



Source: Unsplash, Peter Steiner

Monthly Letter: L'heure des choix

24 juin 2024, 07:54 am CEST, écrit par UBS Editorial Team

Pour la Fed, les électeurs américains et les investisseurs, le second semestre 2024 s'annonce comme l'heure des choix. Pour les investisseurs, l'enjeu est d'assurer un bon positionnement des portefeuilles pour les mois à venir. C'est justement à cela qu'est consacrée notre dernière Monthly Letter.

L'élection présidentielle américaine, l'essor rapide de l'intelligence artificielle (IA) et le début de la baisse des taux de la Fed sont autant d'événements clés qui devraient définir le paysage des investissements au second semestre 2024.

La question centrale pour les investisseurs est celle de l'influence de ces événements sur les anticipations pour 2025. Il s'agit notamment de savoir si la première réduction des taux sera suivie de nouvelles baisses et si les investissements dans l'IA s'avéreront justifiés. Se pose aussi la question de l'impact de la politique qui sera menée par la prochaine administration américaine sur l'économie et les marchés.

Face à ces questions pour l'heure sans réponse, une allocation de base de long terme à des actions, des obligations et des produits alternatifs nous paraît judicieuse. Mais le contexte actuel n'est pas qu'incertitudes. Il est aussi porteur d'opportunités qu'il s'agit de saisir aujourd'hui pour assurer un bon positionnement des portefeuilles pour les mois à venir.

Se préparer à la baisse des taux. Nous recommandons aux investisseurs de se préparer à la diminution des taux en orientant leurs liquidités excédentaires vers des produits à revenu fixe de qualité. La baisse des taux a déjà commencé dans certains pays et d'autres devraient suivre au second semestre à la faveur du ralentissement de la croissance économique et de l'inflation. La Fed devrait réduire ses taux en septembre. Et les rendements obligataires devraient diminuer à mesure que l'attention du marché se détournera du calendrier de la première réduction des taux de la Fed pour se concentrer sur le niveau que les taux pourraient atteindre au final.

Au niveau des monnaies, la diminution des taux américains pourrait, à moyen terme, accentuer les pressions baissières sur le dollar. Nous recommandons donc aux investisseurs de profiter des mouvements haussiers du billet vert pour le vendre. Par ailleurs, nous avons relevé notre opinion sur le franc suisse à «most preferred» (monnaie parmi les plus intéressantes).

En effet, la Banque nationale suisse ne devrait plus guère assouplir sa politique monétaire et la devise helvétique fait généralement office de monnaie refuge dans les périodes de volatilité. La baisse des taux d'intérêt devrait également générer un environnement favorable aux actions. Le marché britannique, certaines petites et moyennes capitalisations de la zone euro ainsi que certaines sociétés du secteur du logement aux États-Unis devraient particulièrement bien se comporter dans ce contexte.

Se concentrer sur les opportunités offertes par l'IA et la croissance de qualité. L'IA étant appelée à être un moteur clé de la performance des actions dans les années à venir, les investisseurs doivent, selon nous, veiller à y être suffisamment exposés. Nous apprécions les fabricants de semi-conducteurs qui bénéficient des investissements massifs dans l'IA ainsi que les méga-capitalisations verticalement intégrées bien positionnées sur la chaîne de valeur de l'IA. Cela dit, les craintes de surinvestissement pourraient donner lieu à une correction au second semestre. Face à ce risque, les stratégies de préservation du capital peuvent être intéressantes.

Miser sur une croissance de qualité nous paraît indispensable non seulement pour le secteur technologique, mais aussi pour les actions en général. La récente hausse des bénéfices a été tirée, pour l'essentiel, par des entreprises jouissant d'avantages compétitifs et d'une exposition à des tendances structurelles majeures. Cette tendance devrait, selon nous, perdurer. Aussi, privilégions-nous les actions des entreprises présentant une croissance de qualité.

Se préparer à l'élection américaine. Alors que l'élection américaine de novembre se rapproche, il nous semble important de rappeler que les investisseurs doivent exprimer leurs opinions politiques par le biais des urnes et non au travers de leurs portefeuilles. L'élection américaine étant appelée à attiser la volatilité, les investisseurs doivent gérer les risques en conséquence. Au niveau des actions américaines, les investisseurs doivent, selon nous, prêter une attention particulière à leur exposition au secteur de la consommation discrétionnaire et à celui des énergies renouvelables. Ces deux secteurs pourraient en effet souffrir en cas de « vague rouge », autrement dit de contrôle républicain à la fois de la Maison Blanche et du Congrès. Un tel scénario bénéficierait, à l'inverse, aux valeurs financières. Quant à l'or, il nous semble être un bon moyen de couverture face aux craintes suscitées par la situation géopolitique, l'inflation ou le niveau élevé du déficit budgétaire américain.

Le second semestre 2024 s'annonce comme une période de transition et de volatilité sur fond d'avancées au niveau de l'IA, d'évolution des taux d'intérêt et d'incertitude autour de l'élection américaine. Les décisions que les investisseurs prennent aujourd'hui sont essentielles pour traverser sans encombre cette période. Nous recommandons une approche équilibrée et diversifiée, misant à la fois sur des obligations, des actions et des instruments alternatifs, un tel positionnement permettant de ne pas perdre de vue les objectifs financiers de long terme tout en faisant face aux incertitudes de court terme.

Pour en savoir plus, nous vous invitons à consulter notre dernière Monthly Letter, intitulée [L'heure des choix](#) ainsi que nos [perspectives pour le second semestre de 2024](#) (en date du 20 juin 2024). Vous pouvez regarder la courte vidéo consacrée à ces thèmes [ici](#).

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.