



Source: UBS

# Investir quand les marchés atteignent des sommets

04 avril 2024, 4:13 pm CEST, écrit par Daniel Kalt

**Cela peut sembler contre-intuitif, mais un marché qui bat un nouveau record n'est pas nécessairement surévalué ou ne réserve pas une correction imminente. Mais les investisseurs ont tout intérêt à rester disciplinés dans ce genre de phases.**

Et si vous faites partie de ces investisseurs en proie à un sentiment de malaise lorsque les bourses battent de nouveaux records chaque semaine, je compatis. Mais l'on aurait bien tort de chercher une porte de sortie sous l'effet de l'angoisse. Car on le constate régulièrement: les décisions de placement prises à l'instinct sont vouées à l'échec. Il faut d'abord examiner les faits, en laissant au maximum ses émotions de côté, et se rappeler quelques principes d'investissement fondamentaux.

Dans le passé, les records ont bien souvent été suivis de nouvelles progressions. En particulier dans des phases de croissance économique mondiale robuste ou accélérée. Cela peut sembler contre-intuitif, mais un nouveau record ne signifie pas nécessairement que le marché est surévalué ou qu'il faut s'attendre à une correction. Au contraire, les marchés peuvent bien souvent franchir de nouveaux records avec le temps. Ainsi, les données de l'indice S&P 500 de 1950 à 2023 montrent qu'après un nouveau pic, la performance est à peine plus basse dans les douze mois, les trois ou même les cinq années qui suivent, que dans les périodes où aucun record n'est établi. Un record ne peut donc à lui seul laisser présager un recul de la performance future.

La hausse est susceptible de se poursuivre si l'on tient compte du fait que ces dernières semaines, l'envolée qui, au départ, était uniquement le fait des grandes valeurs technologiques, s'est étendue aux autres valeurs, et que le marché profite de plus en plus des petites et moyennes capitalisations et des titres value. Qui plus est, les nouveaux records renforcent souvent la confiance des investisseurs, ce qui peut susciter de nouveaux investissements sur le marché. Ce

facteur psychologique, que l'on appelle souvent «l'effet momentum» peut conduire à des périodes de hausse persistantes, même après de nouveaux records.

Bien entendu, dans les périodes où les records se succèdent, il peut aussi arriver que des événements géopolitiques inattendus entraînent des fluctuations importantes – d'où l'importance d'une stratégie de placement largement diversifiée. Et puis il ne faut pas perdre de vue les critères de valorisation. Même si le marché continue à croître après avoir atteint de nouveaux records, les valorisations nettement supérieures à la moyenne historique peuvent indiquer un risque accru. Si l'on compare l'envolée actuelle avec la hausse enregistrée vers le début du millénaire, on constate que les trois actions américaines les plus appréciées en 2000 (Cisco Systems, Oracle, Microsoft) présentaient à l'époque un ratio cours/bénéfice deux fois plus haut que les trois entreprises les plus valorisées aujourd'hui (Ely Lilly, Amazon, Microsoft). Parallèlement, le rendement des fonds propres (return on equity) des trois titres américains les plus rentables aujourd'hui est trois fois plus haut que celui des trois chefs de file en 2000. Aujourd'hui, les valorisations, même celles de valeurs technologiques américaines, sont loin d'être aussi excessives que lorsque la bulle Internet était arrivée à son paroxysme. Nous recommandons par conséquent d'optimiser l'exposition aux valeurs technologiques, tout en veillant toutefois à bien diversifier les actions de qualité au-delà des technologies. De même, il faut veiller à associer les petites et moyennes capitalisations et envisager des stratégies génératrices de rendement ou des structures de préservation du capital.

*Veillez lire les [mentions légales](#) applicables à cette publication.*

#### Disclaimer

Le présent document est préparé et publié par la division Global Wealth Management d'UBS Switzerland AG (soumise à la réglementation de la FINMA en Suisse), ses filiales ou sociétés affiliées («UBS»), qui font partie d'UBS Group AG (le «Groupe UBS»). Le Groupe UBS comprend Credit Suisse AG, ses filiales, ses succursales et ses sociétés affiliées. Aux États-Unis, UBS Financial Services Inc. est une filiale d'UBS AG et membre de la FINRA/SIPC.

Le présent document et les informations qu'il contient vous sont communiqués uniquement à des fins d'information et à des fins de marketing d'UBS. Rien dans ce document ne constitue une recherche en placement, un conseil en placement, un prospectus de vente ou une offre ou une sollicitation vous incitant à entreprendre des opérations de placement. Ce document ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente de tout titre, instrument financier ou produit, pas plus qu'il ne recommande un programme ou un service d'investissement en particulier.

Les informations figurant dans le présent document n'ont pas été adaptées aux objectifs de placement, à la situation personnelle et financière, ou aux besoins d'un client en particulier. Certains placements mentionnés dans ce document peuvent ne pas convenir ou être adaptés à tous les investisseurs. De plus, certains services et produits qui y sont mentionnés peuvent être soumis à des clauses juridiques et/ou à des exigences de licence ou des autorisations, et ne peuvent donc pas être offerts librement dans tous les pays. Aucune offre d'acquisition d'un quelconque produit ne sera faite dans un pays interdisant une telle offre, sollicitation ou vente ou à une personne à qui il serait contraire à la loi de faire une telle offre, sollicitation ou vente.

Les informations et les opinions exprimées dans le présent document ont été obtenues de bonne foi auprès de sources jugées fiables. Cependant, aucune garantie, explicite ou implicite, n'est donnée quant à l'exactitude, la suffisance, l'exhaustivité ou la fiabilité de ce document. Toutes les informations et les opinions exprimées dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres départements ou divisions du Groupe UBS. UBS n'est pas tenue de mettre à jour ni d'actualiser les informations de ce document. **Les points de vue et opinions exprimés dans ce document par des tiers ne sont pas ceux d'UBS.** En conséquence, UBS décline toute responsabilité concernant le contenu communiqué par des tiers ou en cas de réclamation, perte ou dommage résultant de l'utilisation de tout ou partie de celui-ci.

Toutes les images contenues dans ce document ont été insérées uniquement à des fins d'illustration, d'information ou de documentation. Elles peuvent représenter des objets ou des éléments protégés par des droits d'auteur, des marques de commerce ou d'autres droits de propriété intellectuelle de tiers. Sauf mention expresse, aucun lien, aucune association, aucune promotion ni aucune recommandation ne sont suggérés ou signifiés entre UBS et ces tiers.

Les graphiques et les scénarios présentés dans ce document sont fournis à titre d'illustration uniquement. Certains graphiques et/ou chiffres de performance peuvent ne pas porter sur des périodes complètes de douze mois, ce qui peut limiter leur comparabilité et leur pertinence. La performance historique n'est ni une garantie ni un indicateur de performance future.

Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique ou fiscal. UBS et ses collaborateurs ne fournissent pas de conseils juridiques ou fiscaux. Ce document ne doit pas être redistribué ou reproduit en tout ou partie sans l'autorisation écrite préalable d'UBS. Dans la limite permise par la loi, UBS, ses dirigeants, administrateurs, collaborateurs ou représentants déclinent toute responsabilité et tout devoir de diligence concernant d'éventuelles conséquences, y compris en cas de perte ou de préjudice, résultant du fait que vous ou toute autre personne auriez agi ou vous seriez abstenus d'agir sur la foi des informations figurant dans le présent document, ou concernant toute décision fondée sur ces informations.

#### Disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management

Le présent document ne s'adresse pas et ne doit pas être distribué aux personnes ou entités suivantes, qui ne doivent pas l'utiliser: personnes physiques ou morales citoyennes, résidentes ou ressortissantes d'une localité, d'un État, d'un pays ou de tout autre territoire où la distribution, la publication, la mise à disposition ou l'utilisation de ce document seraient contraires à la loi ou à la réglementation en vigueur, ou imposeraient à Credit Suisse un enregistrement ou l'obtention d'une licence. Vos données personnelles seront traitées conformément à la déclaration de confidentialité de Credit Suisse, accessible depuis votre lieu de domicile sur le site Internet officiel de Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Pour vous fournir des supports marketing concernant leurs produits et services, UBS Group AG et ses filiales peuvent traiter vos données personnelles de base (coordonnées telles que nom, adresse e-mail) tant que vous ne demandez pas à ne plus les recevoir. Vous pouvez décider à tout moment de ne plus recevoir de tels supports en le demandant à votre relationship manager.

Sauf mention spécifique dans le présent rapport et/ou selon l'entité Credit Suisse locale qui vous l'a envoyé, celui-ci est distribué par Credit Suisse AG, une société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Credit Suisse AG est une société du Groupe UBS.

Le disclaimer complet applicable à ce document figure à l'adresse [ <https://www.ubs.com/global/fr/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html> ].

© UBS 2024. Le logo des trois clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.