

## RAPPORT TRIMESTRIEL T2/2023



### Inflation sous-jacente persistante et taux d'intérêt à long terme à la baisse

#### RÉTROSPECTIVE

Le deuxième trimestre 2023 a été marqué par une inflation qui reste élevée et par les efforts pour lutter contre cette tendance. La crainte d'une pénurie d'énergie en Europe s'étant dissipée, les prix du gaz ont massivement chuté, passant même en dessous de leur niveau de début 2021. Toutefois, les taux d'inflation sous-jacente sont restés élevés, notamment en raison de la spirale prix-salaires, ce qui a incité les banques centrales à continuer de relever leurs taux directeurs.

Aux États-Unis, l'économie est restée stable, grâce entre autres au nombre inattendu de nouveaux emplois créés durant le deuxième trimestre. En Europe, les États du Sud ont profité du boom touristique dans le monde entier, alors que l'Allemagne est entrée en récession. La destruction du barrage de Kakhovka en Ukraine montre que les belligérants ne reculent pas devant d'énormes dommages collatéraux. La fin du conflit n'est pas en vue.

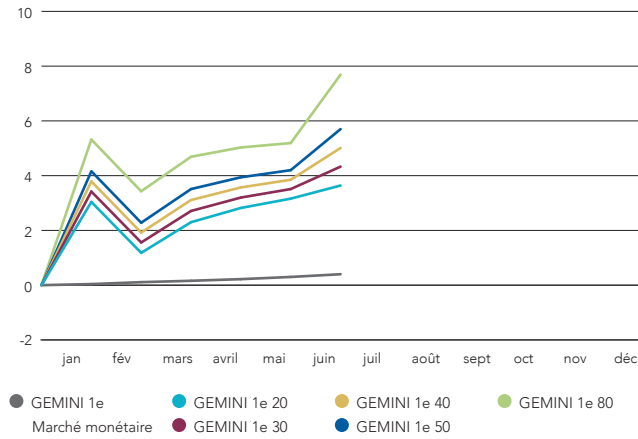
Les marchés des actions se sont apaisés après que le spectre d'une crise financière mondiale au cours du premier trimestre a été écarté. Mais la courbe des taux est restée inversée au deuxième trimestre. Cela signifie que les échéances à court terme avec une durée de six à douze mois affichent des rendements plus élevés que les échéances à long terme. Par le passé, une structure de taux inversée était considérée comme signe annonciateur d'une récession.

#### PERSPECTIVES

La guerre en Ukraine et ses répercussions dans le monde restent des facteurs d'incertitude. Les indicateurs avancés du monde entier ont chuté et atteignent presque le bas niveau de novembre 2022. Ils sont clairement en zone négative. Les acteurs sur le marché partent du principe que les banques centrales continueront à relever les taux directeurs pour lutter contre l'inflation. Ils s'attendent à une légère récession. En raison de la hausse des prix, le taux de salaire réel devrait continuer à baisser, ce qui devrait réduire la consommation privée et peser sur la conjoncture.

C'est pourquoi les attentes des acteurs sur le marché pour l'année de placement en cours sont plutôt modérées. Les valorisations des actions se situent entre «neutres» et «légèrement en dessous de la moyenne à long terme». Les actions se retrouvent donc de plus en plus en concurrence avec les titres à revenu fixe tels que les emprunts d'entreprise et d'État, devenus plus attractifs par leurs rendements plus élevés à l'échéance.

## Rendement cumulé (janvier à juin 2023) en %



## Rendement cumulé (année en cours) en %

	avril	mai	juin
GEMINI 1e Marché monétaire	0,22	0,30	0,40
GEMINI 1e 20	2,82	3,16	3,64
GEMINI 1e 30	3,20	3,51	4,33
GEMINI 1e 40	3,57	3,85	5,01
GEMINI 1e 50	3,94	4,20	5,70
GEMINI 1e 80	5,03	5,19	7,69

## Rendement mensuel en %

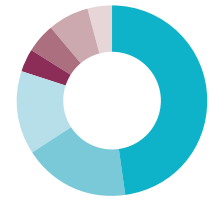
	avril	mai	juin
GEMINI 1e Marché monétaire	0,06	0,08	0,10
GEMINI 1e 20	0,51	0,33	0,46
GEMINI 1e 30	0,48	0,30	0,79
GEMINI 1e 40	0,45	0,27	1,12
GEMINI 1e 50	0,41	0,25	1,45
GEMINI 1e 80	0,32	0,16	2,37

## Les stratégies de placement GEMINI 1e

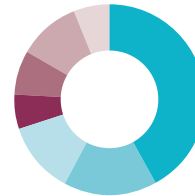
Allocation d'actifs en %	20	30	40	50	80
● Marché monétaire	100	-	-	-	-
● Obligations CHF	-	48,0	42,0	36,0	30,0
● Obligations d'État ME hdg.	-	18,0	16,0	14,0	12,0
● Obligations d'entreprise ME hdg.	-	14,0	12,0	10,0	8,0
● Actions Suisse	-	4,0	6,0	8,0	10,0
● Actions étranger	-	5,0	7,5	10,0	12,5
● Actions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



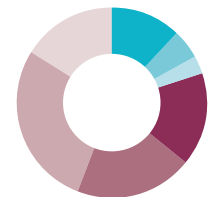
**GEMINI 1e 30**  
30% d'actions



**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.