

RAPPORT TRIMESTRIEL T4/2023



Nouveaux conflits dans le monde et taux d'intérêt à la baisse

RÉTROSPECTIVE

Le début du quatrième trimestre a été marqué par un éclatement d'une autre crise au Proche-Orient où, après une attaque terroriste du Hamas, le conflit entre Israël et la Palestine s'est à nouveau enflammé. Toutefois, un embrasement a pu être évité jusqu'à présent, ce qui a rassuré les marchés financiers.

Bien que l'inflation se soit nettement réduite, les taux directeurs sont restés inchangés dans les pays occidentaux. Aux **États-Unis**, la consommation qui reste forte et la politique fiscale ont soutenu l'économie, contrairement à la politique monétaire, dont les taux directeurs élevés ont pesé sur l'activité économique. En **Chine**, les entreprises étrangères ont retiré une partie de leurs capitaux en raison de la chute de confiance. Toutefois l'économie chinoise profite de la consommation toujours forte, à la différence du secteur immobilier qui reste faible. La **Suisse**, dont la balance commerciale est traditionnellement excédentaire, n'a pas pu échapper totalement à la faiblesse de la demande sur le plan mondial. La croissance a bénéficié de la consommation intérieure et d'une croissance démographique record en 2023.

Après les turbulences du mois d'octobre, les **marchés des actions** se sont redressés et ont clôturé sur une note positive en novembre et décembre. Les valeurs technologiques restent un précieux soutien pour les marchés.

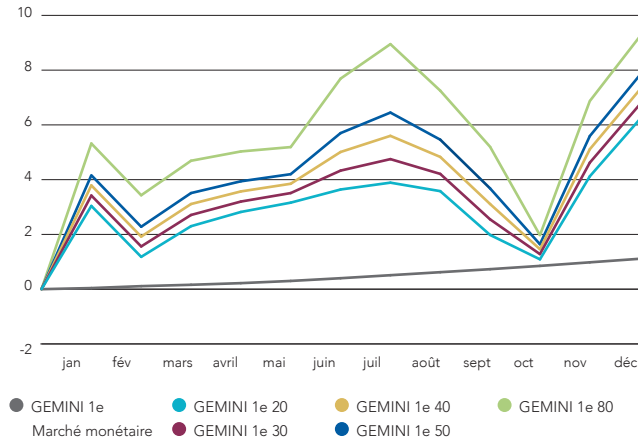
Les **marchés des obligations** ont fluctué au quatrième trimestre et les courbes des taux d'intérêt sont restées inversées. La baisse des taux d'inflation plus rapide que prévu a fait présager des baisses plus précoces des taux directeurs. Il en a résulté une

diminution du rendement sur les placements à revenu fixe et une hausse de leur valorisation.

PERSPECTIVES

Les taux d'intérêt élevés ont manifestement freiné l'économie mondiale et les indicateurs conjoncturels avancés se trouvent tous en territoire négatif dans les pays occidentaux. Les acteurs de marché ne s'attendent pas à une baisse des taux directeurs par les banques centrales avant le deuxième trimestre 2024. En raison de l'inflation élevée, les salaires réels baissent, ce qui devrait avoir un impact négatif sur la consommation privée et, en général, sur l'économie. Les attentes des acteurs de marché restent donc modérées. Les titres à revenu fixe restent attrayants, comparés notamment aux placements en actions en partie fortement valorisés, surtout dans le domaine de la technologie.

Rendement cumulé (janvier à décembre 2023) en %



Rendement cumulé (année en cours) en %

	octobre	novembre	décembre
GEMINI 1e Marché monétaire	0,85	0,98	1,11
GEMINI 1e 20	1,09	4,12	6,20
GEMINI 1e 30	1,28	4,62	6,74
GEMINI 1e 40	1,46	5,11	7,28
GEMINI 1e 50	1,64	5,59	7,81
GEMINI 1e 80	1,97	6,87	9,22

Rendement mensuel en %

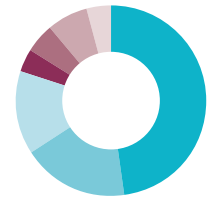
	octobre	novembre	décembre
GEMINI 1e Marché monétaire	0,12	0,12	0,13
GEMINI 1e 20	-0,88	3,00	2,00
GEMINI 1e 30	-1,24	3,30	2,03
GEMINI 1e 40	-1,60	3,60	2,06
GEMINI 1e 50	-1,97	3,89	2,10
GEMINI 1e 80	-3,06	4,80	2,20

Les stratégies de placement GEMINI 1e

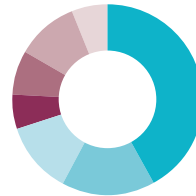
Allocation d'actifs en %	20	30	40	50	80	
● Marché monétaire	100	-	-	-	-	
● Obligations CHF	-	48,0	42,0	36,0	30,0	12,0
● Obligations d'État ME hdg.	-	18,0	16,0	14,0	12,0	5,0
● Obligations d'entreprise ME hdg.	-	14,0	12,0	10,0	8,0	3,0
● Actions Suisse	-	4,0	6,0	8,0	10,0	16,0
● Actions étranger	-	5,0	7,5	10,0	12,5	20,0
● Actions étranger hdg.	-	7,0	10,5	14,0	17,5	28,0
● Actions marchés émergents	-	4,0	6,0	8,0	10,0	16,0



GEMINI 1e Marché monétaire
100% marché monétaire



GEMINI 1e 20
20% d'actions



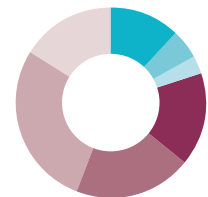
GEMINI 1e 30
30% d'actions



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.