

# Turbulences mondiales : l'essentiel en bref

**La rapide propagation du coronavirus au niveau international a conduit à un arrêt partiel de l'économie à travers le monde. Etant donné que nous sommes confrontés à des chocs d'offre et de demande simultanés, une récession semble inévitable dans de nombreux pays. Toutefois, le pire pourrait probablement être évité en prenant les bonnes décisions. Les banques centrales et les gouvernements doivent annoncer et mettre en œuvre de manière crédible le plus grand plan de sauvetage de l'histoire. Les secteurs de l'aviation, des transports et du tourisme, de larges pans de l'industrie pétrolière, l'hôtellerie et la restauration ainsi que le secteur financier sont particulièrement touchés.**

## Economie mondiale atone

La Chine semble se remettre lentement de la crise du coronavirus. Les mesures d'isolement drastiques prises à un stade précoce déploient leurs effets. Nous nous attendons à ce que la Chine augmente progressivement ses capacités. Il est déjà clair que la croissance économique en Europe et aux USA sera durement touchée, surtout au 1<sup>er</sup> semestre. La croissance du PIB de ces régions sera probablement négative sur l'ensemble de l'année. Le scénario de base repose sur l'hypothèse d'un ralentissement

prochain de la propagation du virus et une expansion supérieure à la moyenne au 2<sup>e</sup> semestre 2020, qui devrait compenser une partie des pertes. Nous prévoyons une croissance économique mondiale de -0,5% cette année, mais cette prévision est plus incertaine que jamais.

## Les USA ne sont pas immunisés contre la crise

Les USA ne peuvent pas se soustraire à la crise. Cela met en évidence la fragilité du système public de soins de santé et de sécurité sociale. Le COVID-19 paralysera également l'activité commerciale dans de nombreuses régions pendant 2 à 3 mois. En tant que pays à monnaie forte, le pays de l'Oncle Sam peut encore accroître ses énormes déficits budgétaires pour lutter contre la crise par le biais de mesures de politique fiscale et éviter ainsi une vague de faillites sans précédent.

## L'Europe dans l'œil du cyclone

L'Europe est actuellement l'épicentre de la crise mondiale. De nombreux secteurs économiques sont à l'arrêt. Il est plausible qu'une lumière au bout du tunnel puisse être entrevue d'ici 1 à 3 mois. Les règles de l'UE en matière de règlement des dettes sont suspendues pour pouvoir garantir des crédits et sauver des entreprises.

## Le Japon avantagé

Le pays est déjà en récession. Cependant, le virus se propage beaucoup plus lentement au Japon qu'en Europe en raison de la grande discipline de la population. Nous pensons que le Japon sera mieux à même d'éviter une vague de faillites.

## Economie à l'arrêt en Suisse

De larges pans de l'économie sont à l'arrêt et de grands événements et foires commerciales ont été annulés ou reportés, notamment le championnat d'Europe de football et les Jeux olympiques. Cela signifie que les effets spéciaux positifs attendus en 2020 ne seront pas au rendez-vous et qu'une récession sera inévitable en Suisse.

## Nombreux défis pour la Grande-Bretagne

Le gouvernement est prêt pour un Brexit dur, mais les négociations sont suspendues pour le moment en raison de la crise du coronavirus. Certains secteurs économiques sont également à l'arrêt. La livre sterling est fortement sous-évaluée et la compétitivité des prix a augmenté en conséquence. Une récession est néanmoins inévitable.

## Chine et pays émergents

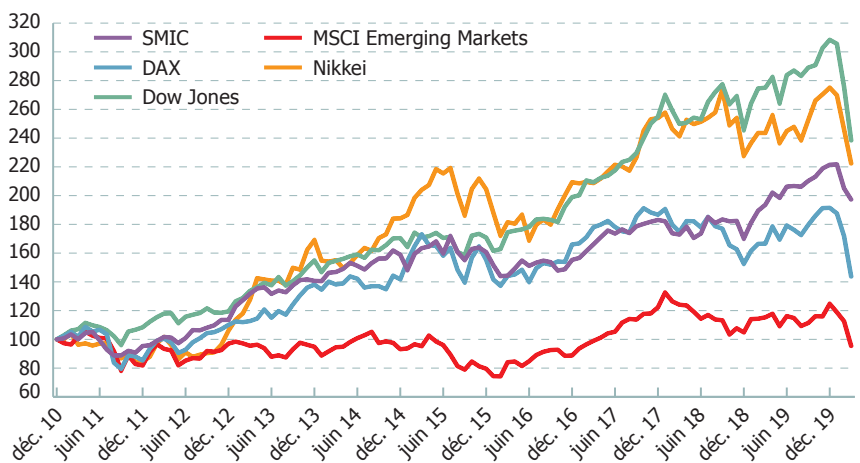
First in, first out! Le foyer du virus se trouve à Wuhan, en Chine. Pour l'instant, il semble que le pire soit passé. Toutefois, le préjudice économique ne pourra être quantifié que dans les mois à venir. Grâce à son régime totalitaire, la Chine a été mieux à même de combattre l'épidémie que le reste du monde.

## Actions concertées des banques centrales

La FED a épuisé les munitions restockées depuis la dernière crise financière. Les taux d'intérêt ont été ramenés à zéro et l'expansion du bilan via un énième assouplissement quantitatif (« QE 4 »), a été mise en œuvre. La banque centrale américaine a mis en place des swaps de devises en dollars avec la BCE, la BOJ, la BOE et la BNS. Elle devra probablement aussi mettre un montant illimité de dollars à la disposition des banques centrales des principaux marchés émergents.

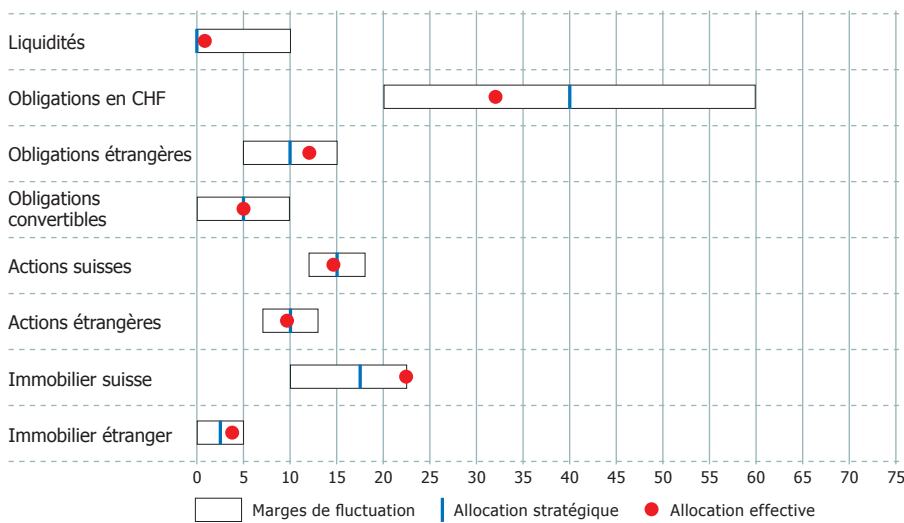
Performance des marchés actions (en monnaies locales)

Source: Bloomberg





### Allocation tactique vs allocation stratégique MIXTA OPTIMA 25 (en %) à fin mars 2020



Placements
Liquidités CHF 1%
Marché Monétaire CHF 7%, Obli. Suisses Index 9%, Obli. Etrangères en CHF 9,5%, Governo Bond hedged CHF 2%, Obli. Etrangères hedged 1%, EMMA Corp. hedged CHF 2%, China Bonds hedged CHF 1,5%
LO Ultra Low Duration USD 1%, Governo Bond 2%, Obli. Etrangères 3,5%, Obli. Emerging Markets 2%, Fullerton Short Term F. 2%, BNY US Municipal 1,5%
Emprunts Convertibles Global hedged CHF 5%
Actions Suisses SPI Plus 8%, Actions Suisses SMI Index 1%, Actions Suisses MinVar 5%, Actions Suisses Valeurs Complémentaires 0,5%
America Index 1%, Europe Index 0,5%, Emerging Markets Low Volatility 1,5%, Actions Global Low Volatility 3,5%, Global Small Mid Caps 3%
Fonds immobiliers 4,5%, fondations immobilières 18%
Global REIT 3,5%

#### Taux d'intérêt au plus bas

La crise du coronavirus a fait chuter les taux d'intérêt des emprunts d'Etat les plus sûrs à des niveaux planchers historiques. En raison des plans de sauvetage des gouvernements, de nouvelles émissions représentant des volumes inimaginables à ce jour seront lancées sur le marché si les banques centrales ne monétisent pas la totalité de la dette publique (supplémentaire). Il faut s'attendre à une hausse des taux d'intérêt nominaux dans le monde entier.

#### Effet domino sur les marchés boursiers

Le présent crash est l'un des bouleversements les plus vertigineux de l'histoire financière, notamment si l'on considère la rapidité de la correction. La volatilité implicite, l'indice VIX, a atteint des niveaux similaires à ceux observés lors de la crise financière mondiale. La FED, la BCE, la BOE et la BOJ mettent en oeuvre des tentatives de sauvetage sans précédent en achetant agressivement des obligations d'entreprises. Les Etats promettent de fournir des mesures de soutien économiques de grande ampleur dont le montant augmente presque de jour en jour. Le marché boursier américain est toujours relativement surévalué, tant par

rapport aux autres marchés que par rapport à sa propre histoire. La plupart des entreprises réduiront leurs investissements et mettront fin à leur programme de rachat d'actions.

#### Turbulences sur les marchés des devises

Le dollar est soumis à une forte pression à la hausse. La BNS doit intervenir pour empêcher que le franc ne s'apprécie par rapport à l'euro.

#### Marché immobilier suisse stable

L'effondrement des marchés financiers pourrait avoir un impact négatif sur le marché immobilier national avec un important retard, en particulier sur les immeubles commerciaux. Dans la tempête actuelle, l'immobilier suisse reste cependant un havre de sécurité pour le moment.

#### Navigation à vue

Les prévisions relatives à la croissance économique, aux taux d'intérêt, à l'inflation, aux ventes et à l'évolution des bénéfices des entreprises sont extrêmement incertaines. Les bons du Trésor américain, le franc suisse et le yen sont restés des valeurs refuge lors de cette correction abrupte, contrairement à l'or qui n'a pas tenu son rôle. Dans le

segment des obligations, les primes de crédit pour les mauvais débiteurs ont fortement augmenté ; il est donc probable qu'elles anticipent déjà des rétrogradations inévitables de la qualité du crédit. En même temps, l'augmentation des écarts entre les cours demandé/offert rend toute réallocation des actifs plus difficile. Nous nous concentrons sur la qualité. La pondération stratégique plus élevée des actions suisses a porté ses fruits pendant la crise. Les actions défensives du SMI ont mieux résisté que d'autres marchés boursiers. Nous continuons à mettre l'accent sur la Suisse. Les petites et moyennes capitalisations ont connu une très forte correction à l'échelle mondiale et n'offrent un potentiel qu'à moyen et long terme. Les grandes capitalisations devraient être plus recherchées à court terme, car elles sont plus liquides. En cas de nouveau repli des marchés, d'une diminution du nombre de nouveaux cas d'infection et/ou d'une réduction des mesures adoptées par les gouvernements, nous augmenterions progressivement la pondération des actions, entretemps tombée en dessous de la position neutre.

#### Aperçu des performances MIXTA OPTIMA à fin mars 2020

Catégorie I, nette de frais

	YTD	2019	3 ans*	5 ans*	10 ans*
<b>MIXTA OPTIMA 15</b>	-4.96%	7.26%	1.06%	1.48%	2.72%
<b>MIXTA OPTIMA 25</b>	-7.62%	10.82%	1.43%	2.26%	3.51%
<b>MIXTA OPTIMA 35</b>	-9.11%	12.35%	1.33%	2.19%	3.61%
<b>Pictet LPP 25 (2000)</b>	-6.44%	8.84%	1.27%	1.61%	3.00%

\*annualisée

#### IST Investmentstiftung

Manessestrasse 87 | 8045 Zürich  
Tel 044 455 37 00 | Fax 044 455 37 01  
info@istfunds.ch | istfunds.ch

#### IST Fondation d'investissement

Avenue Ruchonnet 2 | 1003 Lausanne  
Tél 021 311 90 56 | Fax 044 455 37 01  
info@istfunds.ch | istfunds.ch