

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.

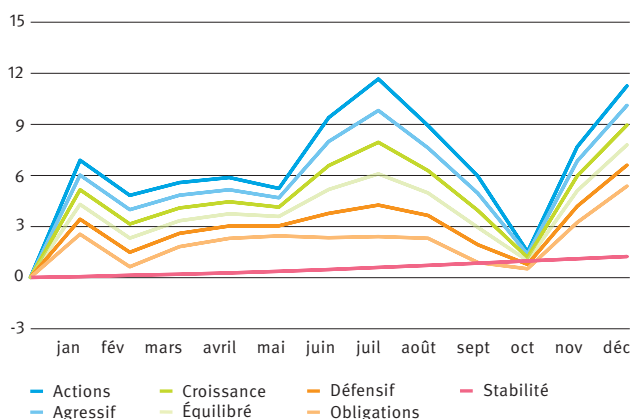
Les **marchés des obligations** ont fluctué au quatrième trimestre et les courbes des taux d'intérêt sont restées inversées. La baisse des taux d'inflation plus rapide que prévu a fait présager des baisses plus précoces des taux

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 attractifs, 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
Actions	1,51	7,67	11,24
Agressif	1,36	6,83	10,10
Croissance	1,18	5,96	8,94
Équilibré	0,99	5,09	7,78
Défensif	0,78	4,18	6,59
Obligations	0,51	3,23	5,36
Stabilité	0,97	1,10	1,24

Rendement mensuel en %

	octobre	novembre	décembre
Actions	-4,18	6,07	3,31
Agressif	-3,42	5,40	3,06
Croissance	-2,65	4,73	2,81
Équilibré	-1,89	4,05	2,56
Défensif	-1,13	3,38	2,31
Obligations	-0,36	2,70	2,07
Stabilité	0,13	0,13	0,14

Valeur nette d'inventaire (cours des parts) en CHF

	octobre	novembre	décembre
Actions	188.60	200.05	206.68
Agressif	163.04	171.85	177.11
Croissance	141.72	148.42	152.59
Équilibré	118.16	122.95	126.10
Défensif	96.57	99.83	102.14
Obligations	76.68	78.75	80.38
Stabilité	86.43	86.54	86.66

www.avadis.ch/fr/rendements

Morningstar Rating¹⁾

Actions	★★★★★
Agressif	★★★★★
Croissance	★★★★★
Équilibré	★★★★★
Défensif	★★★★★
Obligations	★★★★★
Stabilité	— ²⁾

¹⁾ © Morningstar 2023. Tous droits réservés.

Rating global au 31.12.2023, pondéré sur 3, 5 et 10 ans

²⁾ Actuellement, Morningstar n'évalue aucun fonds de placements monétaires.

Nos meilleurs vœux pour la nouvelle année!

L'année de placement 2023, marquée par une forte fluctuation des marchés financiers, s'est terminée sur une note plus clémente grâce au bilan positif des deux derniers mois. Nous vous remercions de la confiance témoignée et vous souhaitons une excellente nouvelle année.

Pour tout renseignement supplémentaire, vous pouvez nous joindre par e-mail à vbs@avadis.ch ou par téléphone au 058 585 56 56.

Formulaires de passage d'ordre

Veillez utiliser les formulaires disponibles à l'adresse www.avadis.ch/fr/ordres pour nous communiquer un changement de stratégie/d'adresse, l'ouverture d'un dépôt supplémentaire, etc.

Dates limites 2024

Lundi 29 janvier 2024
 Mardi 27 février 2024
 Mardi 26 mars 2024
 Vendredi 26 avril 2024
 Mercredi 29 mai 2024
 Mercredi 26 juin 2024
 Lundi 29 juillet 2024
 Mercredi 28 août 2024
 Jeudi 26 septembre 2024
 Mardi 29 octobre 2024
 Mercredi 27 novembre 2024
 Mardi 24 décembre 2024

Les souscriptions, rachats ou changements de stratégie sont exécutés mensuellement. Les souscriptions (après versement) et les ordres (par écrit avec formulaire d'ordre) doivent parvenir à Avadis au plus tard trois jours bancaires ouvrables avant la fin du mois (dates limites) pour prendre effet le mois suivant.

Les informations contenues dans ce rapport ne constituent pas une offre et sont fournies uniquement aux fins d'information. Le contenu du rapport est préparé avec le plus grand soin. Toute responsabilité ou garantie quant à l'exactitude et l'exhaustivité du contenu est rejetée. Les données de rendement historiques et les déclarations relatives aux évolutions du marché ne constituent pas des indicateurs quant à l'évolution actuelle ou future. Ces investissements sont exclusivement limités aux investisseurs qui sont imposables en Suisse sur la base de leur résidence ou domicile exclusif.

Avadis Vermögensbildung SICAV

Zollstrasse 42 | Case postale | 8031 Zurich | T +41 58 585 56 56 | vbs@avadis.ch | www.avadis.ch