

Évaluation des placements 3^e trimestre 2024

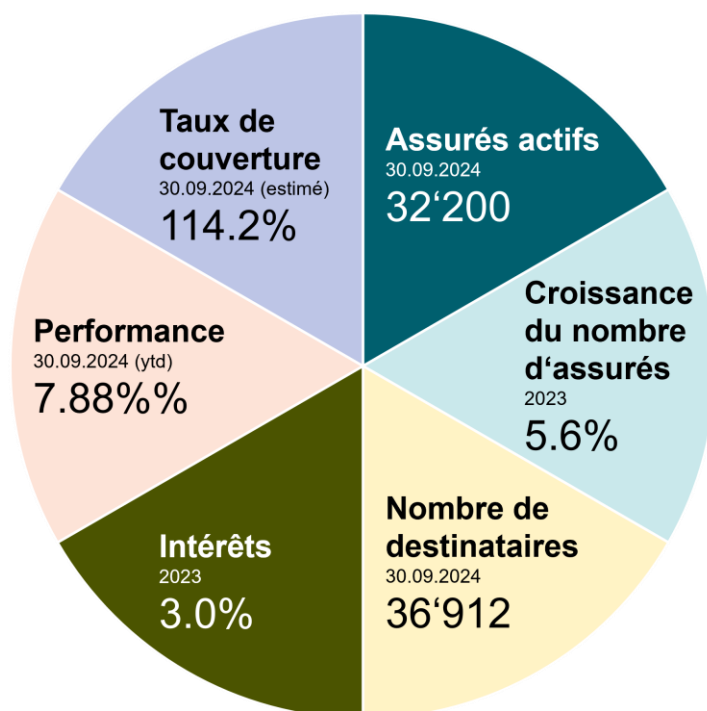
Un troisième trimestre 2024 marqué par la volatilité avec un résultat positif grâce aux baisses de taux d'intérêt de diverses banques centrales

Malgré les diverses baisses de taux d'intérêt de différentes banques centrales, la politique monétaire demeure toujours aussi restrictive. D'autres mesures d'assouplissement sont attendues dans un avenir proche. Ces perspectives ont un effet positif perceptible sur le climat de consommation en Europe et aux États-Unis. La croissance économique mondiale reste, dans l'ensemble, stable. Malgré un niveau légèrement en deçà de la moyenne historique, les prévisions tablent de moins en moins sur une récession. L'accélération de la productivité, stimulée par l'intelligence artificielle, s'étend de l'industrie technologique à tous les autres secteurs. Il en résulte une croissance de la productivité, qui a su se maintenir au cours des deux dernières années malgré des taux directeurs élevés.

La Chine, en revanche, ignore toujours si les baisses de taux d'intérêt permettront une relance économique durable, étant donné que les gouvernements locaux et régionaux sont sous pression en raison d'un haut niveau d'endettement dû aux dépenses d'infrastructures.

L'inflation a chuté à 0.8% en Suisse au mois de septembre, et à 1.8% dans la zone euro. Aux États-Unis, l'inflation s'est stabilisée sous la barre des 2%.

Après un puissant premier semestre 2024 marqué par une forte progression des marchés d'actions, le troisième trimestre 2024 s'est distingué par une nette volatilité. Au mois de juillet, seuls quelques marchés ont pu enregistrer une tendance clairement positive. Jusqu'à fin juillet, la plupart des marchés d'actions ont affiché des rendements négatifs dans la devise locale. Seules exceptions: la Suisse et la Grande-Bretagne qui ont profité de leur faible poids dans le secteur technologique. Les obligations ont tiré parti de taux d'intérêt en baisse et de spreads de crédit stables.



Le mois d'août a été en proie à de fortes turbulences. La volatilité a atteint son plus haut niveau depuis le début de la pandémie de la Covid-19 en 2020. L'effondrement du Yen Carry Trade et les données médiocres du marché du travail américain, sans oublier la relative illiquidité des marchés durant l'été, ont conduit à un net recul des marchés d'actions. Ce contexte a entraîné une chute des rendements des emprunts d'État face à une hausse de la demande en placements sûrs. La relance s'est amorcée dès le milieu du mois d'août avec l'annonce de baisses de taux d'intérêt potentielles durant le mois de septembre par la Fed.

En septembre, les marchés financiers ont enregistré des rendements majoritairement positifs, malgré la constatation d'une haute dispersion en particulier au niveau des actions. Les obligations ont profité de la chute des rendements et affiché des résultats positifs solides.

Évolution du marché au troisième trimestre: le Swiss Market Index a augmenté de 1.6% au troisième trimestre. Le principal indice boursier américain, le S&P500, a enregistré une forte croissance de 5.9% en USD. Le dollar américain a malgré tout affiché une perte de 6%, ce qui a précipité l'effet net pour les investisseurs suisses dans le négatif (S&P500 -0.5%, Nasdaq -3.4% en CHF).

PAT BVG au 3^e trimestre 2024

La PAT BVG enregistre une performance de +7.88% au 30.09.2024. Elle dépasse nettement la performance des caisses de pension UBS de 6.81%. Toutes les classes d'actifs de la PAT BVG affichent depuis le début de l'année un rendement positif. Avec, respectivement, 4.8% et 1.6%, les actions et les placements en infrastructures représentent les moteurs de ce rendement. Avec ce résultat satisfaisant, PAT BVG est parée pour les évolutions à venir en 2024.

Auteur: Daniel Eberhard