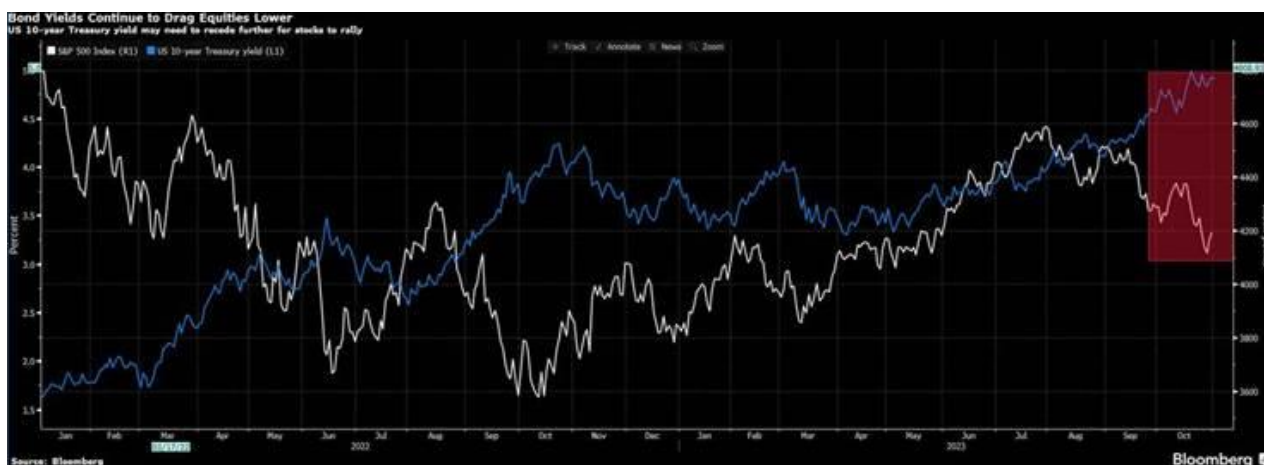


# REVUE MENSUELLE

## MACRO

Le retour de la géopolitique sur le devant de la scène, suite aux récents événements dans le conflit israélo-palestinien, a suscité des préoccupations sur les marchés financiers. Pour l'instant, cela n'a pas perturbé significativement les marchés, mais l'incertitude persiste quant à l'évolution du conflit et à un possible embrasement.

Les investisseurs ont cependant été plus préoccupés par l'évolution des données économiques. En Europe, les hausses de taux survenues au cours de la dernière année ont commencé à avoir un impact sur la croissance, se traduisant par des indicateurs PMI médiocres au cours des quatre derniers mois. C'est pourquoi la BCE a récemment modifié son discours, mettant l'accent sur la nécessité de ne pas augmenter les taux de manière excessive. Il semble que le cycle de resserrement monétaire de la BCE soit arrivé à son terme. Aux États-Unis, c'est le contraire : l'économie continue de tourner à plein régime, affichant une croissance de 4,9 % au troisième trimestre. Bien que l'inflation diminue légèrement, cela ne permet pas d'envisager une baisse rapide des taux. La Fed maintient son discours de "taux élevés pour une durée prolongée". Cette situation ambiguë ne facilite pas les décisions des investisseurs. La performance solide aux États-Unis a entraîné une nouvelle hausse des taux et a accentué la volatilité sur les rendements obligataires. L'augmentation des rendements des obligations aux États-Unis semble peser sur la valorisation des titres



Les résultats du troisième trimestre ont commencé à être publiés, révélant des surprises moins bonnes. Bien que la progression des bénéfices trimestriels semble s'inverser (surtout aux États-Unis) et que les marges tiennent bon, il est à noter que des évaluations optimistes rendent vulnérables les entreprises à la moindre faiblesse ou commentaires négatifs.

## PERSPECTIVES

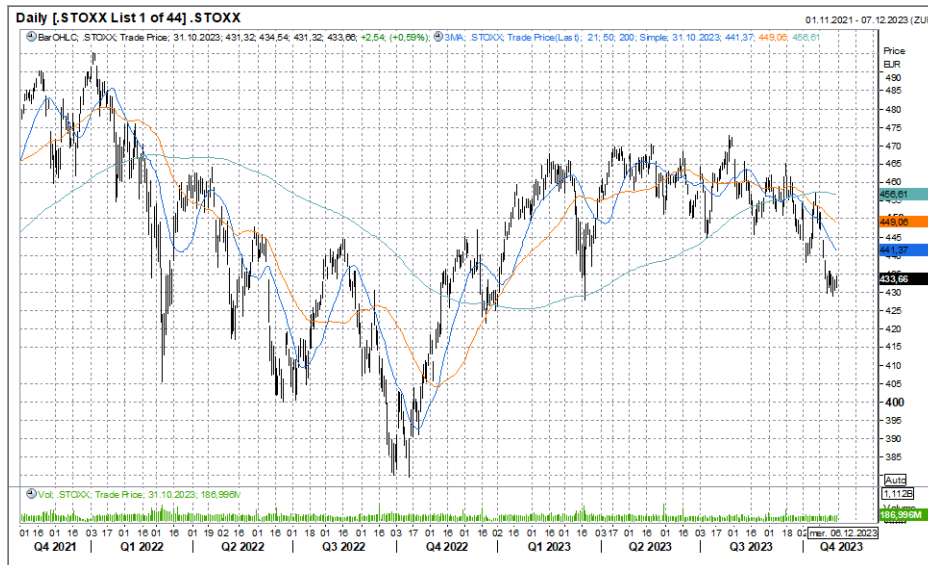
Le discours toujours restrictif des banquiers centraux et les tensions géopolitiques actuelles laissent présager une période de volatilité sur les marchés financiers. C'est pourquoi il peut être inopportun et prématuré de considérer un renforcement dans les titres d'actions à ce stade. Toutefois, il est important de noter qu'avec la récente baisse des marchés, de plus en plus de titres reviennent à des valorisations intéressantes.

# MARCHÉS ACTIONS

Après le mois difficile de septembre, voici qu'octobre rouge pointe son nez sur les indices boursiers. Tous les principaux indices subissent des corrections, ce qui signifie une baisse de 10 % par rapport à leurs plus hauts niveaux (atteint entre mai et juillet). En plongeant sous la surface des indices, on découvre des titres dans des situations encore plus précaires. C'est le cas de Sanofi (et en général, des sociétés pharmaceutiques), Siemens Energy et Worldline. L'annonce des résultats a été l'occasion pour les investisseurs de réaliser des bénéfices sur les actions technologiques, telles que Meta et Alphabet, ce qui a accentué les mouvements à la baisse.

La performance en octobre : CAC40 -3.50% (YTD 6.36%), SMI -5.22% (YTD -3.15%), Stoxx600 -3.68% (YTD 2.06%), Nasdaq -2.78% (YTD 22.78%), S&P500 -2.20% (YTD 9.23%), Hang Seng -3.91% (YTD -13.49%), Topix -3.00% (YTD 19.14%).

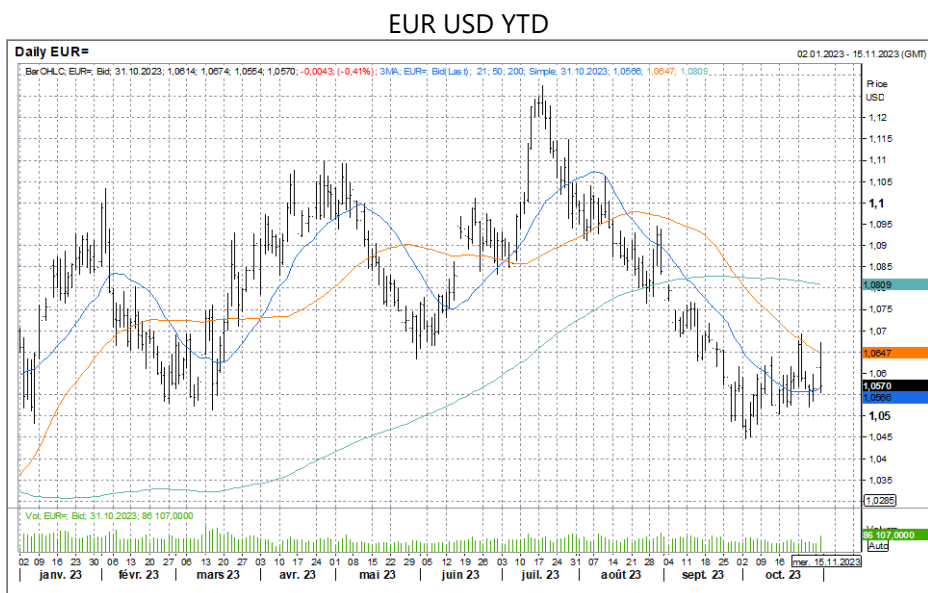
Stoxx600 2Y



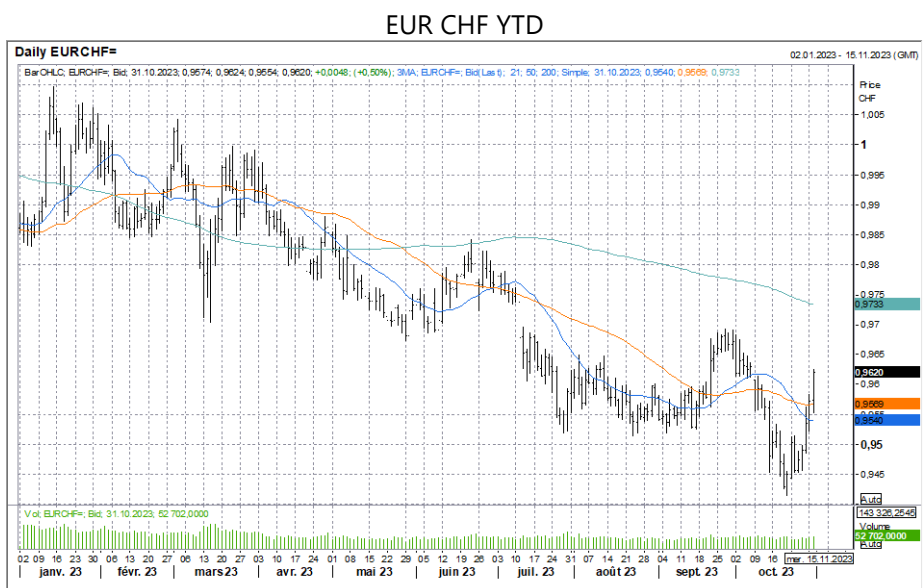
## MARCHÉ DES CHANGES

Si l'on examine les fluctuations au cours du mois, la paire euro/dollar est restée relativement stable. Cependant, les événements des dernières semaines ont joué en faveur du dollar de manière générale. Le positionnement persistant hawkish de la Fed par rapport aux autres banques centrales, en particulier dans les marchés émergents, renforce l'indice dollar DXY. De plus, les événements géopolitiques dans cette partie du monde ont un effet de refuge pour le dollar.

Cependant, ce qui est souvent négligé est la face cachée : le déficit américain se creuse de plus en plus rapidement et l'administration Biden n'a pas l'intention de freiner les dépenses, surtout à l'approche des élections de plus en plus proches. Cette dynamique crée un certain paradoxe, car bien que le dollar soit renforcé par divers facteurs, les préoccupations concernant le déficit budgétaire américain persistent en coulisses.



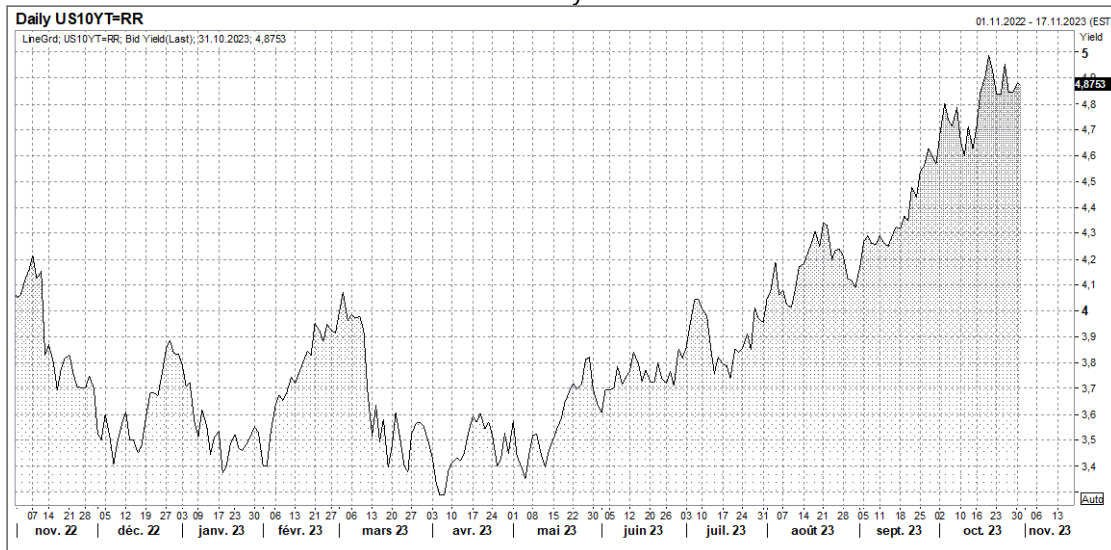
Face aux tensions au Moyen-Orient, le franc suisse a pleinement joué son rôle de valeur refuge. Au milieu du mois, la paire euro/franc suisse a chuté à 0.942, atteignant ainsi son niveau le plus bas depuis un an. Dans un tel contexte géopolitique, le franc suisse devrait continuer d'être une monnaie recherchée, bénéficiant de la confiance des investisseurs en tant que refuge sûr dans les moments d'incertitude économique mondiale.



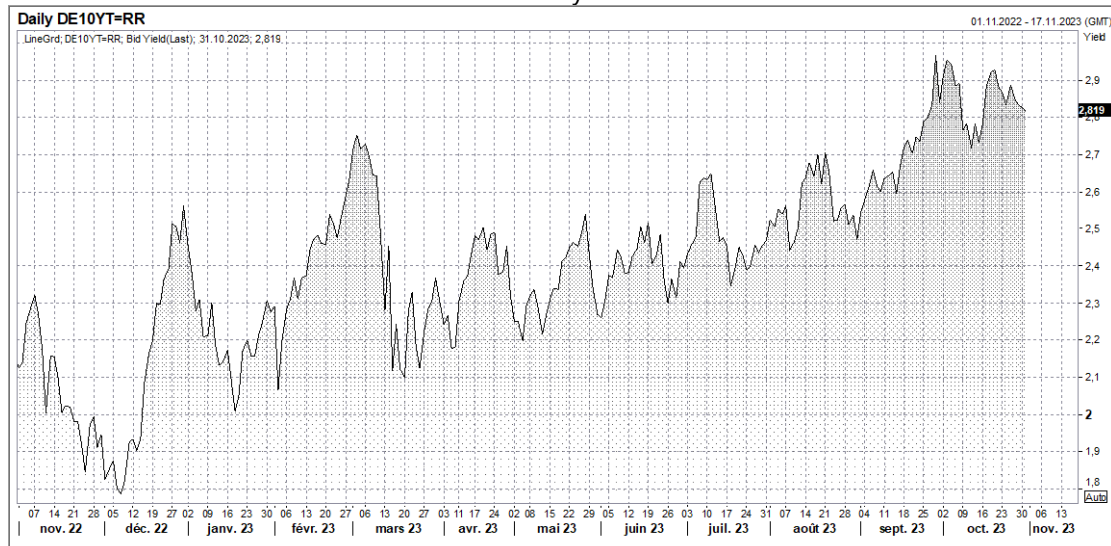
# MARCHÉ OBLIGATAIRE

Ces dernières semaines, l'attention des investisseurs s'est focalisée sur l'évolution des taux d'intérêt, en particulier aux États-Unis. Au cours du mois d'octobre, le rendement du Trésor américain 10 ans a poursuivi son ascension, atteignant le seuil symbolique de 5 % ! Le taux de référence a connu une augmentation significative, passant de 4,10 % à 5 % au cours des mois de septembre et d'octobre. Cette progression remarquable est attribuable à la robustesse des indicateurs économiques aux États-Unis, qui ne présentent aucun signe d'essoufflement ainsi qu'un discours toujours restrictif de la banque centrale américaine. Les dépenses des consommateurs américains se maintiennent à un niveau élevé, comme en atteste la croissance du PIB, affichant une hausse notable de 4,9 % sur trois mois ! L'analyse minutieuse de ces données met en évidence la vigueur persistante de l'économie américaine.

US 10y 1Y



DE 10y 1Y





## DISCLAIMER

Les informations présentées dans cette publication ne constituent en aucun cas des conseils ou recommandations de placement et ne doivent pas être interprétées comme des offres de vente ou d'achats de produits, ni comme des invitations ou incitations à effectuer des transactions ou des actes juridiques. Les informations sont strictement réservées à l'usage interne ; toutefois, la publication peut être transmise à un client de Vision Asset Management ou un investisseur tiers à la demande expresse de ces derniers.

Aucun élément de la publication n'est basé sur les besoins spécifiques, les objectifs de placement et la situation financière d'un client particulier, ni ne constitue une description exhaustive des produits mentionnés. Les clients de Vision Asset Management, ainsi que tout investisseur tiers, doivent éviter de se baser sur ces seules informations pour leurs décisions de placement ou autres. Avant d'effectuer une vente, un achat, une transaction ou un acte juridique quel qu'il soit, les clients de Vision Asset Management et les investisseurs tiers doivent, dans la mesure du nécessaire, s'adresser à leurs consultants en matière juridique, réglementaire, fiscale, financière, économique et comptable, puis prendre leurs décisions de placement (y compris les décisions quant à la pertinence d'une transaction) d'après leur propre appréciation et les conseils des spécialistes consultés. Les performances passées ne sont pas forcément représentatives des performances futures.

Sauf indication contraire expresse, toute information, notamment quant aux prix, est fournie à titre informatif, sur la base d'informations obtenues de sources considérées comme fiables, mais dont le caractère exact, complet, pertinent ou actuel ne saurait être garanti. Les informations de cette publication peuvent changer sans préavis. Nous déclinons toute responsabilité (expresse ou tacite) quant au caractère exact, complet, pertinent, actuel et fiable de ces informations.