



(Shutterstock)

Considérer les actions sous l'angle du football

05 juin 2024, 07:19 am CEST, écrit par UBS Editorial Team

De nombreux événements sportifs auront lieu cet été en Europe, à commencer par le championnat européen de football. Dans un nouveau rapport, le CIO livre quelques conseils pour constituer un groupe parfaitement équilibré, des conseils qui valent aussi bien pour une équipe de football que pour un portefeuille d'investissement.

Investir dans le marché des actions est un peu comme composer et diriger une équipe de football à l'occasion d'un tournoi. Tout comme une équipe de foot requiert une combinaison stratégique de joueurs qui ont chacun un rôle défini et différentes compétences pour réussir, un portefeuille d'investissement bien équilibré exige un assemblage diversifié d'actions assorties de différents niveaux de risque et de potentiel de performance.

En considérant le marché européen des actions sous l'angle du football, nous avons pris quatre de nos listes d'actions préférées (EPL), pour la zone euro, la Suisse, le Royaume-Uni et l'Allemagne, et classé les actions sélectionnées comme des attaquants, des milieux de terrain ou des défenseurs, selon les différents postes qu'elles pourraient occuper au sein d'un portefeuille d'investissement.

Pour effectuer cette évaluation, nous avons utilisé la valeur du bêta de chaque titre, le bêta mesurant sa volatilité historique ou son niveau de risque, par rapport à son marché. Pour les besoins de cet exercice, nous avons fait abstraction du gardien du but, qui pourrait être davantage comparé à une stratégie de couverture qu'à une action.

- **Les défenseurs** désignent les actions qui présentent un bêta faible (autrement dit, celles qui composent le premier quartile de la liste des actions préférées régionales concernée). Ces actions sont par conséquent moins volatiles que leur marché. Ces actions sont similaires aux défenseurs dans une équipe de football en ce sens qu'elles procurent

une stabilité relative et une protection contre la volatilité du marché. Dans un portefeuille, ces titres contribuent à préserver le capital et à minimiser le risque. Les secteurs défensifs par excellence sont les services aux collectivités, les biens de consommation de base et la santé.

- **Les attaquants** se composent d'actions présentant un bêta élevé (c.-à-d. le premier quartile), ce qui indique qu'elles sont plus volatiles et s'accompagnent d'un potentiel de rendement supérieur. Ces actions peuvent être comparées aux attaquants ou aux buteurs dans une équipe de football. Dans un portefeuille, ces titres visent à générer une meilleure performance, mais comportent généralement un risque plus important. Les actions présentant un bêta élevé sont généralement celles qui appartiennent aux secteurs des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire, de l'énergie ou de l'industrie.
- **Les milieux de terrain** se composent d'actions qui, comme leur nom l'indique, se situent à mi-chemin des deux groupes précédents (c.-à-d. bêtas qui les situent dans le deuxième et troisième quartiles). À l'instar des milieux de terrain, ces actions tendent à offrir un équilibre entre la défense et l'attaque, apportant à la fois stabilité et potentiel de croissance. Bon nombre d'entre elles présentent un bêta proche de 1, ce qui signifie qu'elles tendent à reproduire la performance du marché. Nous ciblons les actions qui nous semblent offrir un meilleur potentiel en termes de profil risque-rendement.

Quelle est la composition de nos quatre groupes?

Le **groupe zone euro** est plutôt équilibré s'agissant des valeurs de bêta. Parmi les actions de la zone euro, nous privilégions les bénéficiaires de la désinflation, de la baisse des taux d'intérêt et de la stabilisation de l'activité manufacturière, dont les valorisations sont attrayantes. Les petites et moyennes capitalisations européennes devraient tirer parti de l'assouplissement des conditions de crédit et du rebond de l'activité, leurs valorisations relatives se situant aux niveaux les plus bas depuis 20 ans. Le secteur des matériaux offre également une valeur relative attrayante, avec un potentiel haussier lié au rebond de l'activité manufacturière et à la fin des déstockages.

Le **groupe Suisse** se caractérise par un profil défensif. Le marché suisse des actions compte un grand nombre d'entreprises appartenant à des secteurs tels que les biens de consommation de base et la santé. Les entreprises suisses se caractérisent par la combinaison de bilans solides et d'une croissance satisfaisante des bénéfices. Le rendement du dividende du marché demeure attrayant par rapport aux autres marchés et au rendement des obligations locales.

Le **groupe Royaume-Uni** est plutôt équilibré s'agissant des secteurs. Le Royaume-Uni est notre marché actions favori dans le cadre de nos préférences régionales. Le Royaume-Uni offre selon nous un potentiel attrayant, avec une amélioration de la conjoncture intérieure et une plus grande exposition aux matières premières (22% de la capitalisation boursière de l'indice MSCI UK se concentre sur les secteurs de l'énergie et des métaux et minerais), ce qui le rend bien placé pour bénéficier du redressement de la demande industrielle et du niveau élevé des cours du pétrole.

Le **groupe Allemagne** est principalement composé d'actions présentant un bêta élevé, avec un plus grand nombre de titres cycliques et value par rapport aux autres EPL régionales. Parmi les actions allemandes, nous privilégions les entreprises de qualité bien placées pour bénéficier des tendances de long terme, ainsi que certaines valeurs cycliques qui devraient profiter de la reprise.

Selon les données historiques, les événements sportifs proprement dits ne constituent pas un moteur fiable de l'évolution du cours des actions. Mais les principes de l'équilibre et de la diversification nécessaires à la constitution d'une équipe sportive performante sont également importants pour les investisseurs qui souhaitent construire un portefeuille à toute épreuve.

Pour en savoir plus, notamment sur nos sélections de titres spécifiques, nous vous invitons à lire l'intégralité du rapport «Investir en actions sous l'angle du football» rédigé et publié le 30 mai 2024 par les membres du CIO Thomas Parmentier et Rudolf Leeman.

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 l'ancien 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. Un disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management figure à la fin de cette section.

Le présent document et les informations qu'il contient vous sont communiqués uniquement à des fins d'information et 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 ou produit de placement ni 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'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 figurant dans 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: Sauf mention spécifique dans le présent document et/ou selon l'entité Credit Suisse locale qui vous l'a envoyé, celui-ci est distribué par UBS Switzerland AG, une société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). 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.

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.