

Les solutions d'investissement d'une banque régionale d'envergure mondiale

Quel sont vos perspectives d'investissement en quelques mots ?

L'euphorie actuelle sur les marchés financiers est alimentée par une politique budgétaire accommodante, des bénéfices d'entreprises solides aux États-Unis du moins, et un intérêt grandissant pour l'intelligence artificielle. Cependant, cet alignement apparent des astres doit être relativisé : la croissance des bénéfices a été portée par une poignée de sociétés américaines (sur le MSCI AC World, près de 50 % des sociétés ont publié des résultats inférieurs aux attentes), les pressions inflationnistes ont retardé les baisses de taux et les très hautes valorisations actuelles ne tiennent pas compte du risque récessionnistes et géopolitiques. Les mauvaises nouvelles s'accumulent, comme la baisse des dépenses des ménages dans un contexte de taux d'épargne bas et de chômage en hausse.

Quelle stratégie pour optimiser votre allocation d'actifs pour 2024 ?

2024 est déjà bien entamée et nous pensons que le plus gros de la hausse des marchés actions est derrière nous : le MSCI World a progressé de 30 % sur les 18 derniers mois, principalement porté par le marché américain. Les récentes dégradations de notation de crédit des banques américaines impliquées dans l'immobilier commercial soulignent l'effritement de la solidité économique américaine et le risque de correction des marchés actions. La première baisse de taux de la FED est d'ailleurs désormais attendue vers la fin de l'année et positionne les obligations et le crédit comme deux classes d'actifs attrayantes. La compression de la prime de risque dans le secteur des sociétés les moins bien notées présente toutefois peu d'intérêt. Il est important d'identifier les sociétés les mieux notées, qui résisteront mieux en cas de chocs économiques, en privilégiant notamment les maturités plus longues.

Comment réussir une bonne allocation d'actifs ? 60/40 ou 40/60 ?

L'allocation 60/40 est censée protéger les chocs d'un portefeuille car la baisse des actions serait compensée par la hausse des obligations. Cependant en cas de crise,

les actifs ont tendance à se corréliser, aggravant les pertes. Pour pallier ce risque, nous privilégions une gestion plus dynamique et tactique qui donne plus de place au momentum économique. Par ailleurs nous ne nous limitons pas aux obligations ou aux actions mais nous touchons la majeure partie des classes d'actif dès lors qu'elles présentent un intérêt.

Quels sont les autres placements financiers alternatifs à considérer pour ajouter de la valeur dans votre portefeuille ?

Jadis réservé aux institutionnels, le private equity séduit les HNWI et Family Office (jusqu'à 20% de leurs portefeuilles). Il confère une décorrélation idéale vis-à-vis des actions cotées tout en réduisant la volatilité globale du portefeuille. Cependant, une sélection rigoureuse des projets/fonds est primordiale, car la performance finale dépend de la qualité opérationnelle.

Pour participer à la performance du marché action, nous favorisons une approche prudente via des produits structurés offrant une protection totale ou partielle du capital et des coupons garantis.



Marc-Alexandre Masnin,
Directeur des solutions d'investissement

« Nous privilégions une gestion plus dynamique et tactique qui donne plus de place au momentum économique. »