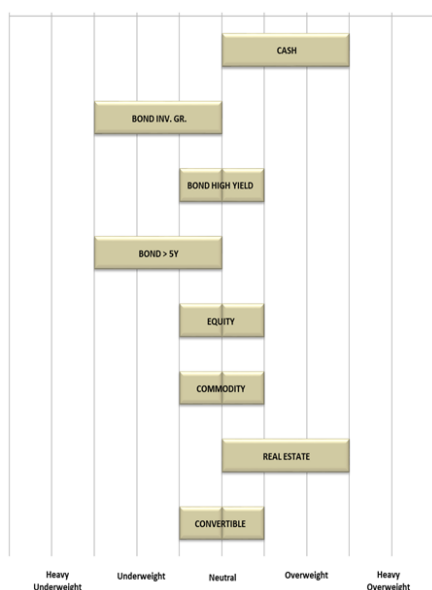


Volatilité au début d'année

Les premiers mois de 2021 devraient s'avérer plus volatils que ceux de la fin des années 2020, mais sans sortir de bandes latérales bien définies.

Accumuler des actions dans les phases de faiblesse, en ayant à l'esprit un scénario à moyen terme avec des taux d'intérêt bas, une reprise de l'activité économique et un excès de liquidités.

ASSET ALLOCATION



- Privilégiez le **CASH** au sein d'un portefeuille diversifié d'investissements, cela vous permettra d'attendre les moments opportuns pour accumuler des actifs intéressants qui pourraient subir quelques fluctuations en cette première partie de l'année.
- Sous-pondération des obligations d'État et des obligations d'entreprises, compte tenu des maigres rendements réels offerts. Les obligations à haut rendement, en revanche, offrent toujours un rendement intéressant, bien que celui-ci ne soit pas particulièrement élevé par rapport à leurs taux historiques.
- Le positionnement neutre en **ACTIONS** est transitoire : nous pensons qu'il sera approprié d'augmenter l'allocation en actions en profitant des phases de correction. Les actions restent la classe d'actifs privilégiée à moyen terme, mais elles pourraient être affectées à court terme par le récent excès d'optimisme (généralement un facteur négatif pour les investissements).
- Parmi les investissements alternatifs, les **MATIÈRES PREMIÈRES** offrent une protection contre une éventuelle hausse de l'inflation, mais connaissent une période de surchauffe financière partielle. À court terme, nous préférons nous concentrer sur les biens immobiliers cotés en bourse, qui sont privilégiés dans le contexte actuel de faibles taux d'intérêt.
- Les **OBLIGATIONS CONVERTIBLES** sont un bon moyen d'obtenir une exposition aux actions avec une meilleure protection contre les risques de baisse. Là encore, une approche axée sur l'accumulation pourrait être idéale en 2021.

1

MACRO VIEW

L'environnement macroéconomique actuel est encore fortement déterminé par la situation d'urgence sanitaire. Toutefois, si l'efficacité des vaccins Covid-19 est confirmée, la deuxième partie de 2021 promet d'être une période de reprise économique, avec un retour progressif à la normale. En outre, le renforcement des mesures fiscales adoptées par les principales économies mondiales devrait permettre de réparer l'ensemble des dommages causés par la crise au niveau mondial dès 2022.

FIXED INCOME

La nouvelle année s'annonce particulièrement difficile, surtout pour les obligations d'État: à moins d'imaginer un ralentissement économique, ce qui semble peu probable pour l'instant, elles ont peu de chances de générer des revenus suffisants (en effet, elles ont souvent des rendements négatifs). Sur le front du crédit, nous sommes relativement plus constructifs car les investisseurs semblent toujours disposer d'amples liquidités qui, combinées aux actions des banques centrales, devraient continuer à alimenter les flux dans cette classe d'actifs.

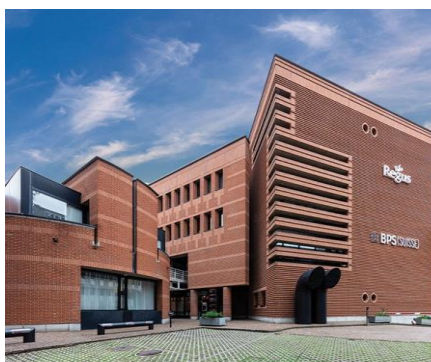
FX VIEW

Nous sommes prudents en ce qui concerne le dollar américain, alors que nous pensons que le franc suisse reste un bastion de stabilité et de sécurité qui pourrait remettre en cause la stratégie de défense du taux de change de la BNS.

Au second semestre, il sera également utile d'avoir une exposition aux devises émergentes qui pourraient bénéficier de la reprise économique mondiale croissante et de la réouverture des voyages.

EQUITY MARKETS

Pour 2021, nous privilégions une approche équilibrée entre les styles (valeur et croissance, mais aussi grandes et petites capitalisations) et les zones géographiques. Il sera également important d'avoir une exposition aux pays émergents et en particulier à l'Asie, qui connaît la reprise économique post-crise la plus rapide au monde.



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
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: 28.1.2021