

# Baloise Market View

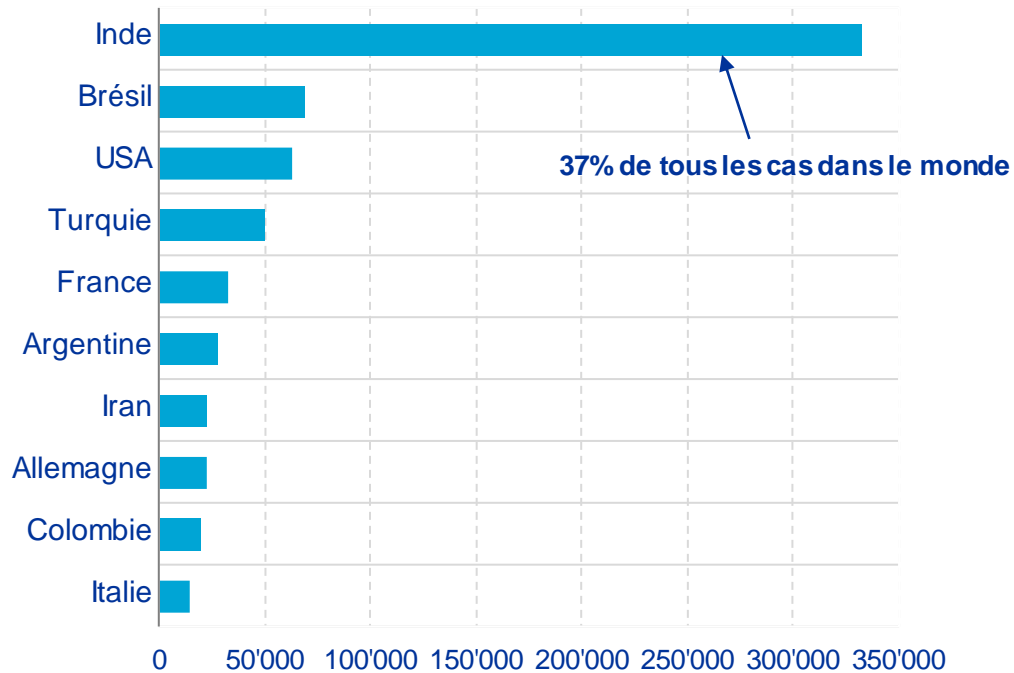
Attentes économiques actuelles et marchés financiers

# Situation de COVID 19

Les marchés émergents sont particulièrement touchés par la vague actuelle

## Nombre de nouveaux cas de coronavirus

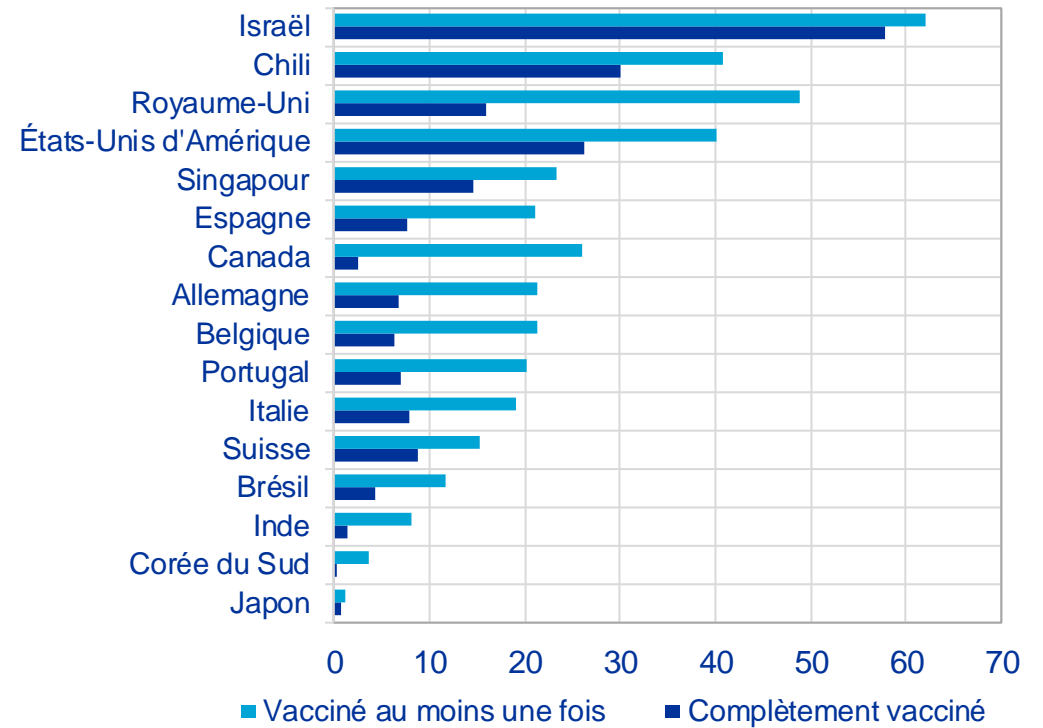
au 24.04.2021



Sources : Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P., Notre monde en données, 24.04.2021

## Taux de vaccination

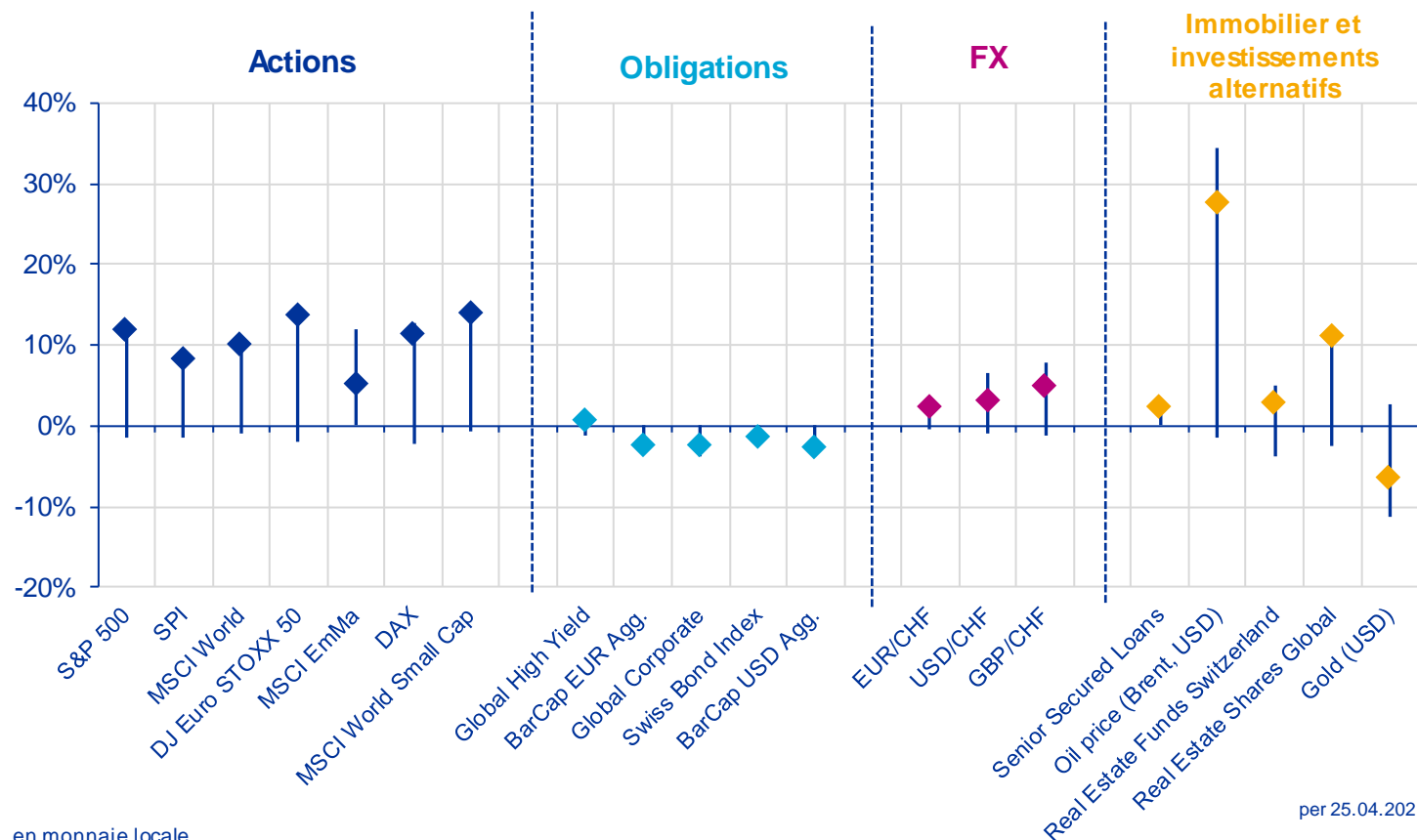
pour 100 habitants, en %



Notes : Tous les pays n'indiquent pas combien de personnes ont été entièrement vaccinées.

# Performance des marchés financiers depuis le début de l'année

## Les actifs risqués profitent de l'environnement actuel



en monnaie locale

Sources : Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P.

Baloise Market View, 26.04.2021

### Revue

- › La forte hausse des taux d'intérêt, provoquée par l'émergence de craintes inflationnistes en février et mars, s'est quelque peu atténuée en avril.
- › En conséquence les marchés boursiers ont continué à grimper. De nombreux marchés ont enregistré des taux de croissance à deux chiffres depuis le début de l'année.
- › Compte tenu du faible niveau des taux d'intérêt et de l'amélioration des perspectives économiques, les prix de l'immobilier et du pétrole en ont également profité.

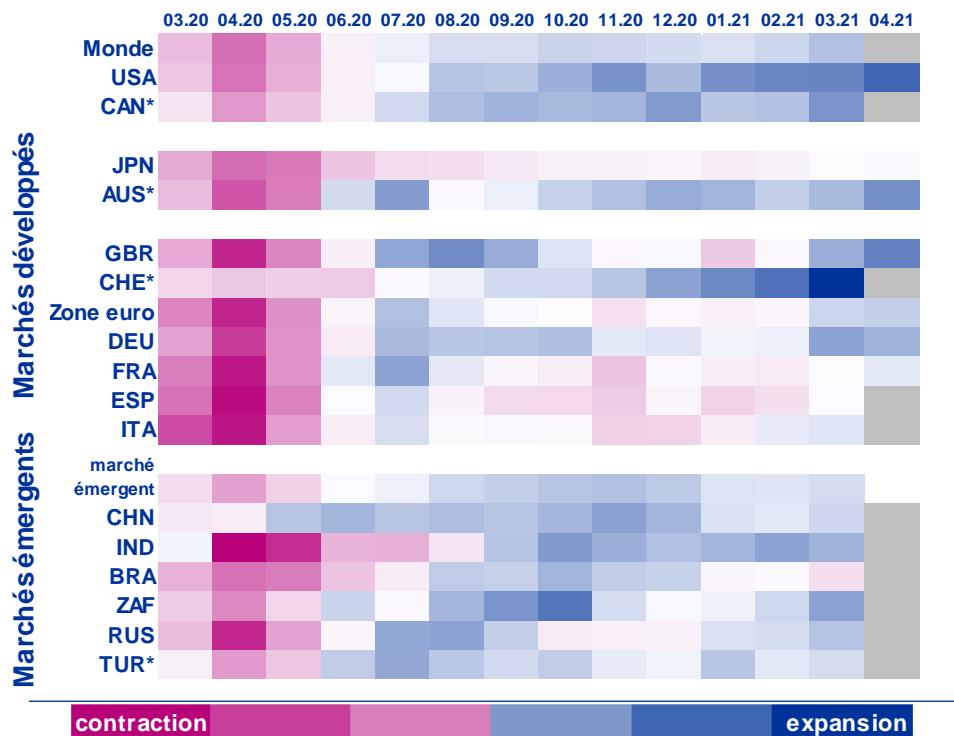
per 25.04.2021

# Environnement macro-économique : résumé

## Les principales données indiquent une reprise économique

### Indices des directeurs d'achat

Résultats de l'enquête sur les entreprises qui ont une longueur d'avance sur la dynamique économique



Pas encore de données

Sources : Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P. IHS, Markit

Baloise Market View, 26.04.2021



### Activité économique et inflation

- › Les indices des directeurs d'achat (à gauche) montrent que **l'économie mondiale** a bien résisté en début d'année, malgré les lockdowns. Les premières données pour le mois d'avril indiquent une nouvelle hausse.
- › Le **taux** actuel **d'inflation de base** (hors énergie et denrées alimentaires) pour les consommateurs est de 1,4% aux **États-Unis**, ce qui est inférieur à l'objectif de 2% de la banque centrale. En **Europe**, le taux est de 0,9% pour la zone euro et de -0,4% pour la **Suisse**.
- › Les prévisions du consensus pour **l'inflation globale** en Europe et aux États-Unis montrent une forte hausse de l'inflation pour les prochains mois, suivie d'une baisse vers la fin de l'année. Cette dynamique s'explique, entre autres, par des effets particuliers tels que de fortes fluctuations du prix du pétrole et une reprise économique attendue à l'été 2021, qui peuvent entraîner des goulots d'étranglement temporaires du côté de l'offre. Plus d'informations à ce sujet [ici](#).



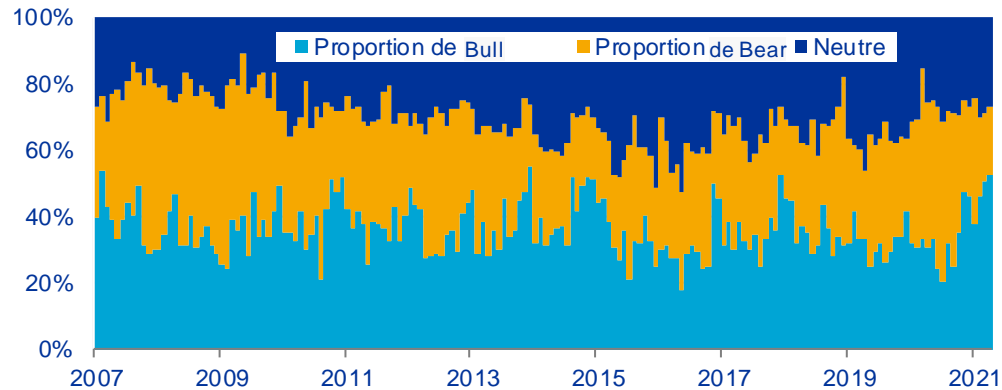
### Politique monétaire

- › Le **taux directeur américain** est fixé dans une fourchette cible de 0,00-0,25%. Jusqu'à la reprise de l'économie, des obligations d'un montant de 120 milliards de dollars doivent être achetées chaque mois.
- › Le volume d'assouplissement quantitatif de la **Banque centrale européenne** destiné à amortir l'impact de la pandémie s'élève à 1,85 trillion d'euros et s'étend au moins jusqu'à la fin mars 2022. Le programme d'achat doit être accéléré au deuxième trimestre. Le taux d'intérêt de la facilité de dépôt reste à -0,50%.
- › En **Suisse**, le taux directeur reste inchangé à -0,75%.

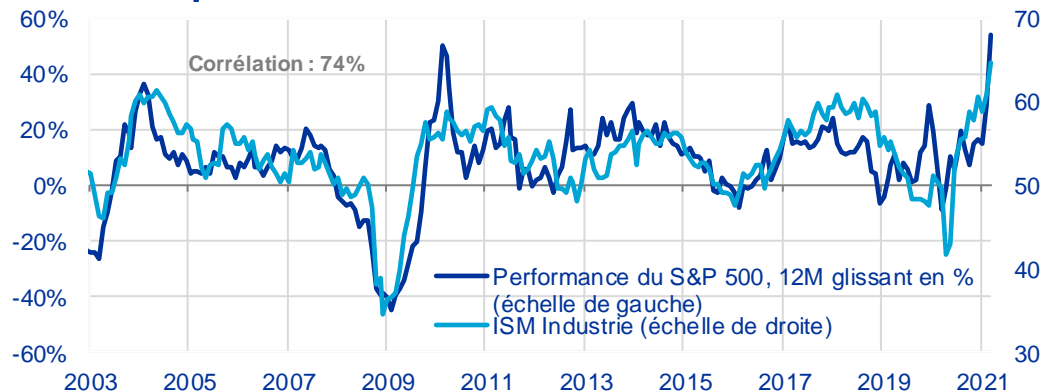
# Environnement des marchés financiers : actions américaines

Beaucoup d'optimisme, mais déjà majoritairement intégré dans les prix

## Sentiment boursier



## Performance des actions par rapport au développement économique



Sources : Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P., Enquête AAI

Baloise Market View, 26.04.2021

- › L'environnement économique actuel et les faibles taux d'intérêt sont des catalyseurs positifs forts pour les marchés actions.
- › Cela rend de nombreux investisseurs très optimistes. Une enquête auprès des investisseurs privés américains montre que la proportion d'investisseurs positifs (= bulls) est proche d'un pic. Environ 53% des investisseurs interrogés s'attendent à une hausse des cours des actions au cours des six prochains mois (graphique en haut à gauche).
- › Alors que les perspectives économiques sont très solides, notamment aux États-Unis, le marché boursier a déjà anticipé une grande partie de celles-ci (graphique en bas à gauche). Actuellement, les prévisions du consensus concernant l'évolution de l'industrie américaine, mesurée par l'indice industriel ISM, ne laissent pas entrevoir de nouvelle hausse le mois prochain. La hausse des actions américaines semble donc limitée.



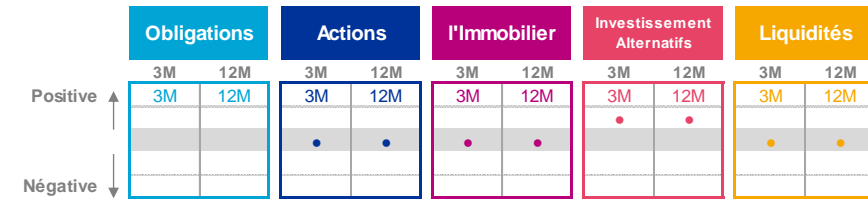
# Perspectives économiques et des marchés financiers

## Nos scénarios actuels pour les 12 prochains mois

	60% Scénario de base	30% Scénario pessimiste	10% Scénario optimiste
<b>Hypothèses</b>	<p><b>Pandémies mondiales</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>› La vague pandémique se poursuit, mais avec des différences régionales et des mesures de confinement globales moins drastiques qu'au printemps 2020.</li><li>› Les politiques budgétaire et monétaire restent très favorables.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>› La vague de pandémie mondiale exacerbée</li><li>› Les vaccins approuvés n'offrent pas de protection contre les nouvelles mutations du virus.</li><li>› En raison d'un endettement élevé, les gouvernements sont réticents à mettre en place de nouveaux programmes d'aide.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>› Endiguement rapide de la pandémie grâce aux vaccins et à la distanciation sociale</li><li>› Les restrictions peuvent être assouplies dans une mesure qui a très peu d'impact sur l'activité économique globale.</li></ul>
<b>Conjoncture</b>	<p><b>Forme en U</b> : La récession mondiale a atteint son point le plus bas à la mi-2020, mais la reprise est inégale selon les régions et les secteurs.</p>	<p><b>Forme en W</b> : Un nouvel effondrement de la croissance au cours des 6 prochains mois entraîne un chômage élevé et des défauts de paiement importants dans les secteurs fortement touchés</p>	<p><b>Forme en V</b> : reprise forte et durable au cours des six prochains mois grâce à des effets de rattrapage (consommation) et à l'amélioration des perspectives d'avenir (augmentation des investissements).</p>
<b>Politique monétaire</b>	<p><b>Fed, BCE, BNS</b> : Politique monétaire expansive avec la volonté d'élargir l'assouplissement quantitatif et d'étendre les mesures existantes.</p>	<p><b>Fed, BCE, BNS</b> : déflation et forte expansion et extension de l'assouplissement quantitatif jusqu'à la fin de 2021, forte intervention de la BNS sur les devises en raison de la force du CHF</p>	<p><b>Fed, BCE, BNS</b> : statu quo jusqu'à la fin de 2020, suivi d'une réduction progressive de l'assouplissement quantitatif ou d'une diminution des interventions de change de la BNS.</p>
<b>Marchés financiers</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>› Taux d'intérêt inchangés ou en légère hausse</li><li>› Normalisation des <b>spreads de crédit</b> aux niveaux d'avant-crise</li><li>› Une <b>évolution boursière</b> volatile, mais avec une tendance à la hausse</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>› Les <b>taux d'intérêt</b> atteignent de nouveaux plateaux</li><li>› Forte augmentation des <b>spreads de crédit</b></li><li>› Nouvelle vague de ventes sur les <b>marchés boursiers</b> (pertes &gt;30% par rapport aux niveaux actuels).</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>› Hausse forte et durable des taux d'intérêt à long terme</li><li>› Forte baisse des <b>spreads de crédit</b></li><li>› Les <b>marchés d'actions</b> poursuivent leur redressement grâce à une forte liquidité et atteignent de nouveaux sommets</li></ul>

# Baloise Market View

## Positionnement par rapport au benchmark



**Actions** : La reprise économique attendue et la politique de taux d'intérêt fortement expansionniste des banques centrales continuent de plaider en faveur des actions. Toutefois, compte tenu des valorisations élevées (notamment aux États-Unis), de l'optimisme généralisé des investisseurs et des craintes récurrentes d'inflation, nous voyons actuellement des risques de correction. Nous préférons donc une allocation neutre en actions, conformément à la stratégie, pour la plupart des régions. Toutefois, les corrections offrent également l'occasion de procéder à des réallocations ciblées vers des actions et des marchés cycliques et moins chers, tels que les actions des marchés émergents.



**Les obligations** : Nous continuons à prévoir un environnement prolongé de taux bas, c'est pourquoi nous considérons que les obligations ne sont pas attrayantes dans l'ensemble. Bien que les taux d'intérêt américains à long terme aient sensiblement augmenté depuis le début de l'année, nous ne prévoyons pas de nouvelles hausses importantes. Les obligations d'État restent donc peu attractives et servent principalement de stabilisateur dans le portefeuille en cas de distorsion du marché. Les écarts de crédit sur les obligations d'entreprises de qualité ont encore diminué au cours du mois dernier. Nous avons donc une pondération neutre en obligations d'entreprises et sommes prudents en ce qui concerne la sélection des crédits. En particulier en dollar américain, certains segments de notation, comme BBB, sont très chers. Même les secteurs qui ont été particulièrement touchés par la crise de Corona ne présentent plus de prime de risque de crédit supplémentaire par rapport aux niveaux d'avant la crise, et ce malgré les blocages en cours et la mobilité limitée, notamment en Europe (voir [ici](#)).



**Immobilier** : En Suisse notamment, nous prévoyons un environnement prolongé de taux d'intérêt bas, ce qui est fondamentalement positif pour le marché de l'immobilier. Les opportunités sont actuellement plus susceptibles d'être trouvées dans les fondations d'investissement que dans les fonds immobiliers. Toutefois, les investisseurs doivent garder à l'esprit que, compte tenu de la crise de Corona, les portefeuilles immobiliers comportant une forte proportion de biens hôteliers, gastronomiques et de loisirs restent les plus exposés aux défauts de paiement des loyers et aux baisses de la valeur marchande.



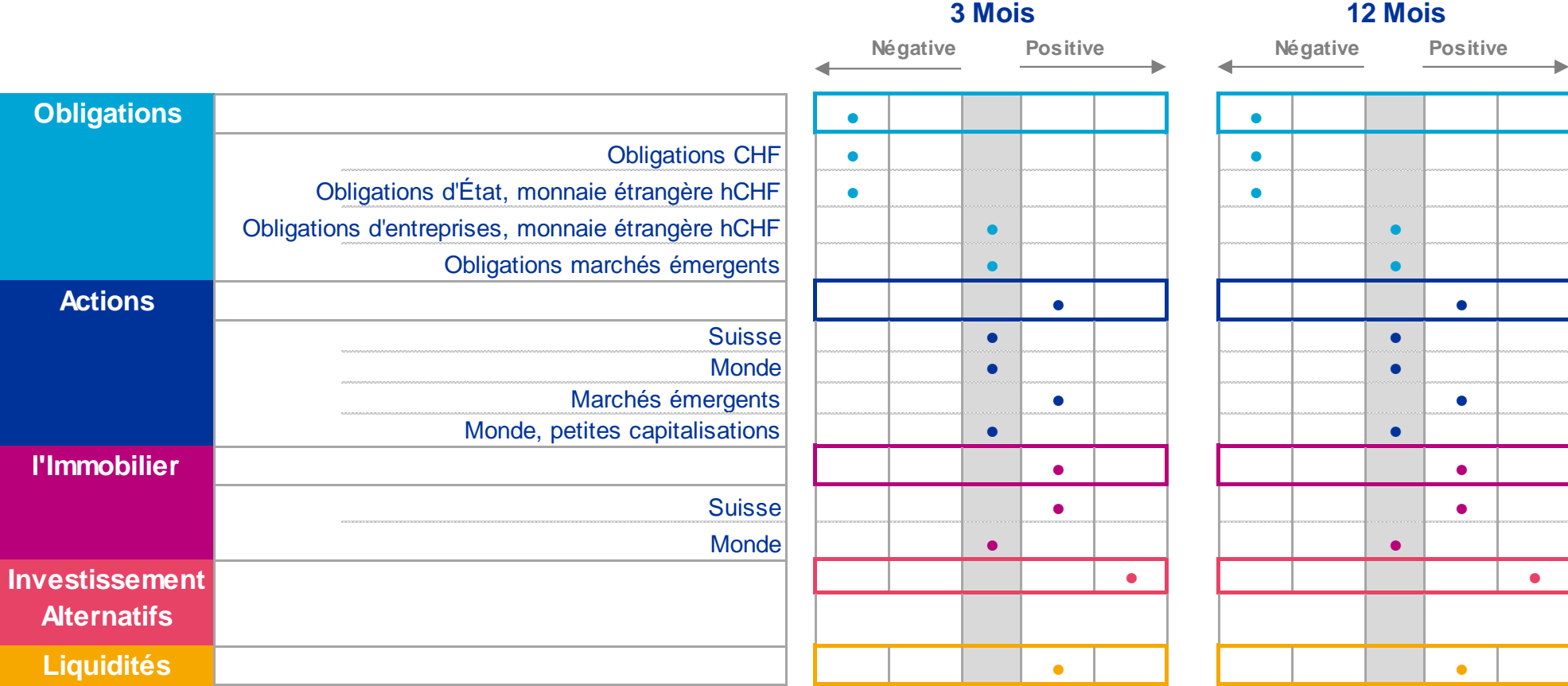
**Investissements alternatifs** : Dans le segment des investissements alternatifs, des sources de rendement attrayantes peuvent être trouvées en raison de la liquidité plus faible par rapport aux autres classes d'actifs. Dans l'environnement actuel, les senior secured loans (SSL), par exemple, offrent des taux d'intérêt comparativement attractifs en plus de la diversification du portefeuille (détails [ici](#)). Les SSL sont également largement immunisés contre une éventuelle hausse des taux d'intérêt, ce qui les rend encore plus attrayants. Nous considérons également que les obligations convertibles et les investissements en infrastructures sont des segments intéressants à l'heure actuelle. Comme nous nous attendons à ce que les marchés soient parfois volatils dans les mois à venir, nous considérons également l'or comme un bon stabilisateur de portefeuille.



**Liquidités** : Compte tenu de la volatilité du marché, une augmentation du ratio de liquidités est indiquée à court terme malgré des taux d'intérêt négatifs. Elle peut être réduite si des opportunités de marché se présentent.

# Baloise Market View : en détail

## Positionnement par rapport au benchmark



vue actuelle ●; vue précédente ○  
 Source: Baloise Asset Management au 23.04.2021

Note : Les investissements alternatifs comprennent les matières premières, l'or, les infrastructures, senior secured loans et les obligations convertibles.  
 "hCHF" signifie couvert en francs suisses



Baloise Asset Management SA  
Aeschengraben 21  
CH-4002 Bâle

[www.baloise-asset-management.com](http://www.baloise-asset-management.com)

**Disclaimer :**

Baloise Asset Management AG décline toute responsabilité quant aux chiffres clés et aux données de performance utilisés. Le contenu de la publication contient des opinions sur l'évolution du marché et est destiné à des fins d'information uniquement et ne constitue pas un conseil en investissement. En particulier, les informations ne constituent en aucun cas une offre d'achat, une recommandation d'investissement ou une aide à la décision en matière juridique, fiscale, économique ou autre. Aucune responsabilité n'est assumée pour toute perte ou tout manque à gagner pouvant résulter de l'utilisation de ces informations.

Swiss Exchange SA, ("SIX Swiss Exchange") est la source du Swiss Performance Index (SPI) et du Swiss Bond Index (SBI) et des données qu'ils contiennent. SIX Swiss Exchange n'a été impliquée d'aucune manière dans la préparation des informations contenues dans ce rapport. SIX Swiss Exchange ne donne aucune garantie et décline toute responsabilité (qu'elle résulte d'une négligence ou autre) concernant les informations contenues dans le présent rapport - y compris, sans s'y limiter, l'exactitude, l'adéquation, l'exactitude, l'exhaustivité, l'actualité et l'adéquation à un usage quelconque - et concernant les erreurs, omissions ou interruptions du SPI ou du SBI ou des données qu'ils contiennent. Toute diffusion ou transmission des informations provenant de SIX Swiss Exchange est interdite.