

Placements: évaluation du 1^{er} semestre 2020 et perspectives

L'économie mondiale s'ouvre lentement, bien que le nombre absolu d'infections continue d'augmenter. Une deuxième vague est observée dans différents pays. De grands plans de sauvetage financés par la dette ont été préparés dans le monde entier. Les banques centrales ont étendu leurs bilans par l'achat d'actifs aussi rapidement et massivement comme jamais auparavant. Même de manière nettement plus intense que lors de la crise financière. Avec les taux d'épargne en forte augmentation (renoncement à la consommation et aux investissements) concomitants, cela a créé une liquidité excédentaire record. Dans la mesure où elle a été injectée dans les marchés financiers, presque tous les indices boursiers se rapprochent de nouveau des valeurs de la fin de l'année 2019.

En conséquence, les marchés financiers se sont fortement découplés de l'économie réelle et ont connu une reprise en forme de V depuis les creux de la fin mars. La question se pose de savoir si l'économie réelle peut en faire autant. Certes, certaines valeurs à forte capitalisation comme Amazon, Netflix, etc. sont des gagnants évidents de la situation actuelle, mais il ne reste pas moins que de larges pans de l'économie subiront des revers, ce qui nourrit des incertitudes sur le marché. Début juin, nous avons aperçu une légère amélioration de la situation macroéconomique, en particulier dans les pays, qui rouvrent leur économie. Or, beaucoup de changements positifs à première vue sont plutôt des conséquences des pronostiques précédents très faibles (effet de base).

A cela s'ajoute le fait que, en plus les banques centrales interviennent de manière encore plus agressive dans les mécanismes de formation des taux d'intérêts. Cela entraîne une perte croissante de la fonction des taux d'intérêt. Les dettes publiques excessives ne peuvent être financées que par des taux d'intérêts bas sur le long terme. Cela explique sans doute pourquoi la «fuite» des capitaux vers les actions a provoqué de véritables feux d'artifice des cours depuis fin mars. Quelques actions et indices ont même connu de nouveaux pics historiques. Presque tous les indicateurs traditionnels indiquent à présent des notes élevées de point de vue historique, notamment pour des actions américaines. Or, la question reste de savoir si les évaluations historiques des actions dues à la situation artificielle des taux d'intérêt demeurent pertinentes dans l'avenir proche.

En ce qui concerne l'immobilier, nous supposons que le secteur du logement en Suisse résistera très bien à la crise. En revanche, de légers signes d'essoufflement peuvent se manifester dans l'immobilier commercial, en particulier pour les locaux du commerce de détail. Toutefois, l'immobilier réagit au ralentissement économique potentiel le plus souvent tardivement et donc en fin de cycle.

Au 30.06.2020, le rendement net de la totalité des actifs de PAT-BVG est de -3,23%. Et ce après les niveaux les plus bas de la fin mars de jusqu'à -12,4% environ. Ainsi, il a été possible de compenser près de trois quarts des pertes dans un bref délai. Pendant les turbulences, des crises de liquidité considérables ont eu lieu. Ainsi, de massives extensions des spreads et distorsions des cours ont pu être observés pour des obligations moins liquides et / ou entreprises petites et moyennes et à petite capitalisation. Ils se sont de nouveau normalisés sur la plupart des marchés développés, à l'exception des marchés émergents, qui connaissent toujours des cours plus bas aussi bien pour les placements à taux fixes que pour les actions.

Les évaluations considérables des marchés boursiers ainsi que de l'immobilier et les primes de risque relativement basses dans les placements à taux fixe nous poseront des défis dans le second semestre 2020 également. A cela s'ajoutent également les incertitudes en rapport avec l'évolution de la situation de COVID-19 et ses effets sur l'économie. En tant qu'investisseur à long terme, PAT-BVG est convaincue de pouvoir tenir ses engagements à tout instant même dans cet environnement difficile.

Auteur: J. Rauber

Personalvorsorgestiftung der Ärzte und Tierärzte – Fondation de prévoyance pour le personnel des médecins et vétérinaires
Fondazione di previdenza per il personale dei medici e veterinari

Leitung und Vorsorge: Oberer Graben 37, 9001 St. Gallen Tel. 071 228 13 77 Fax 071 228 13 67 info@pat-bvg.ch
Ressort Immobilien: Kapellenstrasse 5, 3011 Bern Tel. 031 330 22 66 Fax 031 330 22 67 sitz@pat-bvg.ch