

Placements: évaluation du 1^{er} semestre 2023 et perspectives

Au T2 2023, les marchés financiers ont rebondi après les turbulences enregistrées dans le secteur bancaire en mars. L'intervention rapide et audacieuse de la Réserve fédérale américaine et la résolution rapide du problème chez Credit Suisse ont aidé d'une part, et d'autre part, les marchés du travail robustes aux États-Unis et en Europe ont soutenu les marchés. La confiance des consommateurs des pays industrialisés a certes montré quelques faiblesses, et les données conjoncturelles de la Chine n'ont pas répondu aux attentes, mais les acteurs du marché ne semblent toujours pas s'attendre à une prochaine récession plus forte.

Compte tenu de la faiblesse des marchés immobiliers mondiaux, le risque d'une courte récession devrait subsister plus tard dans l'année ou l'année prochaine selon PAT-BVG. En outre, la pénurie de main-d'œuvre qualifiée dans certains secteurs, qui est sur toutes les lèvres, freine toute croissance supplémentaire.

La principale préoccupation des marchés est et reste l'inflation. L'inflation sous-jacente demeure notamment à un niveau élevé et dépasse largement les fourchettes définies par les banques centrales. La Réserve fédérale américaine avait mis en pause les hausses de taux d'intérêt, mais les espoirs d'une inflation plus faible ayant été dissipés, une nouvelle hausse des taux était devenue nécessaire. La volatilité et les incertitudes sur les marchés demeureront élevées. Par exemple, l'agence de notation Fitch a étonnamment abaissé la note américaine de AAA à AA+. Cela est dû au niveau élevé d'endettement et au manque d'unité et donc de capacité d'action des organes politiques.

Actuellement, les couvertures de change sont très coûteuses pour les investisseurs en CHF en raison des écarts de taux d'intérêt élevés. Ils s'élevaient à environ 3,7% (annuels) par rapport à l'USD au T2 2023. Les paliers de taux d'intérêt des banques centrales ont modifié de manière significative les courbes de taux d'intérêt dans les principales devises que sont l'USD, l'EUR et la GBP. En fin de compte, les taux d'intérêt ont nettement augmenté cette année, alors que les taux d'intérêt à long terme ont légèrement reculé. Cette situation a entraîné une inversion de la structure des courbes de taux d'intérêt en USD, en EUR et en GBP. Les courbes des taux d'intérêt inverses indiquent souvent qu'une récession est imminente.

Rien n'empêche les marchés boursiers se maintiennent très bien et affichent un rendement positif sur les marchés d'actions au 30.06.2023, par exemple le SPI se situe à +8,2% et le MSCI ex CH à +11,7% en CHF. Seuls les pays émergents ont globalement peu évolué par rapport au début de l'année. La faiblesse des marchés émergents asiatiques explique en grande partie cette situation, alors que les indices latino-américains, par exemple, ont également progressé.

Au 30.06.2023, la PAT-BVG affiche une performance de +3,43% au niveau du portefeuille. Près de +2,7% de ce résultat provient des investissements en actions. Toutes les catégories d'actifs affichent des rendements positifs en termes absolus, à l'exception des obligations Monde (devises couvertes) et du Private Equity.

À moyen terme, les rendements attendus du portefeuille PAT-BVG oscillent entre 3,5 % et 4 % et sont donc nettement supérieurs aux rendements cibles et théoriques. La PAT-BVG devrait ainsi pouvoir remplir ses obligations sans problème à l'avenir et nous envisageons l'avenir avec confiance, malgré les incertitudes qui subsistent.

Auteur: J. Rauber