



(UBS)

Monthly Letter: Effets papillon

29 avril 2024, 07:27 am CEST, écrit par UBS Editorial Team

Les investisseurs sont confrontés à un environnement géopolitique et économique complexe, souvent balayé par plusieurs «effets papillon». Dans notre dernière Monthly Letter, nous examinons la manière dont les investisseurs peuvent tirer leur épingle du jeu en ces temps incertains et maintenir leur portefeuille sur la bonne voie.

L'environnement géopolitique et économique s'est complexifié le mois dernier. Les craintes d'une escalade du conflit au Moyen-Orient et d'une nouvelle mauvaise surprise sur le front de l'inflation aux États-Unis se sont traduites par une volatilité accrue.

Mais en tant qu'investisseurs, nous n'avons d'autre choix que de faire face à un environnement souvent balayé par maints «effets papillon» qui n'ont cure des prévisions de bénéfices et des valorisations.

Dans un tel contexte, une bonne analyse de scénarios, reposant sur la compréhension des moteurs les plus probables des marchés, reste, selon nous, le meilleur moyen d'allouer efficacement les actifs. Notre dernière Monthly Letter est justement consacrée à une analyse de différents scénarios et à leurs implications pour les investisseurs:

Notre scénario de référence est celui d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine. La croissance économique devrait ralentir cette année, et l'inflation renouer progressivement avec une tendance baissière. La Réserve fédérale (Fed) devrait ainsi être en mesure de commencer à réduire ses taux en septembre. Quant au conflit au Moyen-Orient, il devrait, selon nous, rester contenu. Dans ce scénario, le S&P 500 pourrait, selon nous, atteindre les 5200 en fin d'année et le rendement des bons du Trésor à 10 ans revenir vers 3,85% à mesure que les investisseurs intégreront un cycle de baisse des taux de la Fed plus conséquent l'an prochain. Dans ces conditions, les obligations de qualité devraient afficher un profil risque-rendement attrayant.

Un scénario baissier pourrait se matérialiser si les investisseurs venaient à redouter une surchauffe de l'économie américaine. Dans ce scénario, une croissance «trop bonne» de l'économie américaine, les inquiétudes

entourant la politique budgétaire des États-Unis et/ou un choc prolongé des prix des matières premières pousseraient le rendement des bons du Trésor à 10 ans vers les 6%. Dans ce cas, le S&P 500 retomberait, selon nos estimations, à 4400 et une allocation à des actifs alternatifs serait alors sans doute essentielle pour stabiliser les portefeuilles.

Notre scénario haussier correspond à une situation de désinflation marquée aux États-Unis et d'anticipations positives quant à la croissance de l'intelligence artificielle (IA). Ce scénario suppose un certain optimisme des investisseurs pour ce qui est des perspectives de l'IA, le maintien d'une croissance américaine solide et un retour de l'inflation sur une trajectoire baissière. Dans un tel scénario, le S&P 500 pourrait grimper jusqu'à 5500 (même avec des bons du Trésor à 10 ans à 5%) sur fond de croissance des bénéfices supérieure aux attentes.

Quelles sont les implications pour les investisseurs?

Les obligations de qualité (titres investment grade compris) constituent toujours notre classe d'actifs préférée étant donné leur apport et les rendements attrayants qu'elles offrent dans un contexte de portefeuille.

Pour ce qui est des actions, les perspectives en termes de profil risque-rendement nous paraissent globalement équilibrées. Les investisseurs doivent donc, selon nous, maintenir une allocation aux actions proche de celle des indices de référence stratégiques.

Plus précisément, les actions de qualité, dont celles exposées à la rupture technologique et à la révolution de l'IA, nous semblent receler de belles opportunités. Pour les investisseurs sous-exposés à ces thématiques, la récente volatilité du marché peut offrir des points d'entrée intéressants. Les investisseurs déjà exposés à la tech mais souhaitant se diversifier peuvent, quant à eux, opter pour des thèmes de croissance alternatifs, comme la transition vers une économie bas carbone, les technologies de la santé, l'économie bleue ou encore les petites et moyennes capitalisations.

Par ailleurs, ce mois-ci, nous avons relevé notre opinion sur le marché britannique des actions de «least preferred» (marché parmi les moins porteurs) à «most preferred» (marché parmi les plus porteurs). La dynamique des bénéfices y est en effet favorable et les perspectives s'améliorent pour le secteur manufacturier. Nous tablons sur une accélération de la croissance des bénéfices cette année et la suivante à la faveur d'une amélioration des résultats des banques et des entreprises liées aux matières premières, et d'un renforcement de l'économie britannique.

Pour les investisseurs capables d'assumer des risques supplémentaires, d'illiquidité notamment, le moment nous semble propice à une diversification au travers d'actifs alternatifs.

Les marchés restant indécis quant au scénario qui l'emportera, la volatilité devrait rester élevée. En se diversifiant et en équilibrant leur exposition tant en termes de marchés que de classes d'actifs, les investisseurs peuvent cependant faire face à cette volatilité et maintenir leur portefeuille sur la bonne voie.

Pour en savoir plus, nous vous invitons à consulter notre dernière Monthly Letter, intitulée «[Effets papillon](#)» Vous pouvez également regarder une 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 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.