

Economico Flash ⚡ #24

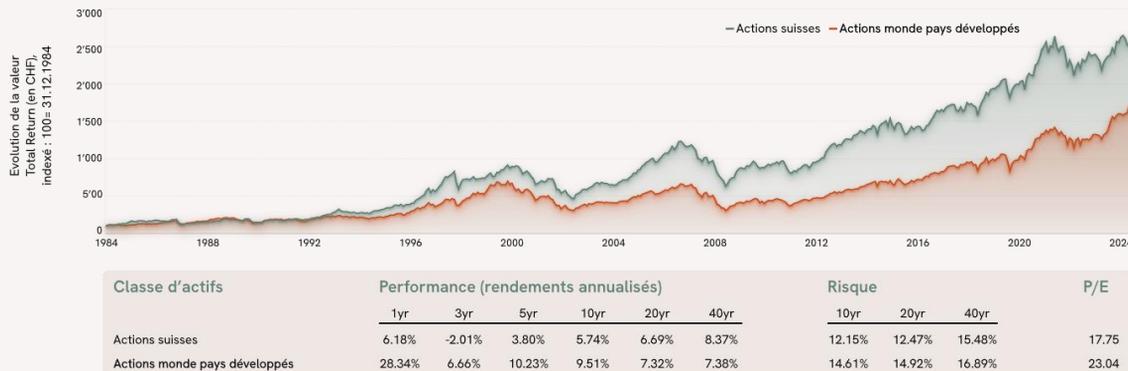
Stratégie d'investissement: Allocation d'actions - Combien de biais d'origine ?

info@economico.ch

Dr. Ueli Mettler,
c-alm AG

Suivez-nous sur
LinkedIn

Graphique de la semaine: Comparaison des rendements et des valorisations des actions suisses vs. actions mondiales



Source: Données de marché Refinitiv au 31.12.2024; les segments d'actions sont représentés par MSCI World Dev. Countries et MSCI Switzerland.

Quelle doit être la part du marché boursier national dans le portefeuille d'actions ? Une question épineuse à laquelle il n'existe pas de réponse claire.

Au plus tard au cours de l'année dernière, de plus en plus de voix se sont élevées dans la presse économique pour préconiser - au vu de l'évolution fulgurante du marché des actions américain - une limitation ou un renoncement à un biais de localisation pour les investisseurs suisses. Leurs principaux arguments:

- Avec le credo «Diversification is the only free lunch!», on reprend pour la répartition des actions les rapports de capitalisation boursière globale. Ainsi, le marché suisse des actions ne représente qu'une part de 2,1%.
- Le marché suisse des actions se caractérise par une concentration sectorielle (sur la pharmacie et la finance) et des risques cumulés: Nestlé, Roche et Novartis représentent environ 50% de la capitalisation boursière du marché suisse des actions.
- Le marché suisse des actions est saturé et il manque des entreprises dans des secteurs de croissance innovants. Cet argument a trouvé un écho de plus en plus favorable au vu de l'évolution vertigineuse du cours des «magnificent7» - malgré un mouvement contraire au premier trimestre 2025.

Malgré le vent en poupe que les opposants au « home bias » ressentent en raison de la surperformance du marché mondial des actions au cours de la dernière décennie, la surpondération du marché national persiste dans de nombreux portefeuilles d'investisseurs suisses - y compris ceux des grandes caisses de pension. Il y a là aussi de bonnes raisons :

- Le risque de change peut être mieux contrôlé malgré l'orientation internationale de nombreuses sociétés du groupe suisse.
- Les fluctuations de cours plus faibles ainsi que l'observation des rendements à long terme parlent en faveur du marché suisse des actions.
- Attention aux investisseurs «value» : Les actions suisses sont nettement moins chères que les actions mondiales, si l'on se réfère au rapport cours/bénéfice.
- Pour les investisseurs privés imposables, il en résulte une imposition supplémentaire des dividendes, même en cas d'optimisation fiscale. En 2024, cela représentera tout de même 0,23%.

Dans le cadre de notre activité de conseil aux investisseurs institutionnels, nous considérons qu'un biais d'origine - en fonction de la pondération des arguments - est acceptable dans une fourchette de 0 pour cent à 50 pour cent. Pour la composition des portefeuilles Economico Standard, nous nous sommes fixés un home-bias de 40 pour cent, les investisseurs ayant une affinité avec le marché national ayant également la possibilité de supprimer sur les segments étrangers.

Takeaways

- La question « Combien de home bias » pour les actions permet différentes réponses.
- La contribution de Warren Buffet sur ce thème: regardez aussi le rapport de valorisation.