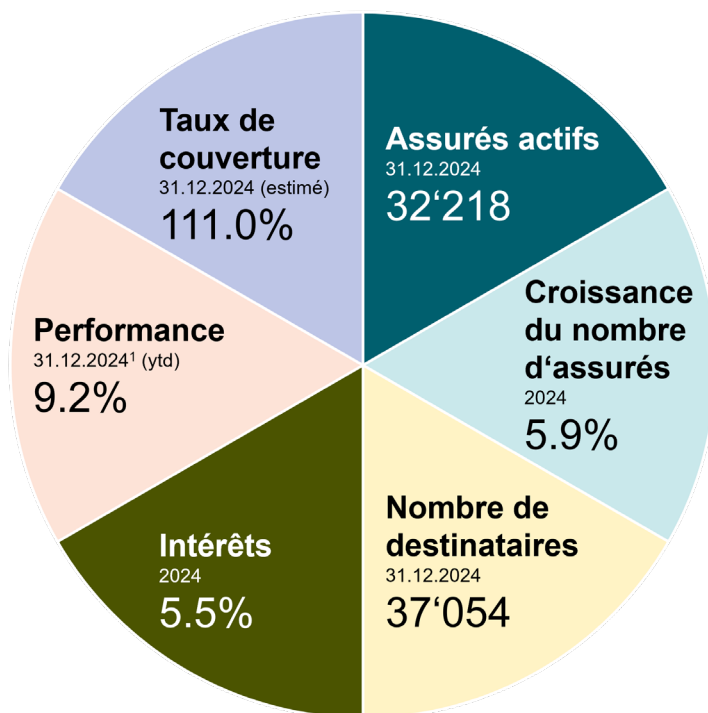


Évaluation des placements 4e trimestre 2024

Avec une performance de 9,2%¹, la PAT BVG se situe en 2024 nettement au-dessus de la performance CP² de 7,62% calculée par UBS (toutes CP).



L'économie mondiale s'est montrée plus résistante que prévu: l'inflation a reculé et de nombreuses banques centrales ont assoupli leur politique de taux d'intérêt. Parallèlement, la courbe des taux s'est normalisée, si bien que les taux à long terme sont redevenus supérieurs aux taux à court terme. Par ailleurs, l'année 2024 a été marquée par des bouleversements politiques, des tensions géopolitiques, l'intelligence artificielle (IA) et une forte hausse des marchés boursiers internationaux.

Les marchés boursiers internationaux ont enregistré des hausses à deux chiffres en 2024 (MSCI World ex CH (NR) environ 28,4%). Diverses actions technologiques (IA) ainsi que la forte hausse du dollar américain par rapport au franc suisse ont été une nouvelle fois les principaux moteurs de cette évolution. Les baisses des taux d'intérêt ainsi que la nette victoire des républicains aux élections ont donné un élan supplémentaire aux marchés. Cette évolution a été soutenue par les solides bénéfices des entreprises, l'optimisme autour de l'intelligence artificielle, la perspective de nouvelles baisses des taux d'intérêt et une évolution économique étonnamment stable.

Le marché suisse a enregistré des résultats inférieurs à la moyenne par rapport aux autres marchés boursiers (SPI (TR) environ 6,2%). L'une des principales raisons était la faible performance des poids lourds de l'indice, Nestlé, Novartis et Roche, ainsi qu'un dernier trimestre décevant avec des performances fortement négatives du marché boursier suisse.

La situation du marché des obligations est mitigée. La Banque nationale suisse (BNS) a abaissé ses taux directeurs, ce qui a permis aux obligations suisses de faire nettement mieux que les portefeuilles internationaux. Un écart de rendement d'environ 4% entre les obligations de la Confédération à 10 ans et les bons du Trésor américain souligne cette évolution. Alors qu'à l'échelle mondiale, les taux d'intérêt des emprunts d'État restent élevés, le rendement à

l'échéance des obligations de la Confédération suisse à 10 ans s'approche déjà à nouveau de zéro. Cette évolution a été favorisée par la baisse de l'inflation en Suisse, qui est passée sous la barre des 1% en août 2024. En conséquence, la BNS a abaissé ses taux directeurs et signalé que le faible niveau des taux d'intérêt pourrait se maintenir à plus long terme.

La politique de taux d'intérêt de la BNS a également eu un effet positif sur le marché immobilier. La demande d'immeubles de placement, en particulier dans le secteur du logement et celui des biens commerciaux de premier ordre, a nettement augmenté. Suite à la baisse du taux directeur, les rendements à long terme des obligations de la Confédération à 10 ans sont repassés sous la barre des 0,5%. Cela a entraîné une reprise de la performance des fondations de placement immobilier et une augmentation des afflux de capitaux sur le marché immobilier.

PAT BVG au 4^e trimestre 2024

La PAT BVG enregistre une performance de 9,2% au 31.12.2024¹. La performance des caisses de pension de 7,62% (toutes CP) calculée par UBS a été nettement dépassée. Toutes les classes d'actifs de la PAT BVG affichent depuis le début de l'année un rendement positif. Avec une contribution de 5,1% et 1,7% respectivement, les actions Monde et Marchés émergents 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 2025.

Date: 28 janvier 2025

Auteur: Daniel Eberhard

¹ Pas encore révisé

² Performance des caisses de pension | Focus UBS pour la clientèle institutionnelle