

<b>Zeitschrift:</b>	Revue économique franco-suisse
<b>Herausgeber:</b>	Chambre de commerce suisse en France
<b>Band:</b>	75 (1995)
<b>Heft:</b>	3
<b>Rubrik:</b>	La parole est à une banque de gestion de fortune...

#### **Nutzungsbedingungen**

Die ETH-Bibliothek ist die Anbieterin der digitalisierten Zeitschriften auf E-Periodica. Sie besitzt keine Urheberrechte an den Zeitschriften und ist nicht verantwortlich für deren Inhalte. Die Rechte liegen in der Regel bei den Herausgebern beziehungsweise den externen Rechteinhabern. Das Veröffentlichen von Bildern in Print- und Online-Publikationen sowie auf Social Media-Kanälen oder Webseiten ist nur mit vorheriger Genehmigung der Rechteinhaber erlaubt. [Mehr erfahren](#)

#### **Conditions d'utilisation**

L'ETH Library est le fournisseur des revues numérisées. Elle ne détient aucun droit d'auteur sur les revues et n'est pas responsable de leur contenu. En règle générale, les droits sont détenus par les éditeurs ou les détenteurs de droits externes. La reproduction d'images dans des publications imprimées ou en ligne ainsi que sur des canaux de médias sociaux ou des sites web n'est autorisée qu'avec l'accord préalable des détenteurs des droits. [En savoir plus](#)

#### **Terms of use**

The ETH Library is the provider of the digitised journals. It does not own any copyrights to the journals and is not responsible for their content. The rights usually lie with the publishers or the external rights holders. Publishing images in print and online publications, as well as on social media channels or websites, is only permitted with the prior consent of the rights holders. [Find out more](#)

**Download PDF:** 12.01.2026

**ETH-Bibliothek Zürich, E-Periodica, <https://www.e-periodica.ch>**

# Banque Pasche

**1885**

## Situation générale : le dollar en vedette

Les interventions répétées et concertées des banques centrales en faveur du dollar ainsi que les diverses mesures annoncées par le gouvernement japonais ont provoqué un important changement de psychologie sur le marché des changes. En effet, les mesures visant à recycler une partie du surplus de la balance des paiements japonaise à l'étranger renforcent l'attrait de la devise américaine, déjà sous-évaluée. La tendance baissière du dollar s'est désormais inversée et nous estimons que le mouvement haussier devrait se poursuivre durant les prochains mois.

En Europe, la tendance à la baisse des taux se poursuit avec la réduction récente des taux directeurs allemands. Cela devrait permettre aux pays situés dans la mouvance de l'Allemagne d'abaisser à leur tour le coût du crédit sans risquer une dépréciation de leur monnaie. En revanche, même si la détente des taux allemands donne une certaine marge de manœuvre aux pays à monnaie faible, elle ne fait que repousser les mesures d'assainissement des déséquilibres internes et externes. Nous maintenons notre attitude réservée vis-à-vis de ces pays.

## Le consensus économique

Le consensus économique sur l'évolution conjoncturelle s'est modifié depuis le mois de mai. Il privilégie désormais les thèmes de la reprise en 1995 aux États-Unis, d'un tassement temporaire de la croissance en Europe et de meilleures perspectives en 1996 au Japon.

Aux États-Unis, après le léger fléchissement conjoncturel du deuxième trimestre, des signes de reprise ont incité les économistes à revoir à la hausse leurs prévisions de croissance pour le deuxième semestre. Les craintes de récession ayant disparu, la question n'est plus de savoir si la conjoncture repartira mais quelle sera la vigueur de la reprise. Nous attendons un rythme annuel d'environ 2,5 % d'ici la fin 1995. Notre scénario de croissance modérée, qui s'inscrit dans un cycle long, sans excès inflationnistes, se confirme.

En Europe, la baisse des taux d'intérêt dans les pays à monnaie forte reflète la faiblesse actuelle de la conjoncture et la réduction des anticipations de croissance pour 1995. Passée cette phase, les effets de la stimulation monétaire devraient se faire sentir au-delà du deuxième semestre 1995. Même si la ponction fiscale s'accroît dans la plupart des pays et que la rentrée politique peut réservé quelques surprises, l'environnement général demeure favorable.

Au Japon, la reprise économique tant attendue ne se concrétise toujours pas. La coalition gouvernementale est fragile et les incertitudes sur le système financier demeurent. Cependant, le retournement de tendance du dollar et les nouvelles mesures de stimulation ont amélioré les perspectives conjoncturelles pour 1996.



La Banque Pasche a été le partenaire de la Ville de Genève au Tour de France à la voile 1995. Le bateau Banque Pasche - Ville de Genève a obtenu la première place au classement amateur et la neuvième au classement général.

## Scénarios

### 1. Les USA : quelle vigueur pour la reprise ?

La légère détente des FED Funds au début juillet est intervenue à contretemps puisque les indicateurs économiques montrent que la conjoncture est en reprise. La modification des anticipations de croissance limite désormais le potentiel d'appréciation des obligations américaines et nous recommandons de raccourcir les échéances durant les phases de hausse. La bourse a connu un environnement particulièrement favorable au premier semestre et la seconde moitié de l'année sera certainement moins faste. Le retournement de tendance du dollar, la correction du marché obligataire et la confiance retrouvée des investisseurs internationaux vis-à-vis du Japon justifient notre attitude neutre à l'égard de Wall Street.

### 2. Japon : "Wait and see"

L'envolée récente de la bourse japonaise reflète les mesures de stimulation, le retournement de tendance du dollar contre le yen et les achats massifs d'investisseurs étrangers. Toutefois, pour que cette hausse soit durable, il faut que les investisseurs institutionnels nippons reviennent sur le marché. Comme le point le plus bas sur les taux d'intérêt a déjà été atteint dans ce cycle, nous évitons les obligations en yen. Hormis Hong Kong et Taiwan qui sont affectés par les pressions politiques chinoises, le reste de l'Asie devrait profiter de la montée en puissance de l'économie américaine et de l'intérêt accru des investisseurs étrangers.

### 3. L'Europe : la baisse des taux continue...

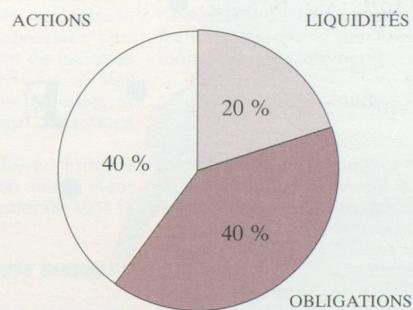
Notre préférence en ce qui concerne les marchés obligataires demeure centrée sur les pays à monnaie forte. La baisse des taux devrait s'y poursuivre et favoriser le découplage avec les États-Unis. Les perspectives des marchés d'actions demeurent favorables. La baisse des taux en Allemagne et les anticipations de la poursuite d'une croissance modérée, sans inflation, sont des éléments positifs pour les marchés boursiers européens. Pour ces raisons, nous avons récemment augmenté la proportion d'actions européennes.

Banque Pasche S.A. 10, rue de Hollande - P.O. Box 5760 - 1211 Genève 11 - Tél. (022) 818 82 22 - Fax (022) 818 82 25

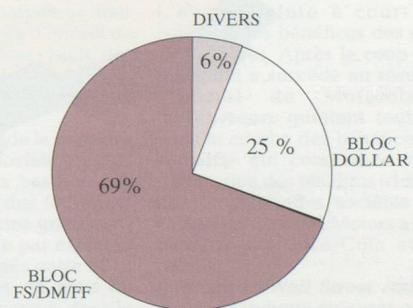
## Recommandations

La Banque Pasche propose à sa clientèle trois profils d'investissement : Rendement, Rendement / Croissance et Croissance. Ceux-ci se déclinent en trois monnaies, le franc suisse, le franc français et le dollar américain. Pour un profil « Rendement/Croissance » en franc suisse, nous avons récemment augmenté la pondération en actions européennes et japonaises.

### Répartition des actifs



### Répartition monétaire



Sur le plan monétaire, l'accent reste sur les monnaies fortes européennes qui représentent la majorité du portefeuille. La pondération du dollar est demeurée inchangée depuis le mois d'avril 1995.

Gestion institutionnelle, août 1995.