

RAPPORT TRIMESTRIEL T3/2023



Inflation sous-jacente persistante et climat des affaires à la baisse

RÉTROSPECTIVE

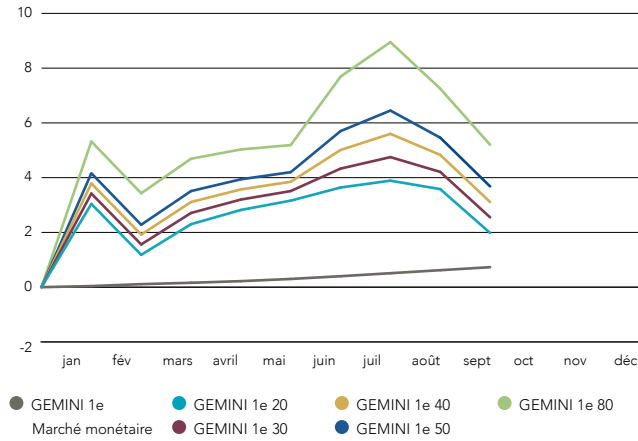
Au troisième trimestre 2023, la lutte contre l'inflation était encore l'un des thèmes dominants. Malgré les taux directeurs élevés, la conjoncture aux États-Unis est restée positive grâce à la forte consommation. La politique fiscale (faibles recettes, dépenses publiques à la hausse) soutient la croissance et contrebalance la politique monétaire. En Europe, le climat des affaires a baissé, surtout en Allemagne, en raison de l'augmentation des prix de l'énergie. En outre, certains pays d'Europe se trouvent en récession technique. En Chine, importations et exportations ont fortement chuté et la production industrielle est restée en dessous des attentes. Les faiblesses du secteur immobilier ainsi que d'autres problèmes structurels sont la cause d'une croissance inférieure à la moyenne, en dépit d'interventions musclées de l'État. En Suisse, les exportations en particulier ont souffert de la baisse globale de la demande et de l'appréciation de la monnaie. Les marchés des actions sont en baisse en août et en septembre, après un mois de juillet morose. Les valorisations restent élevées, en particulier dans le secteur de la technologie ainsi qu'aux États-Unis et au Japon. La courbe des taux d'intérêt est restée inversée dans les nations industrialisées les plus importantes, signalant une prochaine récession. La valorisation des titres à revenu fixe baisse en raison des hausses des taux d'intérêt. Plus la durée, respectivement la durée moyenne d'une obligation est élevée, plus sa valeur diminue en cas de hausse des taux d'intérêt.

PERSPECTIVES

L'inflation, respectivement la lutte contre l'inflation constitue avec la guerre en Ukraine le facteur d'incertitude le plus important pour l'économie mondiale. Les indicateurs conjoncturels avancés se situent toujours dans une zone négative très basse. Les acteurs des marchés s'attendent à une légère augmentation de l'inflation d'ici la fin de l'année contre laquelle les banques centrales lutteront probablement en maintenant les taux directeurs à un haut niveau. Du fait des augmentations de prix attendus dans le domaine des services et de l'énergie, le niveau de salaire réel devrait continuer de baisser. Typiquement, cette situation entraîne une consommation privée plus retenue, ce qui impacte la conjoncture de manière négative.

Les attentes des acteurs des marchés sont donc en demi-teinte. Grâce à des rendements plus élevés à l'échéance, les titres à revenu fixe redeviennent intéressants et représentent une véritable option aux placements en actions, dont les valorisations sont en partie encore élevées.

Rendement cumulé (janvier à septembre 2023) en %



Rendement cumulé (année en cours) en %

	juillet	août	septembre
GEMINI 1e Marché monétaire	0,51	0,62	0,73
GEMINI 1e 20	3,89	3,58	1,98
GEMINI 1e 30	4,75	4,21	2,55
GEMINI 1e 40	5,60	4,83	3,11
GEMINI 1e 50	6,45	5,46	3,68
GEMINI 1e 80	8,95	7,25	5,20

Rendement mensuel en %

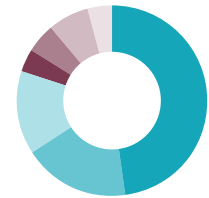
	juillet	août	septembre
GEMINI 1e Marché monétaire	0,11	0,11	0,11
GEMINI 1e 20	0,25	-0,30	-1,54
GEMINI 1e 30	0,40	-0,52	-1,59
GEMINI 1e 40	0,55	-0,72	-1,64
GEMINI 1e 50	0,71	-0,93	-1,69
GEMINI 1e 80	1,17	-1,56	-1,91

Les stratégies de placement GEMINI 1e

Allocation d'actifs en %	20	30	40	50	80
● Marché monétaire	100	-	-	-	-
● Obligations CHF	-	48,0	42,0	36,0	30,0
● Obligations d'État ME hdg.	-	18,0	16,0	14,0	12,0
● Obligations d'entreprise ME hdg.	-	14,0	12,0	10,0	8,0
● Actions Suisse	-	4,0	6,0	8,0	10,0
● Actions étranger	-	5,0	7,5	10,0	12,5
● Actions étranger hdg.	-	7,0	10,5	14,0	17,5
● Actions marchés émergents	-	4,0	6,0	8,0	10,0



GEMINI 1e Marché monétaire
100% marché monétaire



GEMINI 1e 20
20% d'actions



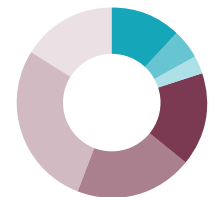
GEMINI 1e 30
30% d'actions



GEMINI 1e 40
40% d'actions



GEMINI 1e 50
50% d'actions



GEMINI 1e 80
80% d'actions

Les données ne sont pas des offres et ont un caractère informatif uniquement. Nous déclinons toute responsabilité quant à l'exactitude et à l'exhaustivité du contenu. Les informations et les commentaires sur le marché ne représentent en aucun cas une garantie quant à l'évolution future des cours et ne doivent par conséquent pas être considérés comme une recommandation pour le choix d'une stratégie de placement ou d'un investissement. Le rendement futur d'une fortune sous gestion ne peut être déduit de l'évolution des cours passée. L'investisseur assume l'entière responsabilité de l'application des recommandations contenues dans cette documentation. Tout investissement ne devrait être effectué qu'après une lecture attentive du contrat de fonds de placement ainsi qu'après une consultation.