

Mobilière Suisse Asset Management SA



Bords du lac de Lucerne

Recul du marché d'actions – et maintenant?

Evolution du marché des actions
Swiss Performance Index sur 7 ans



Evolution du prix de l'or en francs suisses par kilogramme
Evolution sur 7 ans



Les incertitudes croissantes quant à la santé de la conjoncture mondiale ont entraîné un recul du marché d'actions. Le mouvement de repli a commencé dès le premier jour de négoce de 2016. Les prix des matières premières se sont également trouvés sous pression. Le cours du pétrole, en particulier, s'est effondré et avoisine actuellement les 30 dollars le baril. Si le prix se maintient à ce niveau durant une période prolongée, certaines entreprises productrices seront menacées, ce qui augmentera le risque de défaut. Ce scénario nous paraît tout à fait réaliste, étant donné que les capacités de production sont élevées et que les stocks débordent. Une récession donnerait un coup de frein supplémentaire à la demande et pousserait encore les prix à la baisse.

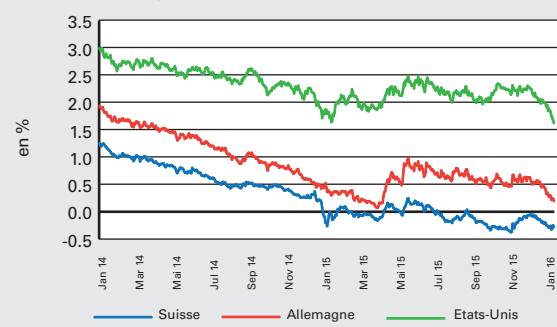
Compte tenu des défis internationaux, tels que l'endettement, les tensions géopolitiques et la crise des migrants, les craintes d'une récession paraissent fondées. La perspective de l'émergence d'une crise financière comparable à celle des années 2008/2009 hante par ailleurs les esprits. Sur cette toile de fond, les actions de la finance ont accusé des moins-values supérieures à la moyenne. Les obligations des banques se négocient également avec des primes de risque nettement plus élevées.

L'aversion au risque s'est généralisée. Contrairement à ce qui s'était passé lors de la crise grecque de 2015, les investisseurs en quête de sécurité se tournent aujourd'hui de nouveau vers l'or, dont le cours s'est envolé (cf. graphique de gauche). Reste à savoir s'il s'agit là d'une appréciation durable du métal jaune ou si ce rebond n'aura été qu'un feu de paille. Quoi qu'il en soit, nous pensons que les actions sont entrées dans un cycle baissier classique. Après sept années de hausse (cf. graphique en haut à gauche), le vent a tourné sur le marché d'actions. Les effets positifs de la politique monétaire expansive comme soutien des actions se sont fortement estompés. Les bénéfices des entreprises n'ont récemment pas été à la hauteur des attentes. À cela s'ajoutent les nombreuses incertitudes qui planent sur la conjoncture mondiale.

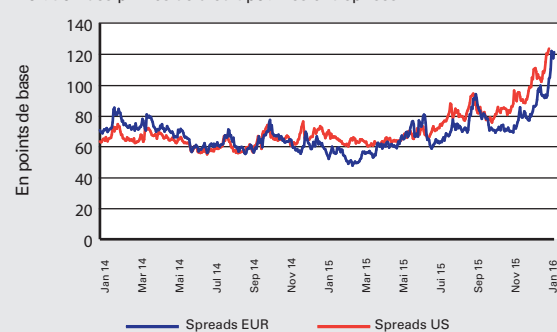
Nous pensons que les marchés d'actions resteront volatils et prévoyons de nouveaux revers. Des mouvements inverses sont toutefois aussi possibles, car les alternatives de placement aux actions ne sont pas légion. Dans ce contexte, nous recommandons d'acheter des actions en période de baisse et de réaliser des gains lors des phases de hausse.

Obligations

Les taux se maintiennent à des planchers
Rendement des emprunts d'Etat à 10 ans



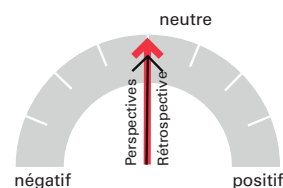
Le poids de la dette s'est alourdi pour les entreprises
Evolution des primes de crédit pour les entreprises



Intérêts: la Banque nationale suisse, la BCE, les banques nationales du Danemark et de Suède ainsi que la Banque du Japon ont abaissé leurs taux en territoire négatif. La peur grandissante d'une récession mondiale pourrait inciter la Réserve fédérale américaine à différer la prochaine hausse des taux. Il se pourrait même que les politiques monétaires des banques centrales soient à l'avenir moins divergentes et que la Fed envisage elle aussi d'instaurer des taux négatifs.

Spreads: les spreads sont montés en flèche ces dernières semaines dans différents secteurs. Ceux des valeurs pétrolières et énergétiques en particulier se sont fortement élargis sous l'effet des bas prix de l'or noir. Les bancaires n'ont pas échappé à cette tendance, pénalisées par de mauvais résultats annuels et une quote-part de fonds propres insuffisante. En raison d'événements spécifiques aux entreprises, les primes de risque sur les valeurs concernées fluctuent fortement, d'où l'importance de la sélection des titres. Nous restons fidèles à notre approche qualitative dans l'évaluation des débiteurs. Vu le contexte actuel,

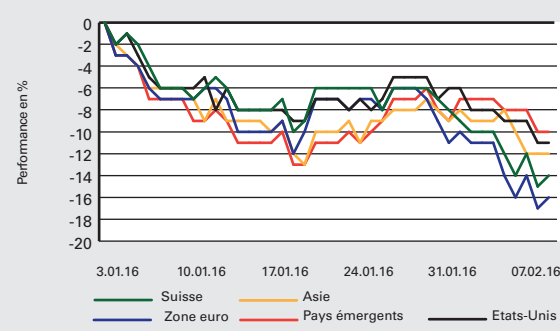
nous sommes plutôt prudents lors de nos nouveaux engagements en emprunts d'entreprises.



Positionnement: compte tenu de la faiblesse des taux dans le monde entier, nous jugeons les obligations peu intéressantes. Nous n'anticipons aucune hausse significative des taux au cours des prochains mois et partons du principe que les banques centrales poursuivront leur politique monétaire expansive. Malgré cela, les obligations de premier ordre resteront demandées en tant que placements sûrs. Du côté des valeurs nominales, nous privilégions toujours les lettres de gages suisses et les hypothèques.

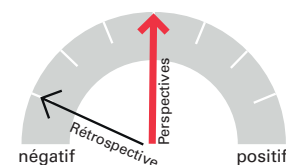
Actions

Les cours ont chuté dès le premier jour de 2016
Evolution des marchés mondiaux d'actions sur les 6 dernières semaines



Monde: redoutant une récession mondiale, les investisseurs tournent le dos aux actions. Le ralentissement de l'économie chinoise, les données conjoncturelles peu convaincantes publiées aux Etats-Unis et la chute des marchés des matières premières pèsent sur les marchés. Selon nous, le bas niveau des taux et la politique monétaire expansive des banques centrales soutiendront tôt ou tard les cours des actions.

Suisse: la tendance baissière du franc suisse apporte un peu de répit à court terme. Le marché suisse des actions n'a toutefois pas pu se soustraire à la tendance négative, malgré son caractère défensif. Bien qu'elles aient mal commencé l'année, les actions demeurent relativement chères.



Positionnement: nous maintenons notre exposition aux actions à un niveau proche de la quote-part stratégique. Nous profiterons des futurs revers pour procéder à des achats sélectifs. En outre, nous liquiderons quelques positions en actions en cas de forte hausse et de volatilité persistante.

Clause de non responsabilité

Les indications figurant dans la présente newsletter ne valent qu'à titre d'informations générales. Elles ne s'appliquent donc pas à la situation d'une personne physique ni d'un sujet de droit particuliers. Bien que nous mettions tout en œuvre pour fournir des informations exactes et à jour, nous ne pouvons pas garantir qu'elles soient conformes à la réalité, complètes et fiables. Avant de prendre une décision d'investissement, veuillez consulter un conseiller financier professionnel.

La Mobilière Asset Management

Mobilière Suisse Asset Management SA
Beat Kunz, beat.kunz@mobi.ch

www.mobi-am.ch