

Communiqué de presse, Zurich, Suisse – Le 19 mai 2022

## **L'inflation atteint la Suisse - une analyse approfondie du Swiss Finance Institute (SFI)**

**Après avoir été un sujet plutôt marginal pendant des décennies, l'inflation est à nouveau au centre des préoccupations des décideurs politiques et de la communauté des investisseurs. Face à cette situation le SFI a décidé d'analyser l'environnement inflationniste actuel dans une Public Discussion Note (PDN) détaillée, intitulée "Résurgence de l'inflation : réflexions stratégiques pour les investisseurs".**

Zurich, 19 mai 2022. Jusqu'à récemment, les marchés financiers étaient confrontés à des rendements obligataires historiquement bas et à des valorisations élevées des actions, et évoluaient dans un environnement dynamique qui réagissait aux réductions des tailles des bilans des banques centrales. Contrairement à la réputation d'"îlot financier" de la Suisse, il apparaît désormais évident que le pays n'est pas épargné par l'évolution récente de l'inflation mondiale. En février 2022, l'inflation sur 12 mois a atteint 2,2 %, l'un des niveaux les plus élevés enregistrés en Suisse depuis le milieu des années 1990, exception faite d'un court épisode inflationniste en 2008. La Banque nationale suisse prévoit désormais des niveaux d'inflation encore plus élevés. Lors de sa réunion de mars 2022, elle a relevé sa prévision d'inflation pour 2022 d'un point de pourcentage, à 2,1 %, par rapport au taux prévisionnel de décembre 2021.

Les investisseurs suisses réagissent à ce nouveau contexte inflationniste. Une enquête récente montre qu'une légère majorité des acteurs du marché ont déjà pris des mesures pour aligner leurs portefeuilles sur un environnement marqué par une inflation croissante et une normalisation des politiques monétaires.

"Les investisseurs internationaux réorientent leur exposition aux actions vers des titres "value" et des titres financiers et accordent une place plus importante dans leur portefeuille aux obligations à taux variable et aux TIPS (Treasury Inflation Protected Securities)", note **le professeur Francesco Franzoni**, titulaire d'une Senior Chair du SFI et professeur de finance à l'Università della Svizzera italiana, et coauteur de la PDN. En revanche, la marge de manœuvre des investisseurs qui se concentrent sur le marché suisse est plutôt limitée. Les options d'investissement en Suisse sont rares, car la courbe des rendements de titres libellés en CHF est restée en territoire négatif jusqu'à fin 2021. Elle n'est passée au-dessus de zéro que depuis début 2022, et encore, uniquement pour les obligations souveraines d'une durée de trois ans et plus. "Malgré cette évolution, les obligations libellées en francs suisses devraient générer un rendement négatif cette année en raison de la hausse des taux d'intérêt", ajoute **Dr Francesco Mandalà**, Chief Investment Officer chez M&A Merchant Bank AG et coauteur de la PDN.

### **Les liquidités sont-elles "le moins pire" des choix ?**

Les avoirs bancaires en CHF seront péjorés par les taux d'intérêt négatifs appliqués aux comptes courants et le niveau actuel de l'inflation. La situation devrait continuer à se détériorer avec une augmentation

potentielle de l'inflation au cours du deuxième semestre. Cette situation globale est une conséquence des politiques monétaires non conventionnelles menées par les banques centrales du monde entier. Les deux coauteurs estiment que le portefeuille optimal pour les investisseurs conservateurs ayant un horizon d'investissement à court terme devrait se composer principalement de liquidités. Cependant, les taux d'intérêt négatifs ont déjà poussé ces investisseurs vers des classes d'actifs plus risquées. De même, sur le plan stratégique, le professeur Franzoni et le Dr Mandalà conseillent aux investisseurs de réduire leurs avoirs en obligations à longue échéance, notamment les obligations d'État et les autres classes d'actifs à revenu fixe à durée longue. Malheureusement, les TIPS se sont montrés peu efficaces pour protéger les investisseurs suisses de l'inflation, car ces titres sont indexés sur l'inflation américaine, qui suit une trajectoire différente de celle de l'inflation suisse.

### **Privilégier les actions à long terme**

Les investisseurs suisses ayant un horizon d'investissement à très long terme devraient se concentrer sur les actions en privilégiant une approche d'investissement factorielle. En effet, les styles d'investissement "value", "momentum", "carry" et "low-volatility" affichent des modèles relativement stables de rendements ajustés au risque dans toutes les situations macroéconomiques, ce qui suggère qu'ils sont moins sensibles aux cycles économiques. Dans ce contexte, les deux coauteurs prévoient que les actions de type "value" et "low-volatility" devraient surperformer le marché dans l'environnement inflationniste actuel.

**La SFI Public Discussion Note détaillée "Résurgence de l'inflation : réflexions stratégiques pour les investisseurs"**, rédigée par le professeur Francesco Franzoni, titulaire d'une Senior Chair du SFI et professeur de finance à l'Università della Svizzera italiana, et le Dr Francesco Mandalà, Chief Investment Officer chez M&A Merchant Bank AG, peut être consultée via le lien [www.sfi.ch/pdn-inflation](http://www.sfi.ch/pdn-inflation).

### **Pour de plus amples informations, veuillez contacter**

Dr Cyril Pasche

+41 (0)22 379 88 25 | [cyril.pasche@sfi.ch](mailto:cyril.pasche@sfi.ch)

### **Swiss Finance Institute**

Avec le soutien de ses fondateurs - le secteur bancaire suisse, la Confédération et les principales universités suisses - le Swiss Finance Institute (SFI) assure une promotion active d'une recherche et d'un enseignement de classe mondiale dans les domaines de la banque et de la finance en Suisse. En combinant excellence académique et expérience pratique, le SFI contribue au renforcement de la place

**swiss:finance:institute**

Walchestr. 9, CH-8006 Zürich, T +41 44 254 30 80, [www.sfi.ch](http://www.sfi.ch)



financière suisse. Vous trouverez de plus amples informations sur le Swiss Finance Institute à l'adresse suivante: [www.sfi.ch](http://www.sfi.ch)