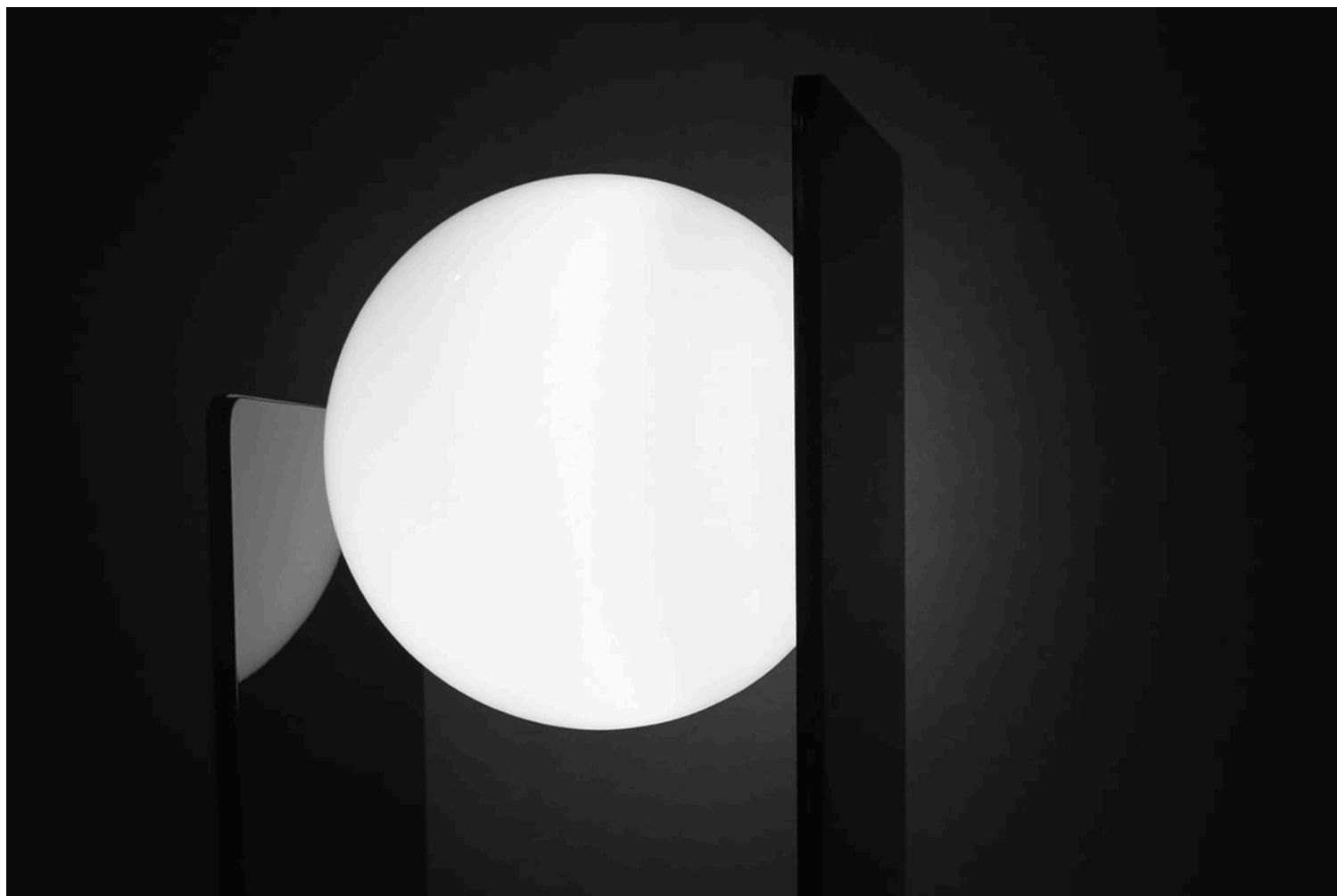


< Commentaires et analyses / Baromètre: Maintien de la surpondération des actions alors que l'économie mondiale évite le ralentissement

Baromètre: Maintien de la surpondération des actions alors que l'économie mondiale évite le ralentissement

Macroeconomics · 04 juin 2024 · 11 min read

Les perspectives se sont améliorées pour l'économie mondiale et les taux d'intérêt devraient baisser. À court terme, c'est un contexte positif pour les marchés boursiers.



Rédigé par

Partager



Pictet AM Strategy Unit,
Pictet Group

Allocation d'actifs: d'un atterrissage en douceur à une absence d'atterrissage

Jusqu'à encore récemment, les marchés étaient convaincus que les États-Unis allaient entrer en récession à un moment de l'année, et entraîner le reste du monde dans leur sillage. Aujourd'hui, le résultat le plus probable n'est ni une récession, ni même un atterrissage en douceur. À l'inverse, le scénario qui a le plus de chances de se produire est celui d'une économie maintenant un cap stable avec seulement un léger ralentissement de courte durée (voir Fig. 2).

Dans ce contexte, nous tablons sur une surperformance des actions face aux obligations et restons donc surpondérés en actions et neutres en obligations. Nous conservons la sous-pondération des liquidités alors que le cycle d'assouplissement monétaire mondial commence, même si la Réserve fédérale américaine semble être en retard par rapport aux autres banques centrales des marchés développés.

Ces prévisions optimistes comportent naturellement des risques. Les élections américaines prévues cette année pourraient provoquer des turbulences considérables, étant donné que Donald Trump est au coude à coude dans les sondages avec Joe Biden, son concurrent. De plus, certains économistes commencent même à s'inquiéter du fait que les États-Unis doivent procéder à nouvelles hausses de taux en vue d'atténuer les largesses budgétaires, tandis que d'autres considèrent qu'un atterrissage brutal accidentel est toujours possible. Il convient de garder à l'esprit que 80% des actifs s'échangent désormais au-dessus de leur tendance historique – l'appétit pour le risque est solide.

	SOUS-PONDÉRÉ -	NEUTRE 0	SURPONDÉRÉ +
CLASSES D'ACTIFS			Actions
		Obligations	
	Liquidités		
ACTIONS		Etats-Unis	
		Zone euro	
		Suisse	
		Royaume-Uni	
		Japon	
		Chine	
		Emergents hors Chine	
		Pacifique hors Japon	
SECTEURS		Energie	
		Matériaux	
		Industrie	
		Cons. discrétionnaire	
		Cons. courante	
		Santé	
		Finance	
	Immobilier		
		Informatique	
		Serv. aux collectivités	
		Services de communication	
OBLIGATIONS D'ETATS		Etats-Unis	
		Zone euro	
		Japon	
	Suisse		
		Royaume-Uni	
		Chine	
		Em. hors Chine – monnaie loc.	
		Dette ém. USD	
OBLIGATIONS D'ENTREPRISES		Investment grade US	
		Investment grade EUR	
		High yield US	
		High yield EUR	
		Crédit émergent	
MONNAIES VS USD		Euro	
		Livre sterling	
	Franc suisse		
		Yen	
		Or	
		Renminbi chinois	

Fig. 1 – Grille d'allocation d'actifs mensuelle
 Juin 2024
 Source: Pictet Asset Management