

Évaluation des placements 2^e trimestre 2024

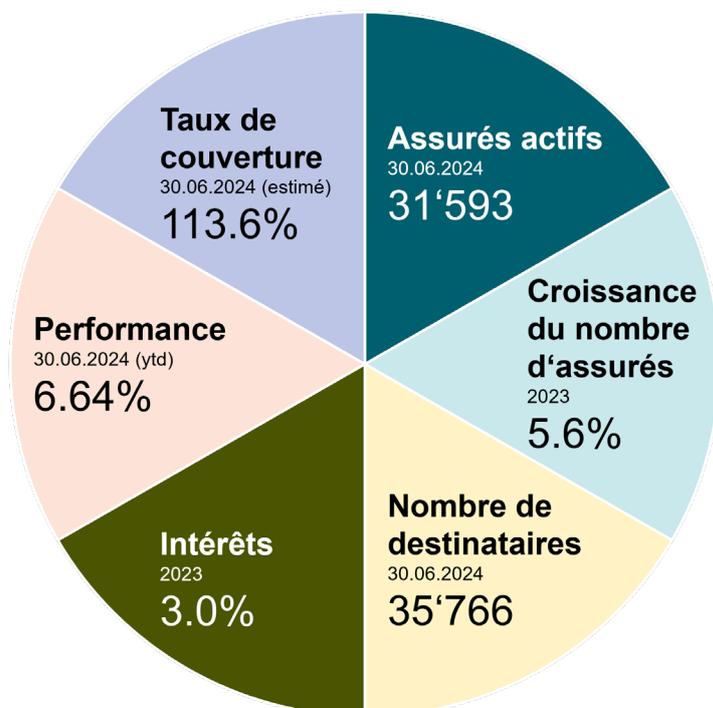
Un premier semestre 2024 remarquable marqué par une forte progression des marchés d'actions et des placements en infrastructures

Durant le premier semestre de l'année 2024, l'économie mondiale a connu une meilleure évolution que ne laissaient présager les prévisions. L'inflation a reculé, incitant plusieurs banques centrales, dont la Banque nationale suisse (taux directeur à 1.25%), à entamer des baisses de taux d'intérêt. Les conditions de financement se sont alors améliorées, et les loyers se sont stabilisés. Des salaires croissants et un taux d'emploi élevé ont conduit à d'importantes dépenses de consommation. L'espace asiatique joue un rôle toujours aussi central dans la croissance économique mondiale. La Chine reste cependant largement dépendante des investissements. Le Japon a mis un terme à sa politique de taux d'intérêts négatifs, dernière au monde. Et l'Inde a enregistré la croissance la plus forte parmi les pays du G20.

Le Swiss Market Index (SMI), comme les marchés européens, a affiché une performance de l'ordre de 7.7% au premier semestre 2024. Le marché d'actions suisse peine toutefois à suivre le rythme du MSCI World ex CH (19.6%). Partout dans le monde, les titres à forte capitalisation s'en sont très bien tirés. De même, les marchés d'actions ont été nettement marqués par l'intelligence artificielle (IA) et les entreprises technologiques, en particulier aux États-Unis. Dans ce contexte, les petites et moyennes entreprises ont eu du mal à rivaliser.

Les marchés obligataires se sont montrés irréguliers au deuxième trimestre. Les rendements ont grandement fluctué, et les courbes des taux sont restées inversées. Les baisses des taux directeurs par la Banque nationale suisse (BNS) et la Banque centrale européenne (BCE) ont conduit à des plus-values en partie considérables pour les titres à rendement fixe.

Au deuxième trimestre, le franc suisse a subi une forte dévaluation, étant donné que la BNS a baissé les taux d'intérêts avant la BCE. La banque centrale



américaine Fed n'a pas encore modifié sa politique de taux d'intérêts en 2024. Un renforcement du franc suisse est attendu à long terme, étant donné que les différences d'intérêts par rapport à l'Europe et aux États-Unis s'amenuisent et que l'inflation stable et la sécurité politique de la Suisse soutiennent le franc suisse.

Au deuxième trimestre, des augmentations de capital et des nouvelles cotations ont pesé sur la performance des fonds immobiliers suisses. Depuis le milieu du mois de juin cependant, cette performance est en voie de rétablissement après une baisse des taux d'intérêts de la BNS. Vers la fin du mois de juin, l'indice des fonds immobiliers en Suisse a atteint une performance de 4 pour cent environ, sachant que les fonds ont été négociés à des agios élevés.

Les taux d'intérêts élevés continuent de freiner la croissance économique mondiale. Les indicateurs conjoncturels avancés dans de nombreux pays occidentaux se trouvent cependant tout juste dans le positif. Les acteurs du marché s'attendent à ce que la banque centrale américaine entame une baisse des taux d'intérêts au second semestre 2024, ce qui devrait booster les marchés. Côté géopolitique, les élections aux États-Unis et dans différents pays européens ainsi que les foyers de crise au Proche-Orient et en Ukraine restent de grands facteurs d'incertitude.

PAT BVG au 2^e trimestre 2024

La PAT BVG enregistre une performance de +6.64% au 30.06.2024. Elle dépasse nettement celle des indices courants des caisses de pension (CS: 5.28% / UBS: 5.05%). Toutes les classes d'actifs de la PAT BVG affichent depuis le début de l'année un rendement positif. Les actions mondiales (2.88%) et les placements en infrastructures (1.71%) sont celles qui contribuent le plus à la performance actuelle. Avec ce résultat satisfaisant, PAT BVG est parée pour les évolutions à venir en 2024.

Auteur: Daniel Eberhard