



Monthly Letter: Weather report

27 mai 2024, 08:07 am CEST, écrit par UBS Editorial Team

On a parfois tendance à se perdre dans les détails et à passer à côté de certaines grandes tendances. Dans notre dernière Monthly Letter, nous nous intéressons aux principales opportunités d'investissement avec le recul de l'inflation, l'explosion des investissements dans l'IA et la hausse généralisée des marchés actions.

«Il n'y a pas besoin d'être météorologue pour savoir dans quel sens le vent souffle.» Bob Dylan

On a parfois tendance à se perdre dans les détails et à passer à côté de certaines grandes tendances qui impactent les marchés.

- L'inflation ralentit et les taux d'intérêt diminuent déjà dans certains pays.
- Les investissements dans l'IA explosent.
- Le mouvement haussier des marchés actions s'étend au monde entier.
- L'élection présidentielle américaine approche à grands pas et l'incertitude plane sur le résultat et les potentielles répercussions.

Quelles sont les implications pour les investisseurs?

Premièrement, le recul de l'inflation et des taux d'intérêt devrait profiter aux actions et aux obligations. La hausse des taux d'intérêt a poussé de nombreux investisseurs à augmenter plus que de coutume leurs avoirs liquides ou leurs placements monétaires. La baisse des taux d'intérêt devrait les inciter à investir au moins une partie cet argent dans d'autres actifs. Les obligations sont un réceptacle évident, tandis que les stratégies de portage reposant sur des devises devraient susciter un plus grand intérêt. Les actions devraient également tirer leur épingle du jeu, notamment si l'économie américaine réalise l'atterrissage en douceur que nous prévoyons.

Deuxièmement, la hausse des investissements dans les capacités de l'intelligence artificielle par les entreprises technologiques devrait favoriser une augmentation importante des profits dans la «couche habilitante» de la chaîne de valeur de l'IA, notamment l'industrie des semi-conducteurs. Enfin, l'intelligence artificielle devrait favoriser la création de

valeur ajoutée dans un large éventail de secteurs et d'applications. Les «facilitateurs de l'IA» nous semblent à ce jour les placements les plus rentables et évidents.

Troisièmement, l'expansion du mouvement haussier des marchés actions, qu'il s'agisse aussi bien des profits que des cours boursiers, devrait élargir le spectre des opportunités pour les investisseurs qui cherchent à diversifier les sources de rendement au-delà de la technologie.

Enfin, les investisseurs doivent garder à l'esprit les risques politiques et géopolitiques qui sont susceptibles de faire grimper la volatilité et de peser sur les marchés dans les mois à venir.

Comment se positionner?

Nous avons toujours une préférence pour les titres à revenu fixe, notamment les obligations de qualité. Les rendements de ces obligations devraient baisser dans les prochains mois, les marchés commençant à être davantage convaincus par l'intention des banques centrales de baisser leurs taux directeurs. Les investisseurs peuvent également doper les rendements de leur portefeuille en ajoutant une pincée de dettes plus risquées à leur allocation de base en obligations de qualité. La croissance économique étant honorable, les taux de défaut devraient rester faibles, même si les spreads sont resserrés.

S'agissant des actions, nous anticipons une légère hausse et conseillons de miser sur des stratégies de protection du capital et de se montrer sélectif. Du côté de la technologie, se positionner en vue de la hausse à travers des options ou des structures peut permettre de gérer efficacement les risques de valorisation, de sentiment et idiosyncrasiques. À l'échelle de l'indice, ces stratégies peuvent également permettre aux investisseurs de limiter les risques politiques et géopolitiques éventuels. Au-delà de la tech, nous conseillons de miser sur certains segments sous-cotés de l'univers des actions, notamment le marché britannique et les petites capitalisations américaines.

Pour en savoir plus, nous vous invitons à consulter notre dernière Monthly Letter, intitulée «[Weather report](#)», et à regarder une [courte vidéo 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.