



Rapport de marché semestriel

31.12.2020

Suivre les tendances

Nous mettons l'accent sur 7 tendances pour générer une performance supérieure à la moyenne, en 2021 aussi.

Nouvelle année, nouveau départ

En ce début d'année 2021, la période est propice au suivi de tendances. Dans les lignes qui suivent, nous allons présenter les sept tendances principales pour 2021. Nombre d'entre elles sont apparues au cours de l'année passée, mais devraient se déployer pleinement en 2021.

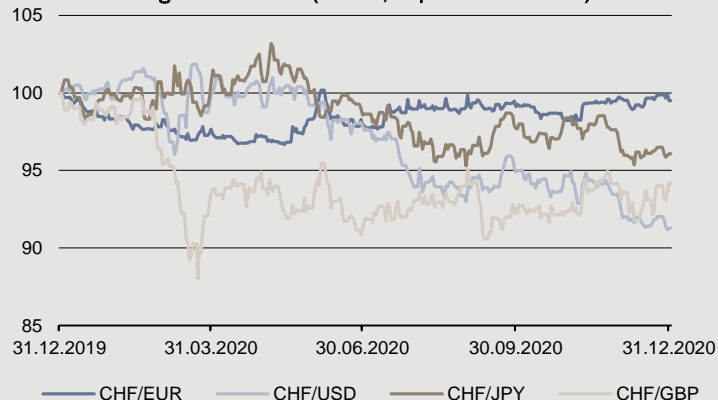
Tendance 1: reprise durable de l'économie

Depuis l'été dernier, l'économie connaît une forte reprise en V, qui bat son plein à l'échelle mondiale. Certes, ces derniers mois, cette reprise est devenue un peu moins uniforme, en raison principalement des nouvelles vagues de contaminations à la COVID-19 qui ont affecté certaines régions. En Europe, la reprise pourrait même prendre la forme d'un W, l'activité économique devant reculer au premier trimestre sous l'effet des nouvelles restrictions. L'activité économique mondiale demeure néanmoins robuste grâce à la demande chinoise dans le secteur industriel. Au fil de l'année, la reprise devrait s'accélérer, surtout en Europe, mais aussi aux États-Unis, ce qui plaide toujours en faveur des actifs cycliques, au détriment des placements défensifs.

Tendance 2: hausse des taux à long terme

Si l'année passée, les taux se sont longtemps stabilisés à un bas niveau après la correction du printemps, ils ont fortement augmenté à partir d'octobre. Les taux d'intérêt à long terme, notamment, ont augmenté aux États-Unis dans la perspective d'un changement de gouvernement et d'une hausse des dépenses budgétaires. Puis, au début de l'année, le second tour de l'élection dans l'État de Géorgie a, contre toute attente, entraîné un transfert de pouvoir des républicains aux démocrates. En conséquence, les bons du Trésor à 10 ans ont rapidement franchi la barre de 1%, leur plus haut niveau depuis mars 2020. La hausse des anticipations d'inflation devrait se traduire par une remontée des taux d'intérêt dans le courant de l'année, ce qui devrait avoir une incidence positive sur la performance des matières premières et des titres du secteur financier.

Cours des changes contre CHF (Indexé, depuis 31.12.2019)



Tendance 3: dépréciation durable du dollar

L'augmentation des dépenses budgétaires et des anticipations d'inflation pèsent sur le dollar américain en 2021. Aussi prévoyons-nous une poursuite de la dépréciation du billet vert. Cette évolution devrait avoir une incidence relativement positive sur d'autres devises comme le franc suisse ou l'euro. Les monnaies des marchés émergents, qui sont fonda-

mentalement sous-évaluées et affichent un fort potentiel de rattrapage, devraient également bénéficier de l'affaiblissement du dollar américain.

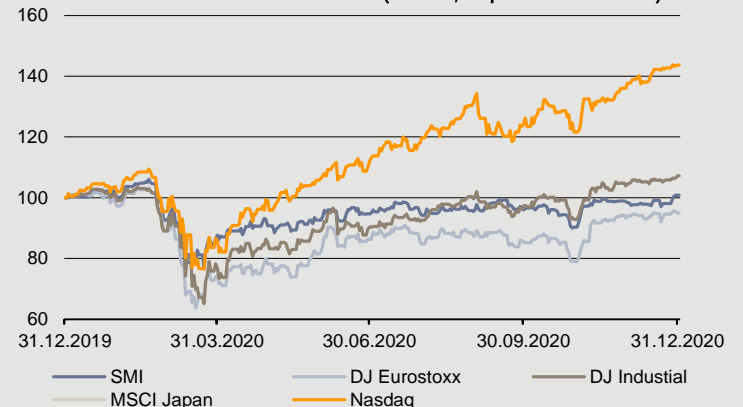
Tendance 4: hausse des afflux de capitaux dans les pays émergents

Outre les monnaies des pays émergents, les investissements libellés dans ces devises vont également profiter de la baisse du dollar. Tant les obligations que les actions devraient bénéficier d'importants afflux de capitaux en 2021. Amorcée en 2020, la surperformance des actions des marchés émergents par rapport à celles des marchés développés n'en est donc probablement qu'à ses débuts.

Tendance 5: surperformance des petites entreprises

Nous prévoyons que les petites et moyennes entreprises continueront de surperformer. Les petites entreprises évoluent généralement de façon très positive au début du cycle économique en raison d'un levier opérationnel élevé. Cela signifie que leurs bénéfices augmentent à un rythme supérieur à la moyenne à mesure que leurs chiffres d'affaires s'accroissent. Les petites entreprises ont également tendance à générer une plus forte croissance et bénéficient le plus de la demande refoulée des consommateurs, ce qui pourrait déclencher un mini-essor économique en 2021. Nous préférons les entreprises européennes, lesquelles affichent le plus fort potentiel de hausse.

Marché des actions en monnaie local (indexé, depuis 31.12.2019)



Tendance 6: retour en force des titres value

Au quatrième trimestre 2020, les titres value ont, pour la première fois depuis longtemps, de nouveau surperformé les titres de croissance. Selon nous, cette évolution représente l'amorce d'un retour en force des titres value sur plusieurs années. Pendant de nombreuses années, les investisseurs ont privilégié les actions de croissance et étaient prêts à payer le prix fort pour celles-ci. La valorisation des titres de croissance est aujourd'hui élevée et difficile à justifier si les taux d'intérêt continuent à augmenter. Cela pourrait également constituer un problème pour le secteur technologique américain, dont les performances seront probablement inférieures à la moyenne à l'avenir. C'est également l'une des raisons pour lesquelles nous préférons les actions non américaines aux actions américaines.

Tendance 7: hausse de la demande pour les placements durables

La dernière tendance, et probablement la plus importante pour 2021, est la demande croissante d'investissements durables. Les flux de capitaux dans les placements qui tiennent compte des aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance – à savoir les facteurs ESG – continueront probablement à augmenter sensiblement au cours de la nouvelle année. Les investissements ESG ont nettement surperformé durant la pandémie

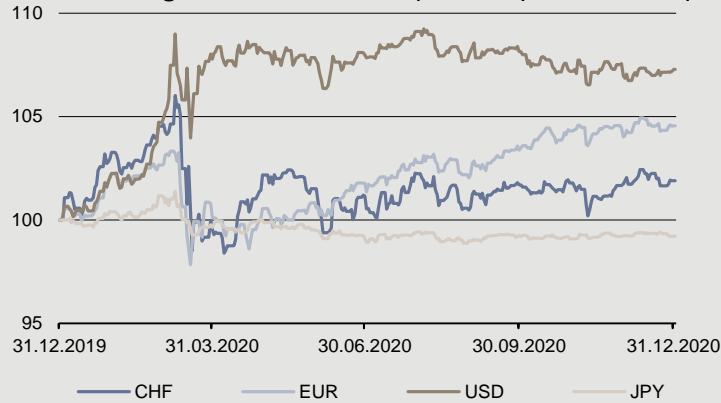


et nous pensons que cette tendance va se poursuivre. Les entreprises affichant de bons indicateurs ESG continueront de bénéficier d'afflux d'argent, au détriment de celles qui sont mal notées sur le plan ESG. Il est donc extrêmement important d'intégrer les facteurs ESG de manière globale dans le processus d'investissement.

Allocation d'actifs: confiance pour l'année 2021

Nous sommes convaincus que l'année 2021 sera également propice aux marchés financiers. Surtout si l'on tient compte des sept tendances susmentionnées dans la mise en œuvre des investissements. Nous prévoyons que les investisseurs deviendront plus optimistes au fil des mois et qu'ils se positionneront de plus en plus sur ces tendances. Au sein de nos portefeuilles multiactifs, nous maintenons la surpondération des actifs à risque. Nous préférons les actions aux obligations, et les obligations à haut rendement et des marchés émergents aux obligations d'État. La bonne gestion des risques et une solide diversification ont porté leurs fruits en 2020 et resteront la base de nos portefeuilles au cours de la nouvelle année.

Marché des obligations en monnaie local (indexé, depuis 31.12.2019)



Philipp Bärtschi, CFA

Contact

Nous restons à votre disposition pour de plus amples informations. Appelez-nous.

J. Safra Sarasin Fondation de libre passage / J. Safra Sarasin Fondation pilier 3a

Elisabethenstrasse 62, Case postale, CH-4002 Bâle, www.jsafrasarasin.ch/vorsorge

Vos interlocutrices pour toutes les questions administratives et juridiques

Anna Rita Peroncini	Téléphone +41 (0) 58 317 49 48
Sandra Zugno	Téléphone +41 (0) 58 317 45 98
Rosa Maria Minerba	Téléphone +41 (0) 58 317 41 64
	Fax +41 (0) 58 317 48 96

Index des groupes de placement

Le cycle de vie LPP traditionnel	Marge de fluctuation des actions	Part stratégique en actions	Horizon de placement
LPP Production	10–20%	15%	min. 1 an
LPP Rendement	20–30%	25%	min. 5 ans
LPP Croissance	30–40%	35%	min. 10 ans
LPP Futur	40–50%	45%	min. 10 ans
LPP Actions 80 – non conforme à l'OPP2	50–95%	80%	min. 15 ans
Le cycle de vie LPP durable			
LPP Durable Rendement	10–35%	25%	min. 5 ans
LPP Durable	25–50%	38%	min. 10 ans