

## Une croissance économique mondiale de 3 % prévue pour 2016

**Alors que la Chine atteindra vraisemblablement les prévisions de croissance, le Brésil et la Russie posent toujours des soucis parmi les économies émergentes. Concernant les pays industrialisés, les Etats-Unis sont le moteur avec une croissance inattendue de 2%. L'Europe a toujours du vent dans le dos, alors que le Japon rencontre des difficultés. Nous prévoyons pour 2016 une croissance économique d'environ 3%.**

### Des signes positifs des Etats-Unis

La croissance de l'économie américaine a reculé au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre à un taux annuel de 1,4%. La perte de dynamique s'est ainsi avérée moins forte que prévu. Le marché du travail et le marché immobilier sont porteurs de bonnes nouvelles. Une éclaircie est enfin apparue sur le front de la production. Le dernier indice ISM est avec 51,8 pour la première fois depuis 6 mois à nouveau au-delà de 50. Même si l'essor économique dure maintenant déjà depuis 6,5 années, il n'est classé que 4<sup>ème</sup> au niveau de la durée parmi les 17 périodes de croissance enregistrées depuis 1920. Nous prévoyons une croissance d'environ 2% pour cette année.

### Léger vent arrière pour la zone euro

L'économie de la zone euro a connu au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre une croissance de 0,3% et

a donc perdu un peu de sa dynamique. L'Economic Sentiment Indicator (ESI) et l'indice des responsables des achats laissent prévoir une croissance annuelle de 1,2%. Les prévisions de la BCE révisées de 1,7% à 1,4% sont légèrement supérieures. La zone euro tire cependant toujours profit de la faiblesse de sa monnaie, des prix bas du pétrole et de la politique monétaire accommodante de la BCE. De plus, la migration apporte cette année une croissance supplémentaire de 0,2%. Nous prévoyons pour 2016 une croissance économique de 1% à 1,5%.

### L'économie japonaise a des difficultés

La BoJ s'est exprimée avec précaution sur la situation économique lors de sa réunion de mars. De ce point de vue, le nouveau trimestre ne s'annonce pas très optimiste après la croissance négative de 0,3% enregistrée au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre. De plus, les prévisions d'inflation ont baissé à leur niveau le plus bas depuis le début de la politique monétaire accommodante de la BoJ. Une lueur d'espoir vient du chômage dont le taux est seulement de 3,3%. Au vu de ces différents chiffres, nous prévoyons pour 2016 une croissance de l'économie japonaise de 0,5% à 1%.

### Les BRIC entre peine et joie

Les dernières statistiques macroéconomiques de la Chine ne correspondaient pas

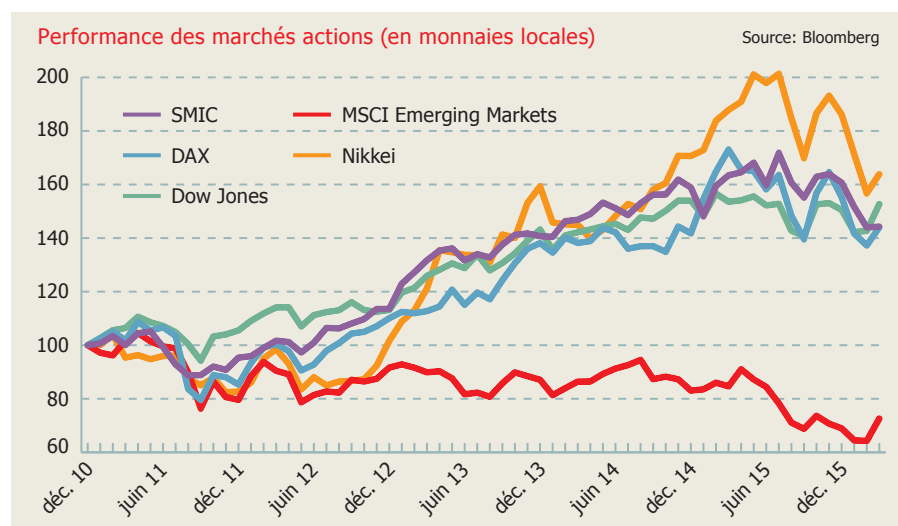
entièrement aux prévisions, mais étaient finalement meilleures qu'attendues. Nous ne partageons toujours pas les craintes exprimées çà et là d'un atterrissage brutal de l'économie chinoise. Pour 2016 nous prévoyons une croissance de près de 6%. L'objectif officiel de 6,5% confirme notre point de vue que la croissance devrait primer à court terme sur les réformes. L'Inde bénéficie toujours d'une assez bonne presse. L'inflation est en recul et la balance des transactions courantes tire profit d'un pétrole bon marché. La croissance de 7% enregistrée l'année passée pourrait se répéter en 2016. Au Brésil, le gouvernement est inefficace. De plus, le pays fait face à un déficit budgétaire et à une inflation élevée. La Russie souffre de ses problèmes déjà bien connus. Ces deux pays devraient à nouveau connaître des taux de croissance négatifs en 2016.

### L'économie suisse délocalise des emplois à l'étranger

En 2015, le PIB suisse a pour la première fois depuis 2009 reculé sur base nominale. Sur base réelle, il a progressé de 0,9% après une croissance de 0,4% au 4<sup>ème</sup> trimestre. C'est largement en dessous de l'augmentation de 1,9% de 2014. Une croissance également inférieure à celle de la zone euro qui s'est montée à 1,5%. La Suisse a tout de même réussi à éviter une récession, grâce à la consommation domestique. Outre les particuliers qui ont dépensé 1,1% de plus, la consommation de l'état a également fortement augmenté. Même les investissements d'équipements ont augmenté de 3,2%. Les dernières prévisions du Seco tablent sur une croissance de 1,1% avec une inflation négative de 0,6%. La BNS prévoit quant à elle une croissance de 1% à 1,5%. Nous nous attendons à une croissance de l'ordre de 1% et donc inférieure au consensus, étant donné que nous anticipons une poursuite de la délocalisation de postes de travail à l'étranger.

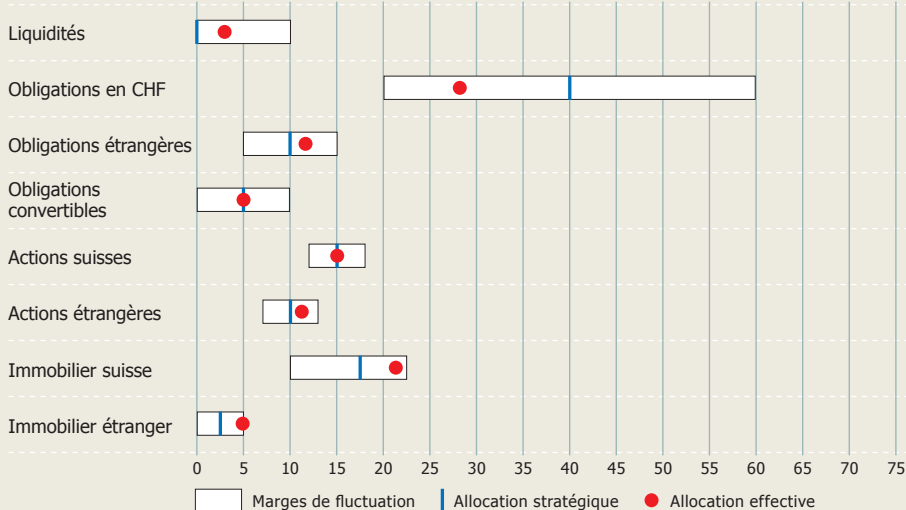
### Divergence croissante de la politique des banques centrales

Contrairement à l'Europe, au Japon et à la Chine, la Réserve fédérale américaine augmentera probablement une à deux fois





### Allocation actuelle vs allocation stratégique MIXTA OPTIMA 25 (en %) à fin mars 2016



### Placements

- Marché Monétaire CHF 3%
- Obligations Suisses 12.5%, Obligations Etrangères en CHF 11.5%  
Governo Monde Fundamental hedged 2%,  
EMMA Corp. hedged CHF 1.5%, China Bonds hedged CHF 0.5%
- Governo Monde Fundamental 1.5%, Governo USD 1.5%,  
Obligations Etrangères 4%, Obligations Emerging Markets 2%,  
Fullerton Short Term F. 1.5%, Federated US High Yield 1%
- Emprunts Convertibles Global CHF 5%
- Actions Suisses indexées SMI 1%, Actions Suisses Valeurs  
Complémentaires 1%, Actions Suisses SPI Plus 9%,  
Actions Suisses MinVar 4%
- America Index 1%, Europe Index 1%, Emerging Markets 2%,  
Actions Global High Dividend 4%, Global Small Mid Caps 3%
- Immo Optima Suisse 3.5%, fondations immobilières 18%
- Immo Optima Europe 4.5%, Immo Optima Asia Pacific 0.5%

son taux directeur cette année. Ainsi la divergence de la politique des banques centrales est à nouveau sur toutes les lèvres. Nous prévoyons par conséquent des taux d'intérêt bas en Europe et au Japon. Aux Etats-Unis, ce sont avant tout les taux d'intérêt à court terme qui vont augmenter. Dans ce contexte, le dollar devrait se renforcer contre l'euro, le yen japonais et le franc suisse.

#### Les actions toujours au centre des débats

Eu égard à une croissance économique mondiale peu convaincante, les bourses seront à nouveau prises de craintes sur la croissance au cours de l'année. La peur de nouvelles baisses des prix des matières premières, la campagne électorale aux Etats-Unis et le référendum du Brexit en Angleterre occuperont les esprits. De plus, certains redoutent que la Réserve fédérale américaine n'augmente les taux directeurs plus rapidement que prévu. Globalement nous ne voyons cependant pas suffisamment d'impulsions positives en faveur de gains de cours marquants cette année.

#### Les agios des investissements immobiliers indirects en baisse sur l'année

Les agios des fonds immobiliers ont certes baissé sur une année de 36,5% à 27,8%, mais ont augmenté par rapport aux chiffres de septembre 2015. Il en va de même avec les primes des actions immobilières.

#### Stratégie en cours confirmée

La Fed ne montera pas ses taux d'intérêt comme prévu l'année dernière, ce qui contribue aux incertitudes des marchés. La plupart des obstacles sont déjà connus (Chine, pétrole, Brexit, etc.), ils sont par contre interprétés différemment aujourd'hui. Les taux d'intérêt devraient rester pour un certain temps encore sur des niveaux bas. C'est une situation agréable pour les débiteurs, toutefois peu intéressante pour les créanciers. Les obligations d'entreprises et des pays émergents de par leurs spreads encore attrayants constituent des alternatives intéressantes. Les rendements de l'immobilier diminuent certes presque au même rythme que les rendements des obligations, mais d'un point de vue global,

l'écart de rendement avec les obligations d'état reste toutefois intéressant. Notre préférence va aux fondations immobilières. Malgré les nombreuses incertitudes, nous restons constructifs au niveau des actions et maintenons une pondération neutre. Le rendement des dividendes comparés aux obligations doit également être pris en considération. Nous misons particulièrement sur les actions suisses ainsi que sur les stratégies à volatilité réduite qui constituent une partie importante de notre exposition aux actions.

#### Aperçu des performances MIXTA OPTIMA à fin mars 2016

Catégorie I, nette de frais

	YTD	2015	3 ans*	5 ans*	10 ans*
<b>MIXTA OPTIMA 15</b>	0.53 %	0.88 %	3.04 %	3.84 %	2.93 %
<b>MIXTA OPTIMA 25</b>	0.24 %	2.12 %	4.08 %	4.87 %	3.06 %
<b>MIXTA OPTIMA 35</b>	-0.51 %	1.57 %	3.92 %	4.86 %	2.76 %
<b>Pictet LPP 25 (2000)</b>	0.30 %	0.50 %	3.80 %	4.63 %	2.98 %

\*annualisée

IST Investmentstiftung für Personalvorsorge  
 IST2 Investmentstiftung  
 IST3 Investmentstiftung  
 Manessestrasse 87 | 8045 Zürich  
 Tel 044 455 37 00 | Fax 044 455 37 01  
 info@istfunds.ch | www.istfunds.ch

IST Fondation d'investissement pour la  
 prévoyance en faveur du personnel  
 IST2 Fondation d'investissement  
 IST3 Fondation d'investissement  
 Rue de Langallerie 1 | 1003 Lausanne  
 Tél 021 311 90 56 | Fax 044 455 37 01  
 info@istfunds.ch | www.istfunds.ch