

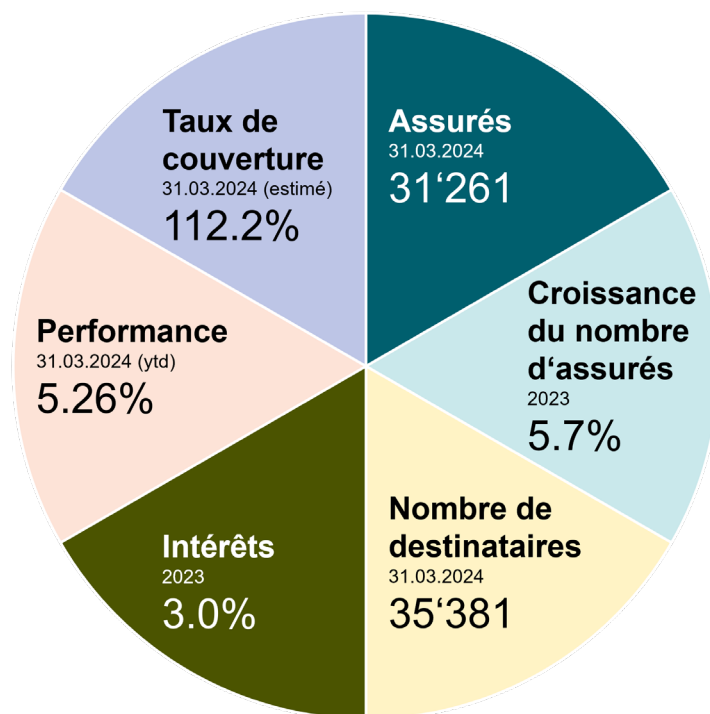
Évaluation des placements 1er trimestre 2024

Un 1er trimestre 2024 remarquable marqué par une forte progression des marchés boursiers

Le MSCI AC World Index a enregistré une hausse de 9.6% en devise locale. La croissance en Europe et aux États-Unis a été particulièrement impressionnante, l'Euro Stoxx 50 et le MSCI USA progressant de 12.4% et 10.2% respectivement. Cette performance a été soutenue par une amélioration de la conjoncture en Europe ainsi que par des baisses des taux d'intérêt annoncées par la Banque centrale européenne. Après que la Banque du Japon (BOJ) a mis fin à l'ère des taux d'intérêt négatifs, le Nikkei a connu une hausse considérable de + 21.5%. La faiblesse de la devise japonaise a en outre avanta-gé le secteur des exportations en plein essor. À l'inverse, la progression des actions suisses mesurée par l'indice SPI (+6.1%) n'a pas pu rivaliser avec celle des autres régions au premier trimestre. De même, les pays émergents ont enregistré une croissance décevante de 2.4% seulement (indice MSCI EM en USD).

Sur les marchés obligataires, l'inflation persistante aux États-Unis a affecté les marchés obligataires des pays développés. De nombreux investisseurs se sont diversifiés dans les obligations des pays émergents, entraînant une hausse de près de 5% des obligations en devises locales des pays émergents en CHF. En Suisse, les emprunts d'entreprises, en particulier en Europe, ont connu une évolution positive en raison d'une stabilisation de la conjoncture et d'une diminution des risques de crédit, jusqu'à la baisse surprise des taux d'intérêt par la Banque nationale suisse (BNS). Suite à cela, les rendements des emprunts suisses ont chuté.

Les marchés des devises ont également enregistré des fluctuations significatives, le franc suisse opérant un repli par rapport aux principales devises – à l'exception du yen. Un élément déclencheur de ce recul fut la baisse des taux d'intérêt de 25 points de base décidée par la Banque nationale suisse (BNS) en mars 2024. Le dollar américain s'est renforcé de



7% par rapport au franc suisse, tandis que la livre britannique s'est appréciée de 6%.

Une nouvelle baisse des taux est attendue, bien que son ampleur soit encore incertaine. L'inflation élevée des services pourrait toutefois retenir temporairement les banques centrales. En Chine, les mesures visant à stimuler l'économie figurent en tête des priorités afin d'atteindre le niveau d'inflation de 3% désiré.

Au premier trimestre 2024, les fonds immobiliers cotés en bourse ont généré des rendements satisfaisants, soutenus par la baisse des taux d'intérêt et la hausse des revenus locatifs. Les placements immobiliers directs réagissent moins vite aux fluctuations des taux. Dans ce secteur, les rendements ont reculé en raison de la hausse des taux d'actualisation.

D'autres baisses des taux sont attendues (pas uniquement de la part de la BNS) afin de stimuler l'économie. Toutefois, l'incertitude subsiste quant à l'évolution future des taux d'intérêt. Les perspectives économiques sont mitigées. L'industrie en particulier se bat contre la faiblesse de la demande étrangère.

PAT BVG au 1er trimestre 2024

La PAT BVG enregistre une performance de +5.26% au 31.03.2024. Elle dépasse celle des indices courants des caisses de pension (CS: 4.20% / UBS: 3.94%). Ce résultat est notamment rendu possible par la revalorisation de la catégorie de placement Infrastructure. Avec ce résultat réjouissant, la PAT BVG est parée pour les futurs défis de 2024.

Auteur: Daniel Eberhard