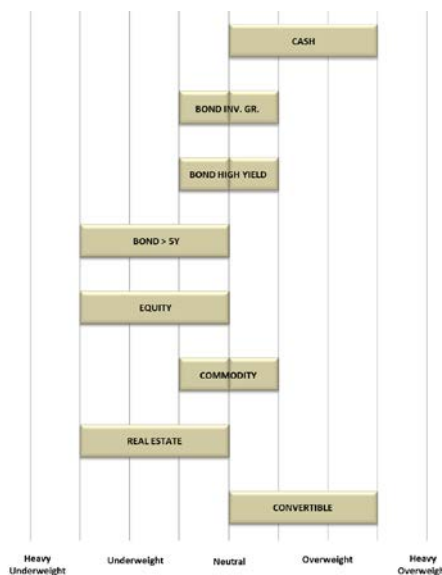


Volatilité persistante sur les marchés financiers

Si les marchés financiers ont montré des signes de stabilisation au cours de l'été, le ralentissement économique associé aux mesures de lutte contre l'inflation adoptées par les banques centrales continue de générer des fluctuations. Au cours des prochains mois, des périodes de volatilité referont surface et nous préférons faire preuve de prudence sur le front des obligations et des actions. Nous privilégions donc les obligations convertibles, qui peuvent mieux atténuer les turbulences sur les marchés.

ALLOCATION D'ACTIFS



- Il est recommandé de détenir une large part d'**ESPÈCES** pour rendre les portefeuilles plus résilients.
- La partie courte / moyenne des courbes est à l'origine d'une large part des hausses de taux d'intérêt, ce qui rend les **OBLIGATIONS D'ÉTAT** et les **OBLIGATIONS D'ENTREPRISE INVESTMENT GRADE** plus attrayantes pour les investisseurs. Nous restons en revanche prudents sur les parties longues des courbes de taux, qui offrent peu de valeur.
- Le compartiment des **OBLIGATIONS À HAUT RENDEMENT** continue d'offrir des gains intéressants, mais dans le contexte macroéconomique mondial actuel, nous préférons une exposition modérée.
- Nous restons pour le moment prudents en ce qui concerne les **ACTIONS** compte tenu de la croissance en baisse et du durcissement de la politique monétaire des banques centrales mondiales.
- Les **MATIÈRES PREMIÈRES** sont soutenues à la fois par le cycle positif d'investissements publics et privés destinés surtout à favoriser la transition énergétique et par les risques géopolitiques. Nous restons néanmoins sur une pondération neutre dans la mesure où les valorisations sur ce segment sont plutôt élevées par rapport à la dégradation du contexte macroéconomique.
- Nous sommes légèrement négatifs sur l'**IMMOBILIER** car nous identifions des risques liés à la hausse des taux d'intérêt.
- Les **OBLIGATIONS CONVERTIBLES** constituent un moyen valable de favoriser une exposition au marché des actions tout en assurant une meilleure protection en cas de baisse.

MACRO VIEW

La situation macroéconomique globale continue de se détériorer légèrement, en particulier dans le secteur industriel. Certains types de services (tels que le tourisme, les transports et les loisirs) ont toujours le vent en poupe en raison des réouvertures consécutives à la pandémie, mais la hausse des taux a des effets négatifs sur le secteur immobilier mondial. En outre, la Chine, qui semblait avancer à contre-courant avec sa relance de l'économie visant à booster la croissance, se trouve toujours en difficulté en raison de la stratégie zéro Covid et des problèmes persistants dans le secteur immobilier.

FIXED INCOME

Malgré les hausses des taux directeurs opérées par la Fed et la BCE, nous avons assisté cet été à des baisses significatives des principales courbes des taux. Lors de sa conférence de presse en juillet, la Réserve fédérale a surpris les marchés lorsque, en réaffirmant son engagement à lutter contre l'inflation, elle a annoncé qu'elle ralentirait le rythme des hausses de taux sans toutefois fournir d'orientations à long terme. Les données macroéconomiques inférieures aux attentes et le ralentissement économique commencent donc à peser sur les décisions de la Fed.

FX VIEW

Le taux de change entre l'euro et le franc suisse est tombé sous la parité à la suite de la hausse inattendue des taux de 50 pb par la Banque nationale. Le taux de change entre l'euro et le dollar américain s'est également établi sous la parité pendant une courte période avant de se stabiliser ensuite autour de 1.02. La monnaie unique européenne, malgré le redressement des taux par la BCE, demeure sous pression en raison de la guerre en Ukraine et des conséquences d'éventuelles ruptures d'approvisionnement en gaz. Aucun changement de la situation ne semble se profiler au cours des prochains mois.

EQUITY MARKETS

Depuis juillet, les marchés boursiers, dominés par l'idée que l'inflation a atteint son plus haut niveau et qu'elle sera bientôt sous contrôle – permettant ainsi aux banques centrales d'appliquer de nouveau des politiques monétaires expansionnistes – ont repris du poil de la bête. L'inflation est cependant encore loin des objectifs visés par les banques centrales, tandis que la croissance dans le secteur industriel fait toujours grise mine. Nous restons donc prudents tant que nous n'aurons pas de signaux clairs d'une reprise économique ou d'une maîtrise définitive de l'inflation et des problèmes qui y sont liés.



Éditeur

Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA

Service Asset Management
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 constitue pas un conseil juridique ou fiscal, une offre ou une invitation à souscrire des actions. Il 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. La valeur et les revenus des investissements détenus peuvent fluctuer en fonction des conditions du marché et des taux de change; l'investissement peut entraîner des pertes ou des diminutions de capital.

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.

Il est interdit de reproduire et/ou distribuer, que ce soit en partie ou en totalité, le contenu de ce document sans l'accord préalable de la Banca Popolare di Sondrio (SUISSE).

Publié: 22.09.2022