

RAPPORT TRIMESTRIEL T1/2024



Éclaircie pour l'économie mondiale grâce à une baisse de l'inflation

RÉTROSPECTIVE

Au premier trimestre 2024, les foyers de crises géopolitiques en Ukraine et au Proche-Orient n'ont connu aucun changement majeur. L'inflation mondiale a diminué, moins rapidement toutefois que ne l'espéraient les acteurs des marchés financiers. En conséquence, les taux directeurs sont restés inchangés dans la plupart des pays occidentaux. La Banque nationale suisse a fait exception: en mars 2024, elle a baissé ses taux directeurs de 0,25 point de pourcentage à 1,5%. La Banque du Japon a quant à elle relevé son taux directeur de -0,1% à +0,1%.

Aux **États-Unis**, la consommation a poursuivi sa baisse en raison d'un taux d'épargne toujours plus faible. De plus, le nombre de nouveaux emplois et celui des démissions volontaires ont diminué, ce qui va de pair avec un recul de la croissance des salaires. En **Chine**, le Congrès national du peuple a pronostiqué une forte croissance économique de 5% bien que les investissements étrangers soient tombés à leur plus basse valeur depuis 1993 et que les problèmes du marché immobilier pèsent encore sur l'ensemble de l'économie. Le moral des consommateurs reste extrêmement bas en dépit des forts chiffres d'affaires réalisés pour les célébrations du Nouvel An. En **Europe**, les indicateurs avancés semblent avoir surmonté les planchers mais restent bloqués à un très bas niveau. En **Suisse**, la faible demande étrangère, en particulier européenne et chinoise, pèse sur les exportations. Malgré tout, l'indicateur avancé du Centre de recherches conjoncturelles

de l'EPFZ a progressé pour la troisième fois successive. La croissance est portée principalement par la forte croissance démographique.

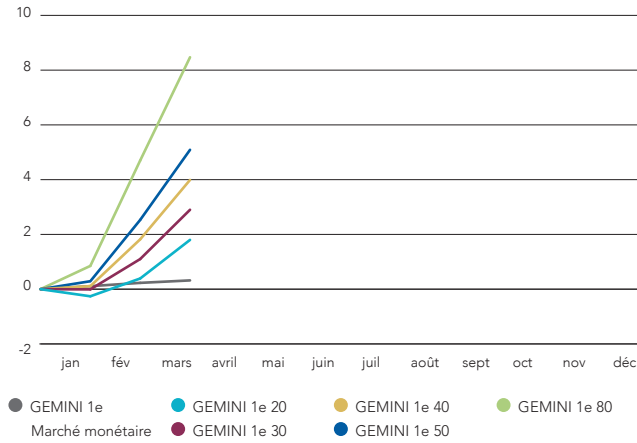
Les **marchés d'actions** prévoient toujours des taux d'intérêt bas en 2024 et ont clôturé sur une note positive au premier trimestre. Les titres technologiques ont continué à soutenir efficacement les marchés à l'exception de Tesla et d'Apple.

Les **marchés des obligations** ont présenté un paysage hétérogène au premier trimestre. Les rendements ont fluctué et les courbes des taux d'intérêt sont restées inversées. La baisse plus lente que prévu des taux d'inflation a incité les acteurs de marché à prévoir une baisse des taux directeurs plus tard dans l'année. En conséquence, les rendements des placements à revenu fixe ont progressé et leur évaluation a subi une correction. Toutefois, les coupons importants ont en partie compensé ces pertes.

PERSPECTIVES

Les taux d'intérêt élevés freinent toujours davantage l'économie mondiale. Toutefois, les indicateurs conjoncturels avancés sont tout juste positifs dans les pays occidentaux. Les acteurs de marché prévoient que les banques centrales aux États-Unis et en Europe commenceront à baisser les taux directeurs vers la fin du deuxième trimestre 2024. Les titres à revenu fixe restent attrayants, comparés notamment aux placements en actions en partie fortement valorisés, surtout aux États-Unis.

Rendement cumulé (janvier à mars 2024) en %



Rendement cumulé (année en cours) en %

	janvier	février	mars
GEMINI 1e Marché monétaire	0,11	0,23	0,32
GEMINI 1e 20	-0,26	0,39	1,80
GEMINI 1e 30	-0,08	1,10	2,90
GEMINI 1e 40	0,11	1,82	3,99
GEMINI 1e 50	0,29	2,53	5,09
GEMINI 1e 80	0,85	4,70	8,47

Rendement mensuel en %

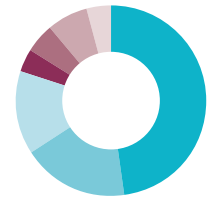
	janvier	février	mars
GEMINI 1e Marché monétaire	0,11	0,12	0,09
GEMINI 1e 20	-0,26	0,65	1,41
GEMINI 1e 30	-0,08	1,18	1,77
GEMINI 1e 40	0,11	1,71	2,14
GEMINI 1e 50	0,29	2,23	2,50
GEMINI 1e 80	0,85	3,82	3,60

Les stratégies de placement GEMINI 1e

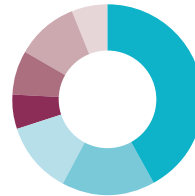
Allocation d'actifs en %	20	30	40	50	80
● Marché monétaire	100	-	-	-	-
● Obligations CHF	-	48,0	42,0	36,0	30,0
● Obligations d'État ME hdg.	-	18,0	16,0	14,0	12,0
● Obligations d'entreprise ME hdg.	-	14,0	12,0	10,0	8,0
● Actions Suisse	-	4,0	6,0	8,0	10,0
● Actions étranger	-	5,0	7,5	10,0	12,5
● Actions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



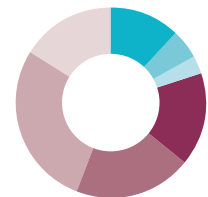
GEMINI 1e 30
30% d'actions



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.