



Boussole de l'investissement PostFinance décembre 2024

# Des risques et des rendements élevés

**Positionnement** L'incertitude subsiste en cette nouvelle année

**Aperçu du marché** Signes précurseurs de l'administration Trump

**Économie** Une conjoncture mondiale toujours contrastée

**Portefeuilles modèles** Prise de bénéfices

# Des risques et des rendements élevés

Rarement les risques géopolitiques n'ont été aussi élevés qu'aujourd'hui, à l'instar des rendements boursiers, exceptionnellement bons cette année. Même si nous ne nous attendons pas à de tels rendements l'année prochaine, nous restons optimistes pour 2025.



**Philipp Merkt**  
Chief Investment Officer

En cette fin d'année, la situation géopolitique mondiale ne pourrait être pire. La guerre en Ukraine se poursuit sans relâche. La communauté internationale n'a pas réussi à calmer le conflit au Proche-Orient. La situation dans la bande de Gaza reste précaire. Malgré un cessez-le-feu fragile, Israël est en guerre avec le Hezbollah et donc indirectement avec l'Iran. Les terroristes du HTS, soutenus par la Turquie, ont pris le pouvoir en Syrie.

Une tentative de coup d'État par le président en exercice a eu lieu en Corée du Sud. Les Chinois profèrent de nouvelles menaces envers Taïwan, et en Europe, la France et l'Allemagne traversent de graves crises politiques. Aux États-Unis, nous sommes à l'aube d'un deuxième mandat présidentiel de Donald Trump, dont les conséquences géopolitiques sont en grande partie imprévisibles. C'est un fait: les risques géopolitiques sont actuellement très élevés. Il est donc plutôt normal que le prix de l'or soit élevé.

En comparaison, la politique économique américaine semble presque prévisible. Ces dernières semaines, le président Donald Trump insiste tout particulièrement sur les droits de douane, allant jusqu'à souligner qu'il utiliserait ces derniers comme moyen de pression sur des questions purement politiques. La division internationale du travail, fondement essentiel de notre prospérité au cours des dernières décennies, en est totalement remise en question. En outre, des droits de douane se traduisent par des prix plus élevés, ce qui constitue un nouvel obstacle pour les banques centrales.

Nous en avons donc conclu qu'il valait mieux recommander de prendre les bénéfices sur les actions des marchés émergents plutôt que continuer à conseiller d'investir davantage dans ces positions. Si une guerre commerciale se ravivait, les pays émergents seraient probablement les premiers touchés et leur monnaie respective ne serait pas non plus épargnée.

**«En effet, il est plutôt inhabituel de voir le cours de l'or et les marchés des actions atteindre simultanément des sommets.»**

Il ne faut toutefois pas perdre tout espoir pour l'avenir. Après tout, de plus en plus de signes montrent que le gouvernement chinois est désormais disposé à faire face à la crise économique. D'ici au printemps prochain, l'Allemagne aura probablement à nouveau un gouvernement en capacité d'agir. La zone euro devrait alors retrouver un certain dynamisme économique. Par ailleurs, l'inflation sous-jacente qui demeure obstinément élevée aux États-Unis et en Europe devrait diminuer progressivement. Nous restons donc modérément optimistes en matière économique.

Quant à notre stratégie de placement, elle demeure quasiment inchangée à celle adoptée en début d'année. En effet, il est difficile de prévoir quand et où se matérialiseront ces risques accrus. Et malgré les perspectives moroses actuelles, on peut aussi envisager de bonnes surprises. Enfin, n'oublions pas que notre stratégie et l'horizon de placement de la plupart des investisseuses et investisseurs s'inscrivent à plus long terme que le prochain mandat d'un président nouvellement élu.

# l'incertitude subsiste en cette nouvelle année

L'administration Trump suscite de nombreuses incertitudes pour le début d'année. Dans ce contexte, nous privilégions une part d'actions neutre.

Une année mouvementée s'achève, sans véritable accalmie. Bien au contraire, une multitude d'événements continuent de préoccuper les marchés financiers. La nouvelle administration Trump, en particulier, maintient les marchés en haleine conformément aux attentes. La nomination du gestionnaire de fonds spéculatifs Scott Bessent

«L'administration Trump continue de tenir les marchés financiers en haleine. Dans ce contexte, le début de l'année devrait être empreint de nombreuses incertitudes, raison pour laquelle nous privilégions une part d'actions neutre et prenons des bénéfices sur les actions des marchés émergents.»

au poste de secrétaire d'État au Trésor américain le mois dernier a toutefois quelque peu apaisé les marchés financiers. En effet, la présence au sein de l'administration Trump de cet expert en finance, considéré comme favorable au marché, a notamment réussi à rassurer un peu les marchés obligataires tendus. Après l'élection de Donald Trump, les craintes d'un déficit budgétaire abyssal s'étaient accrues, portant les taux de rendement actuariels des obligations d'État américaines à dix ans à plus de 4,4%. Aujourd'hui, ces taux s'établissent à un niveau légèrement inférieur, autour de 4,2%.

Une part d'actions neutre pour commencer la nouvelle année

Par contre, les récentes menaces du président nouvellement élu des États-Unis à l'encontre des BRICS ont ravivé les tensions. Le président américain a ainsi déclaré que s'ils ne s'engagent pas clairement en faveur du maintien du dollar américain comme monnaie de référence dans les échanges internationaux, les États-Unis

## Performance des classes d'actifs

Catégorie de placement		1M en CHF	YTD <sup>1</sup> en CHF	1M en ML <sup>2</sup>	YTD <sup>1</sup> en ML <sup>2</sup>
<b>Monnaies</b>	EUR	-1.1%	0.1%	-1.1%	0.1%
	USD	2.3%	5.1%	2.3%	5.1%
	JPY	3.4%	-1.6%	3.4%	-1.6%
<b>Obligations</b>	Suisse	1.4%	5.8%	1.4%	5.8%
	Monde	2.5%	5.6%	0.1%	0.5%
	Pays émergents	4.0%	13.7%	1.6%	8.2%
<b>Actions</b>	Suisse	-0.9%	7.8%	-0.9%	7.8%
	Monde	7.9%	29.4%	5.4%	23.1%
	États-Unis	9.7%	35.8%	7.2%	29.2%
	Zone euro	0.3%	10.1%	1.4%	10.0%
	Grande-Bretagne	2.4%	16.8%	2.1%	11.5%
	Japon	7.4%	16.8%	3.8%	18.7%
	Pays émergents	-0.3%	15.4%	-2.5%	9.8%
<b>Placements alternatifs</b>	Immobilier Suisse	3.4%	17.3%	3.4%	17.3%
	Or	-1.2%	33.9%	-3.4%	27.4%

<sup>1</sup> Year-to-date: Depuis le début de l'année

<sup>2</sup> Monnaie locale

Données au 4.12.2024

Source: Allfunds Tech Solutions, MSCI, SIX, Bloomberg Barclays, J.P.Morgan

appliqueront des droits de douane punitifs de 100%. Les BRICS se montrent de plus en plus critiques à l'égard de la monnaie américaine et cherchent à créer leur propre monnaie de référence afin de réduire leur dépendance vis-à-vis du dollar. Suite à ces menaces, les marchés des actions de ces États ont enregistré des performances en-dessous de la moyenne, exception faite des marchés des actions chinois, qui ont connu une nette progression. L'essor du cours des actions chinoises est notamment due au regain d'espoir que le gouvernement chinois mette en place de mesures de soutien fiscales. Cependant, compte tenu du fait que Donald Trump se serve des droits de douane punitifs comme d'une solution universelle pour orienter les négociations en fonction de ses intérêts, les incertitudes sur les marchés financiers ont augmenté à bien des égards et devraient persister jusqu'au début de la nouvelle année. Malgré de réelles opportunités, un tel contexte présente aussi des risques, raison pour laquelle nous privilégions une part d'actions globalement neutre. Nous prenons donc des bénéfices sur les actions des marchés émergents et neutralisons notre surpondération dans cette catégorie de placement.

## Un scepticisme persistant à l'égard des valeurs technologiques

À l'opposé, les marchés américains des actions, et notamment les valeurs technologiques, ont continué d'évoluer positivement, ce qui a également entraîné un renchérissement desdits marchés. Nous avons observé cette évolution avec scepticisme. Le passé montre que lorsque les marchés américains des actions sont plus chers que la moyenne, les années boursières qui suivent enregistrent des rendements inférieurs à la moyenne. Même si elle résiste encore, l'économie américaine ne sera certainement pas en mesure de produire au-dessus de ses capacités sur le long terme. La persistance d'une inflation sous-jacente élevée (3,3%), qui n'a guère diminué cette année, est un autre enjeu de taille. La probabilité d'un ralentissement tant de la conjoncture que des marchés des actions reste donc élevée. Nous maintenons donc notre sous-pondération sur le marché américain des actions, très onéreux, au profit des actions de valeur mondiales, plus abordables.

### Notre positionnement: Focus Suisse

Catégorie de placement		TAA <sup>1</sup>	TAA <sup>1</sup>	sous-pondéré <sup>3</sup>		neutre <sup>3</sup>	sur-pondéré <sup>3</sup>	
		ancienne	nouvelle	--	-		+	++
<b>Liquidités</b>	<b>Total</b>	<b>3.0%</b>	<b>5.0%</b>					
	CHF	1.0%	1.0%					
	Marché monétaire CHF	0.0%	2.0%					
	Marché monétaire JPY	2.0%	2.0%					
<b>Obligations</b>	<b>Total</b>	<b>33.0%</b>	<b>33.0%</b>					
	Suisse	15.0%	15.0%					
	Monde <sup>2</sup>	10.0%	10.0%					
	Pays émergents <sup>2</sup>	6.0%	6.0%					
	Obligations d'État américaines <sup>2</sup>	2.0%	2.0%					
<b>Actions</b>	<b>Total</b>	<b>52.0%</b>	<b>50.0%</b>					
	Suisse	25.0%	25.0%					
	États-Unis	10.0%	10.0%					
	Zone euro	2.0%	2.0%					
	Grande-Bretagne	2.0%	2.0%					
	Japon	2.0%	2.0%					
	Pays émergents ex Chine	7.0%	5.0%					
	Chine	2.0%	2.0%					
	Monde Value	2.0%	2.0%					
<b>Placements alternatifs</b>	<b>Total</b>	<b>12.0%</b>	<b>12.0%</b>					
	Immobilier Suisse	7.0%	7.0%					
	Or <sup>2</sup>	5.0%	5.0%					

<sup>1</sup> Répartition tactique des actifs: orientation à court et moyen terme

<sup>2</sup> Couverture de change contre le franc suisse

<sup>3</sup> Recommandation par rapport à notre stratégie d'investissement à long-terme

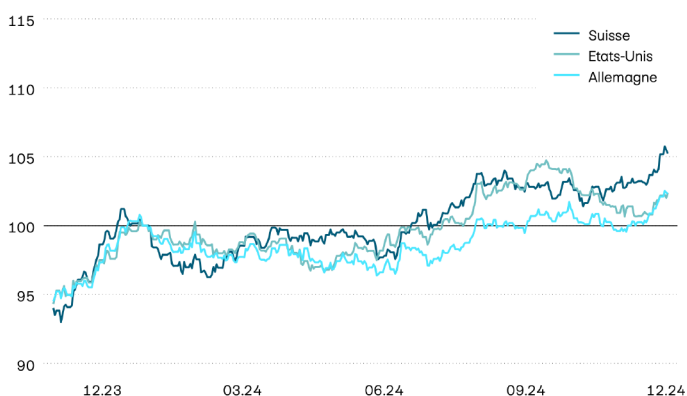
▣ Ajustement par rapport au mois dernier

# Obligations

L'élection de Donald Trump continue de préoccuper les marchés financiers. Les marchés américains des actions ont continué à progresser, tandis que les cours des actions en Suisse et dans les pays émergents ont poursuivi leur recul. En revanche, les marchés obligataires des pays industrialisés occidentaux ont enregistré des gains de cours.

## Évolution indexée de la valeur des obligations d'État en monnaie locale

100 = 01.01.2024

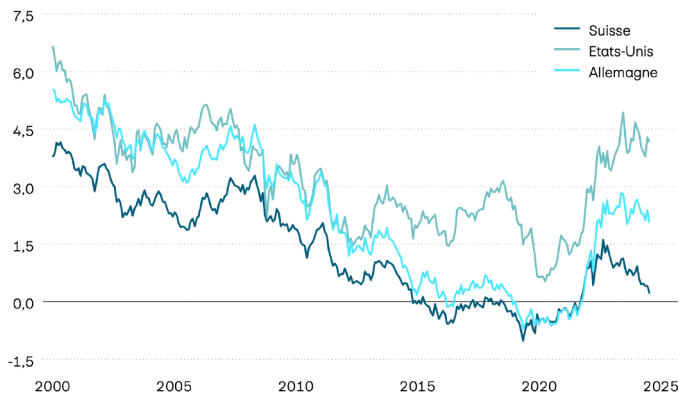


Le mois dernier, la plupart des obligations d'État ont vu leur valeur progresser significativement. Les hausses de cours ont été particulièrement marquées pour les obligations de la Confédération suisse, probablement en conséquence des récentes déclarations du nouveau président de la Banque nationale suisse (BNS) sur les taux négatifs. Fin novembre, ce dernier s'était exprimé de manière étonnamment claire sur le fait que les taux négatifs fonctionnaient et faisaient partie de la boîte à outils de la BNS. Cela a vraisemblablement créé des attentes quant à de nouvelles baisses des taux directeurs. Les obligations d'État suisses ne sont guère plus rentables, compte tenu de la baisse significative des taux d'intérêt en Suisse pour l'année 2024.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

## Évolution des taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage

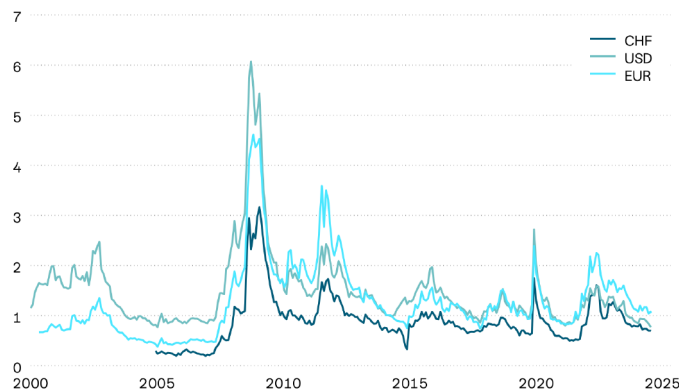


Jusqu'au début du mois de novembre, les taux de rendement actuariels des obligations d'État à 10 ans ont nettement augmenté, notamment aux États-Unis, dans le sillage de la réélection de Donald Trump. Depuis lors, ils ont toutefois de nouveau sensiblement diminué – une baisse notamment imputable à la nomination de Scott Bessent, considéré comme favorable au marché, au poste de secrétaire au Trésor américain, et qui a entraîné une détente des marchés obligataires américains. De même, les taux de rendement actuariels des obligations d'État européennes ont de nouveau baissé récemment, sans doute en raison des données conjoncturelles décevantes persistantes sur le Vieux continent.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

## Primes de risque des obligations d'entreprise

En points de pourcentage



Les primes de risque sur les obligations d'entreprises stagnent à un niveau bas. Aux États-Unis, elles ont même encore reculé le mois dernier et se situent désormais à des niveaux historiquement bas. À l'opposé, dans la zone euro, ces primes ont un peu augmenté alors qu'elles affichaient des valeurs basses. Des données conjoncturelles décevantes ainsi que les incertitudes politiques en France et en Allemagne ont probablement contribué à cette hausse. Néanmoins, dans l'ensemble, on ne constate guère de craintes notables de récession sur le marché des obligations d'entreprises.

Source: Bloomberg Barclays

# Actions

Les marchés américains des actions ont continué à bénéficier de la dynamique positive qui a suivi la victoire de Donald Trump. En revanche, ces mêmes marchés en Europe et en Suisse ont pâti de l'incertitude politique en France et en Allemagne, ainsi que des craintes d'éventuelles mesures protectionnistes de la part des États-Unis.

## Évolution indexée du marché des actions en francs suisses

100 = 01.01.2024

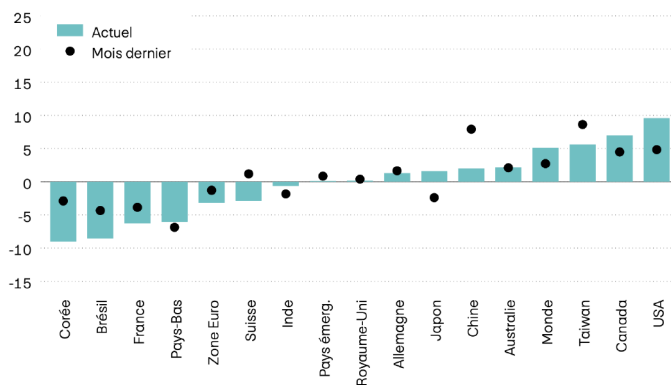


Les marchés américains des actions restent positifs et ont même enregistré les meilleurs chiffres de l'année au mois de novembre, avec un gain de plus de 6%. Les indices directeurs américains ont atteint à plusieurs reprises de nouveaux records historiques. À l'opposé, le marché suisse des actions ainsi que les actions des pays émergents ont reculé, probablement en raison de craintes quant à un resserrement des relations commerciales avec les États-Unis, en particulier dans les pays émergents. Le président nouvellement élu des États-Unis a pris pour cible le bloc des BRICS, en leur demandant de s'engager en faveur du dollar américain, faute de quoi des droits de douane élevés seraient appliqués.

Source: SIX, MSCI

## Momentum des marchés

En pourcentage

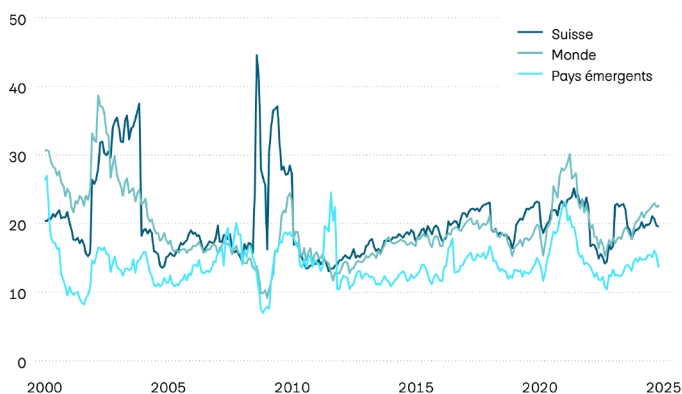


La situation sur les marchés des actions à l'échelle mondiale reste contrastée. Tandis que les marchés des États-Unis et d'une grande partie de l'Asie ont connu une dynamique positive le mois dernier, la dynamique dans la zone euro s'essouffle de plus en plus. Par rapport au mois précédent, seul le marché japonais des actions est parvenu à inverser la tendance. Dans l'ensemble, les marchés européens des actions sont restés faibles, à commencer par le marché français, qui enregistre une nette perte de valeur en raison des incertitudes politiques persistantes dans son propre pays. En revanche, le marché allemand des actions a conservé sa dynamique légèrement positive grâce à quelques poids lourds de l'indice aux cours élevés.

Source: MSCI

## Ratio cours/bénéfice

C/B



Ce mois-ci également, les ratios C/B n'ont augmenté qu'aux États-Unis, tandis qu'ils ont nettement reculé en Suisse et dans les pays émergents. Cette situation est principalement due à l'évolution variable des cours sur les marchés des actions. Les cours ont fortement augmenté aux États-Unis, alors qu'ils ont continué à baisser en Suisse et dans les pays émergents.

Source: SIX, MSCI

# Placements immobiliers suisses

Les fonds immobiliers suisses ont à nouveau considérablement progressé le mois dernier, consolidant ainsi leur solide performance en 2024.

## Évolution indexée de la valeur des fonds immobiliers suisses

100 = 01.01.2024

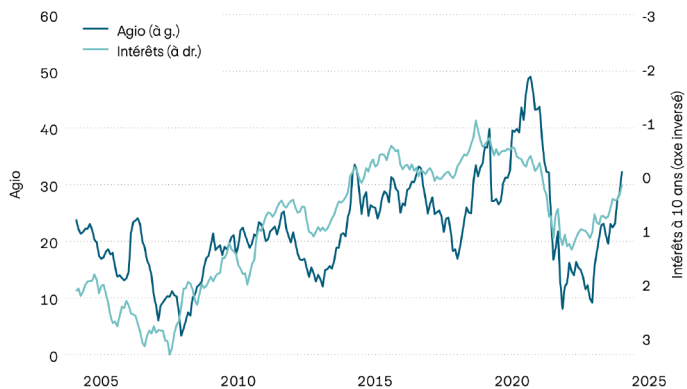


Après avoir majoritairement stagné en octobre et début novembre, les fonds immobiliers suisses ont enregistré une tendance à la hausse à partir de fin novembre et ont progressé de manière significative. Depuis le début de l'année, le gain de valeur s'élève à 16% – une performance nettement supérieure à celle du marché suisse des actions, qui s'essouffle depuis l'été. La baisse significative des taux d'intérêt du marché suisse des capitaux cette année a sans doute été l'une des principales raisons de cet accroissement de la valeur. Ainsi, les rendements actuariels sur les emprunts d'État suisses à 10 ans ne se situe plus qu'à environ 0,2%, alors qu'ils oscillaient encore entre 0,8 et 1% au début de l'année.

Source: SIX

## Agio des fonds immobiliers suisses et taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage

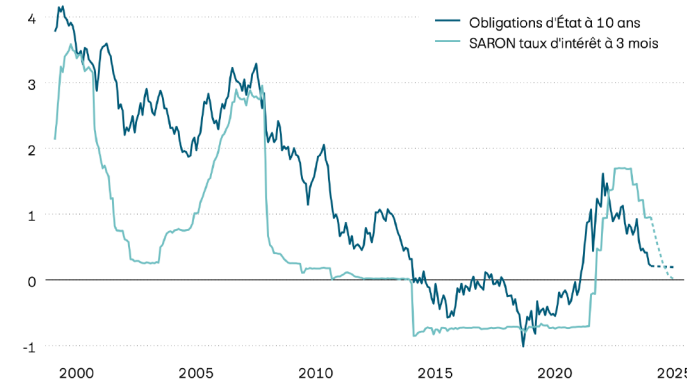


En raison de la récente hausse de valeur des fonds immobiliers, l'agio que les investisseurs et investisseurs doivent payer en bourse par rapport à la valeur comptable réelle des biens immobiliers (VNI) a également augmenté. Le niveau actuel des primes est élevé dans un contexte historique et n'a été atteint qu'au cours de certaines périodes entre 2015 et 2021, lorsque les taux de rendement actuariels sur les obligations d'État suisses à 10 ans étaient négatifs. Dans ces conditions, la poursuite de l'évolution de la valeur des fonds immobiliers suisses semble avoir certaines limites.

Source: SIX

## Rendements du SARON à 3 mois et rendements actuariels à 10 ans

En pourcentage



Les taux de rendement actuariels sur les emprunts d'État suisses à 10 ans ont de nouveau nettement baissé le mois dernier et se situent à peine au-dessus de zéro. Les taux d'intérêt à long terme restent donc inférieurs aux taux d'intérêt à court terme, qui demeurent inchangés à 1,0% selon le barème à 3 mois. Cette situation est inhabituelle, car les investisseurs et investisseurs exigent généralement des rémunérations plus élevées pour les prêts de capitaux à long terme et les risques plus élevés qui y sont liés, en comparaison avec les prêts à court terme. Ce déséquilibre pourrait toutefois se résorber au cours de l'année à venir. En effet, les parties prenantes du marché s'attendent à une nouvelle baisse significative du taux directeur de la Banque nationale suisse (BNS), ce qui entraînerait une dépréciation des taux d'intérêt à court terme.

Source: SIX

# Monnaies et cryptomonnaies

Le dollar américain maintient sa position de force par rapport à ses principaux partenaires commerciaux, exception faite du yen japonais, qui s'est légèrement apprécié par rapport au dollar américain le mois dernier.

Ce mois-ci également, le dollar américain maintient sa position de force par rapport à ses principaux partenaires commerciaux. Si la nomination d'un secrétaire au Trésor modéré et favorable au marché a quelque peu atténué les craintes d'une nouvelle guerre commerciale, elle n'a rien changé au fait que la situation économique aux États-Unis reste plus solide que dans d'autres régions du monde. En revanche, l'euro a continué à se déprécier ce mois-ci en raison

de l'incertitude politique croissante en France et a ainsi perdu plus de 3% de sa valeur par rapport au dollar américain. Le franc suisse s'est également apprécié par rapport à l'euro. Le yen japonais a quelque peu repris du terrain suite à une dépréciation entamée en septembre. Les données sur l'inflation indiquant une hausse continue des prix à la consommation, la monnaie s'est appréciée de près de 5% par rapport au dollar américain depuis le milieu du mois.

Paire de monnaies	Cours	PPA <sup>1</sup>	Secteur neutre <sup>2</sup>	Evaluation
EUR/CHF	0.93	0.93	0.85 – 1.00	Euro neutre
USD/CHF	0.88	0.80	0.70 – 0.90	USD neutre
GBP/CHF	1.12	1.21	1.05 – 1.37	Livre neutre
JPY/CHF	0.59	0.89	0.73 – 1.05	Yen sous-évalué
SEK/CHF	8.09	9.79	8.77 – 10.82	Couronne sous-évalué
NOK/CHF	8.00	10.58	9.35 – 11.81	Couronne sous-évalué
EUR/USD	1.05	1.16	1.01 – 1.31	Euro neutre
USD/JPY	150.63	89.99	69.42 – 110.55	Yen sous-évalué
USD/CNY	7.27	6.18	5.72 – 6.65	Renmimbi sous-évalué

Cryptomonnaie	Cours USD	YTD en USD <sup>3</sup>	Plus haut niveau annuel	Plus bas niveau annuel
Bitcoin	98'773	135%	99'013	39'528
Ethereum	3'835	67%	4'073	2'207

<sup>1</sup> Parité de pouvoir d'achat. Cette mesure détermine un taux de change sur la base de l'évolution des prix relatifs.

<sup>2</sup> Gamme des fluctuations normales historiques.

<sup>3</sup> Year-to-date: Depuis le début de l'année

Source: Allfunds Tech Solutions, Coin Metrics Inc.

## Or

Le prix de l'or en francs suisses a de nouveau atteint un record absolu en novembre, avant de se replier quelque peu.

### Évolution indexée de la valeur de l'or en francs suisses

100 = 01.01.2024



Après avoir enregistré une baisse significative jusqu'à la mi-novembre, le prix de l'or en francs suisses a de nouveau bien progressé au cours de la deuxième moitié du mois, atteignant parfois même un niveau record. Cependant, la correction suivante a déjà commencé. Deux facteurs y ont probablement contribué: d'une part, l'accord de cessez-le-feu entre Israël et le Hezbollah a sans doute réduit la demande pour l'or en tant que valeur refuge. D'autre part, la nomination de Scott Bessent au poste de secrétaire au Trésor américain a permis d'élire un candidat modéré et favorable aux marchés financiers, ce qui a quelque peu atténué les craintes d'une guerre commerciale.

Source: Allfunds Tech Solutions



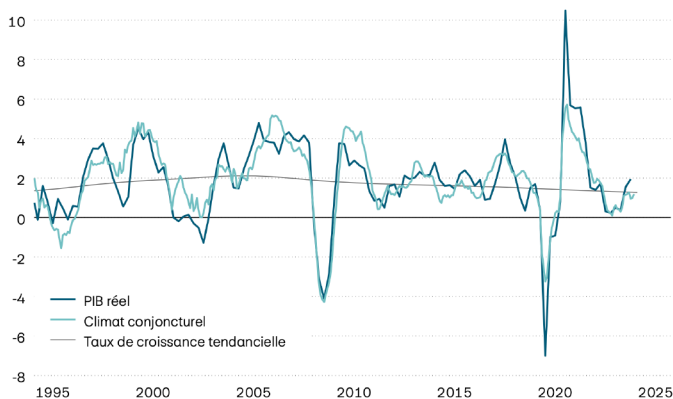
# Une conjoncture mondiale toujours contrastée

L'évolution conjoncturelle de ces derniers mois s'est poursuivie en fin d'année. Cette situation est particulièrement réjouissante au regard de l'économie américaine, qui connaît actuellement une évolution solide, défiant ainsi des signes avant-coureurs difficiles. Néanmoins, la poursuite de cette tendance risque d'accroître les déséquilibres et les défis au niveau de l'économie mondiale. Les taux d'inflation sont récemment repartis à la hausse dans la plupart des économies nationales en raison d'un effet de base sur les prix de l'énergie et devraient rester encore longtemps à distance des valeurs cibles des banques centrales. De plus, la reprise économique en Europe et en Chine tarde à se concrétiser.

## Suisse

### Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



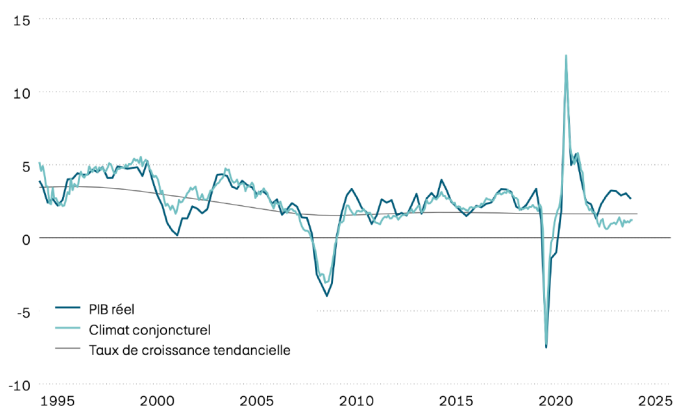
Selon une première estimation du Secrétariat d'État à l'économie (SECO), l'économie suisse a connu une croissance de 0,4% au troisième trimestre. Cette évolution a surtout été soutenue par une solide activité de consommation de la population suisse, comme le montre l'indicateur de la consommation PostFinance depuis quelques mois, ainsi que par une légère reprise de l'activité de construction. Toutefois, la conjoncture intérieure reste chancelante. Ainsi, l'activité d'investissement des entreprises, qui caractérise habituellement le cycle économique, est en baisse depuis environ un an et demi. Le commerce extérieur suisse se porte mieux, même s'il connaît de fortes fluctuations. Ainsi, les exportations suisses de marchandises ont atteint un niveau record en octobre. Les exportations de produits chimiques et pharmaceutiques, en particulier, ont augmenté de plus de 20% par rapport au mois précédent.

Source: Bloomberg

## États-Unis

### Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



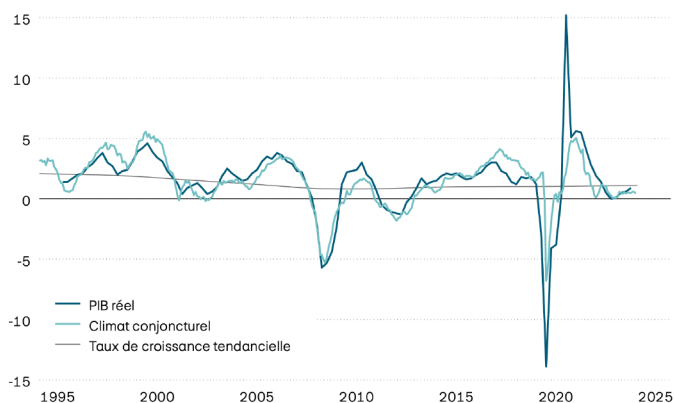
L'économie américaine continue de se développer de manière robuste. Dernièrement, les revenus des ménages privés ont augmenté nettement en comparaison avec les chiffres enregistrés en été et en automne de cette année. Ceci devrait alléger quelque peu les budgets des ménages privés et soutenir ainsi l'activité de consommation. Le fait que les tendances au ralentissement sur le marché du travail ne se soient pas accentuées plaide également en ce sens. Les nouvelles demandes d'assurance-chômage ont récemment de nouveau baissé et la tendance haussière du taux de chômage – affichée depuis janvier – s'est pour l'instant interrompue. En revanche, l'activité commerciale dans le secteur industriel et l'activité de construction continuent de régresser. L'évolution de l'inflation reste également un défi. Le taux général est récemment reparti à la hausse et l'inflation sous-jacente, qui exclut les composantes volatiles des prix et qui revêt une importance cruciale pour la politique monétaire, se situe à 3,3%, donc toujours nettement au-dessus des objectifs de la banque centrale américaine (Fed).

Source: Bloomberg

## Zone euro

### Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



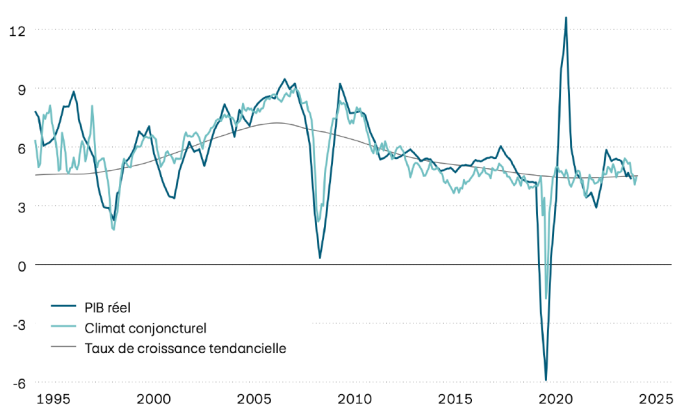
Les dernières données conjoncturelles de la zone euro sont décevantes puisqu'elles sont presque intégralement inférieures à celles du mois précédent. En novembre, le pessimisme règne dans les entreprises industrielles et de services ainsi qu'auprès des consommatrices et consommateurs. De plus, la production industrielle poursuit sa chute et les entreprises ont signalé une baisse de l'emploi pour la quatrième fois consécutive. La perspective d'une reprise conjoncturelle semble donc s'éloigner un peu plus. Cette faiblesse conjoncturelle est principalement imputable aux deux plus grandes économies nationales, l'Allemagne et la France, tandis que les autres États de la zone euro ont connu en moyenne une évolution solide.

Source: Bloomberg

## En pourcentage

### Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



Ces dernières semaines, les données économiques de la Chine, le plus grand pays émergent et la deuxième plus grande économie du monde, se sont légèrement améliorées. Les estimations des entreprises industrielles reprennent des couleurs et la consommation, mesurée par les chiffres d'affaires du commerce de détail, a également retrouvé le chemin d'une croissance solide. Toutefois, le nombre d'indicateurs qui évoluent dans un sens favorable est trop restreint pour pouvoir parler d'une reprise durable, d'où une évolution des prix extrêmement faible. Les prix à la consommation n'ont augmenté que de 0,2% en comparaison annuelle, ce qui est exceptionnellement bas pour un pays émergent dont les taux de croissance atteignent plusieurs points de pourcentage. Par ailleurs, les prix de l'immobilier n'ont cessé de chuter. De plus, les mesures de politique fiscale annoncées jusqu'à présent et les mesures de politique monétaire déjà mises en œuvre ne devraient guère suffire à relancer le développement économique.

Source: Bloomberg

### Données économiques mondiales

Indicateur	Suisse	États-Unis	Zone euro	Royaume-Uni	Japon	Inde	Brésil	Chine
PIB A/A <sup>1</sup> 2024T2	1.5%	3.0%	0.6%	0.7%	-1.1%	6.7%	3.3%	4.7%
PIB A/A <sup>1</sup> 2024T3	2.0%	2.7%	0.9%	1.0%	0.3%	5.4%	4.0%	4.6%
Climat conjoncturel <sup>2</sup>	↘	↘	→	↘	↗	↗	↘	↗
Hausse tendancielle <sup>3</sup>	1.3%	1.6%	0.8%	1.8%	1.1%	5.2%	1.7%	3.7%
Inflation	0.7%	2.7%	2.3%	2.3%	2.3%	6.2%	4.8%	0.2%
Taux directeurs	0.5%	4.75%	3.15% <sup>4</sup>	4.75%	0.25%	6.5%	12.25%	3.10%

<sup>1</sup> Croissance par rapport au même trimestre de l'année précédente

<sup>2</sup> Indicateur qui mesure le climat économique global et qui a généralement 1 à 2 trimestres d'avance sur le PIB.

Un flèche verte indique une accélération de la croissance économique, un flèche rouge un ralentissement.

<sup>3</sup> Croissance potentielle. Variation à long terme du produit intérieur brut avec une utilisation durable des capacités de l'économie.

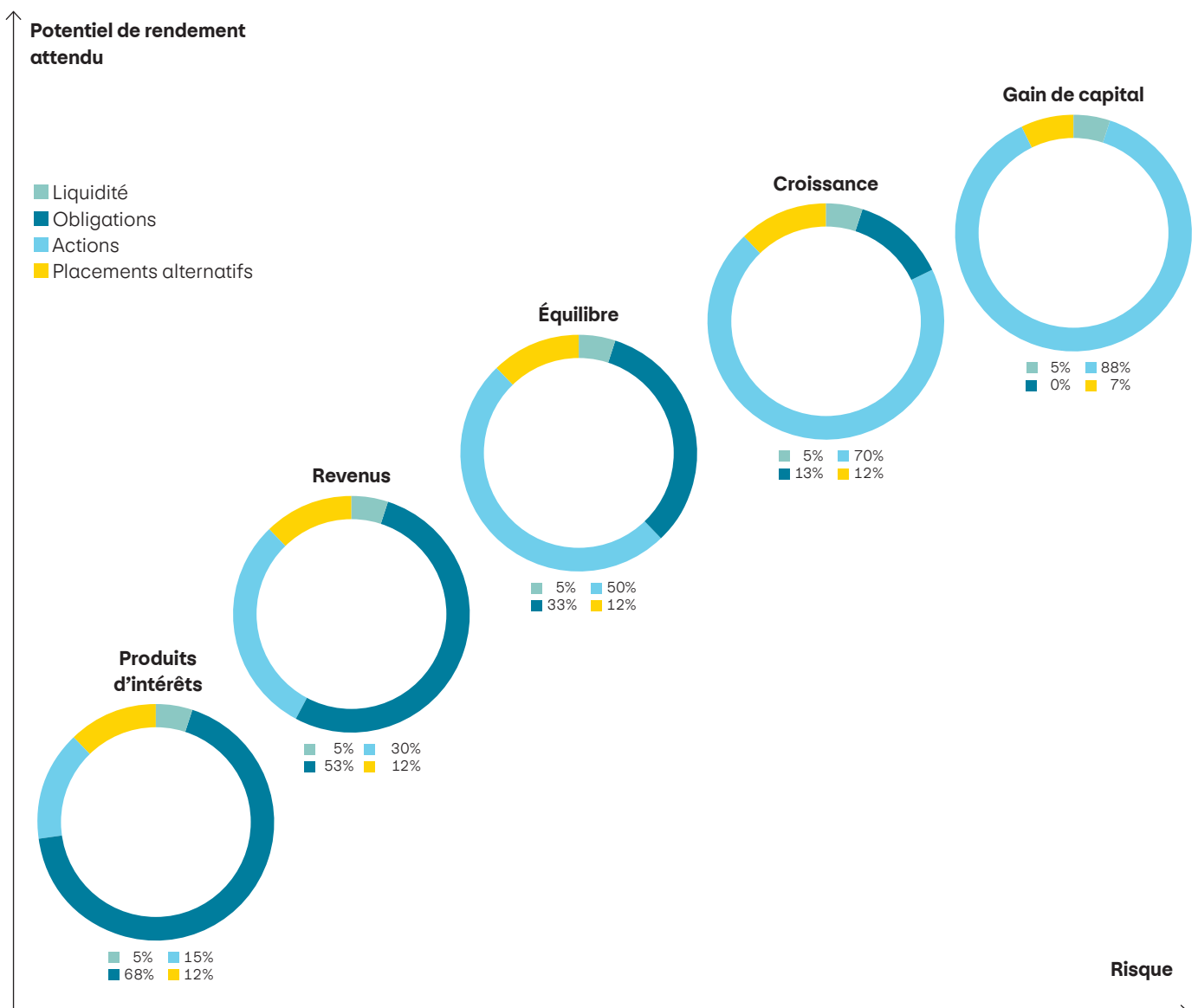
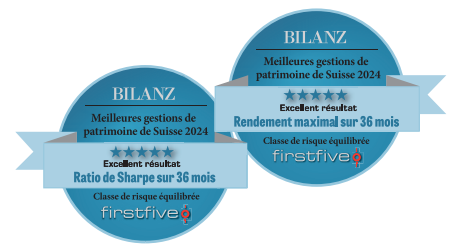
<sup>4</sup> Il s'agit du taux de refinancement principal de la BCE, le taux de dépôt est inférieur de 0,15 point de pourcentage.

Source: Bloomberg

# Portefeuilles modèles Focus Suisse

## Prise de bénéfices

L'année touche à sa fin et la nouvelle administration américaine continue de tenir en haleine la politique et les marchés financiers. Cela devrait également nous accompagner au cours de la nouvelle année. Dans ce contexte marqué par l'incertitude, nous revenons à une quote-part d'actions neutre. Nous le faisons en prenant des bénéfices sur les actions des pays émergents. Nous restons néanmoins prudents vis-à-vis du marché américain des actions, qui est dominé par la technologie et cher. Nous maintenons donc notre sous-pondération sur le marché américain des actions au profit des actions «value» mondiales.



Source: PostFinance SA

## Mentions légales

Le présent document et les informations et affirmations qu'il contient ont un but uniquement informatif et ne sauraient constituer une invitation à soumettre une offre, une demande, une proposition ou une recommandation de souscription de prestations, d'achat ou de vente de titres ou d'autres instruments financiers ou encore d'exécution de toute autre transaction ou d'acte juridique de toute autre nature. Le présent document et les informations qu'il contient s'adressent exclusivement aux personnes domiciliées en Suisse.

Les évaluations de placement d'Investment Research sont produites et publiées par PostFinance. PostFinance sélectionne avec le plus grand soin les informations et opinions publiées dans le présent document et prend en compte dans ce cadre des sources évaluées comme fiables et crédibles. Néanmoins, PostFinance ne peut garantir que ces informations sont exactes, fiables, actuelles ou complètes et décline à ce sujet toute responsabilité dans la mesure permise par la loi. PostFinance décline notamment toute responsabilité pour les potentielles pertes consécutives à un comportement d'investissement reposant sur les informations contenues dans le présent document. Le contenu du présent document se fonde sur de nombreuses hypothèses. Différentes hypothèses peuvent produire différents résultats matériels. Les opinions exprimées dans le présent document peuvent différer de celles d'autres unités d'affaires de PostFinance ou les contredire, car elles reposent sur le recours à des hypothèses et/ou critères différents. Le contenu du présent document est lié au jour de référence, il n'est donc actuel qu'à la date d'établissement et peut être modifié à tout moment. La performance passée ne saurait préjuger des résultats futurs. La performance indiquée ne tient pas compte des éventuels frais et commissions perçus lors de la souscription de parts ou du frais de service. Le cours, la valeur et le produit des placements peuvent fluctuer. Les investissements dans des instruments financiers sont soumis à certains risques et ne garantissent ni la préservation du capital investi ni un accroissement de la valeur. L'analyste ou le groupe d'analystes ayant établi le présent rapport peuvent, à des fins de collecte, de synthèse et d'interprétation des informations du marché, interagir avec d'autres collaborateurs de la Distribution ou d'autres groupes. PostFinance n'est pas tenue de mettre à jour les informations ou les opinions, ni d'indiquer en tant que telles les informations qui ne sont plus actuelles ou de les retirer.

Le présent document ne fournit aucun conseil en matière d'investissement, de droit ou d'ordre fiscal, etc. Il a été établi indépendamment d'objectifs de placement spécifiques ou futurs, d'une situation financière ou fiscale particulière ou des besoins propres à un destinataire précis. Les présentes informations et opinions ne constituent par conséquent pas une base appropriée pour prendre des décisions d'investissement. Nous vous recommandons donc de consulter votre conseiller fiscal et financier avant d'effectuer un quelconque investissement. Le téléchargement, la copie ou l'impression des présentes informations sont uniquement autorisés pour un usage personnel, à condition que les mentions de copyright ou d'autres indications protégées par la loi ne soient pas effacées. La reproduction, la transmission (par voie électronique ou autre), la modification, l'interconnexion ou l'utilisation – complète ou partielle – de la newsletter à des fins publiques ou commerciales, ou en vue de la transmission non commerciale à des tiers, sont interdites sans l'accord écrit préalable de PostFinance.

PostFinance décline toute responsabilité pour les réclamations ou actions de tiers fondées sur l'utilisation des présentes informations. Des informations complémentaires sont disponibles sur demande.

PostFinance SA  
Mingerstrasse 20  
3030 Berne

Téléphone +41 58 448 14 14  
www.postfinance.ch

**Informations importantes relatives aux stratégies de placement durables**  
PostFinance peut, le cas échéant, prendre en compte des placements durables dans la sélection des instruments pour les modèles de portefeuilles. Il s'agit de critères de type environnemental, social et de gouvernance (ESG) qui sont intégrés aux décisions de placement. La mise en œuvre de critères ESG peut ne pas permettre d'exploiter certaines opportunités d'investissement qui correspondraient autrement à l'objectif d'investissement et à d'autres stratégies de placement. La prise en compte de critères de durabilité peut entraîner l'exclusion de certains placements. Par conséquent, les investisseurs peuvent ne pas en être en mesure d'exploiter les mêmes opportunités ou tendances du marché que des investisseurs ne s'orientant pas selon ces critères.

**Source: MSCI.** Ni MSCI ni aucune autre partie impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création des données MSCI ne donne de garanties ou de déclarations expresses ou implicites concernant ces données (ou les résultats obtenus par leur utilisation), et toutes ces parties rejettent expressément toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de qualité marchande ou d'adéquation à un usage particulier en ce qui concerne l'une de ces données. Sans limiter la portée de ce qui précède, MSCI, ses sociétés affiliées ou tout tiers impliqué ou lié à la compilation, au calcul ou à la création des données ne peuvent en aucun cas être tenus pour responsables de tout dommage direct, indirect, spécial, punitif, consécutif ou autre (y compris le manque à gagner), même s'ils ont été informés de la possibilité de tels dommages. Aucune autre distribution ou diffusion des données du MSCI n'est autorisée sans le consentement écrit exprès du MSCI.

**Source: J.P.Morgan.** Les informations ont été obtenues auprès de sources jugées fiables, mais J.P. Morgan ne garantit pas leur exhaustivité ou leur exactitude. L'index est utilisé avec autorisation. L'index ne peut être copié, utilisé ou distribué sans l'accord écrit préalable de J.P. Morgan. Copyright 202[0], JPMorgan Chase & Co. Tous droits réservés.

**Source: Bloomberg Index Services Limited.** BLOOMBERG® est une marque commerciale et une marque de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses filiales (collectivement «Bloomberg»). BARCLAYS® est une marque commerciale et une marque de service de Barclays Bank Plc (collectivement avec ses filiales, «Barclays»), utilisée sous licence. Bloomberg ou les concédants de licence de Bloomberg, y compris Barclays, détiennent tous les droits de propriété sur les indices Bloomberg Barclays. Ni Bloomberg ni Barclays n'approuvent ou n'endossent ce matériel, ni ne garantissent l'exactitude ou l'exhaustivité des informations qui y figurent, ni ne donnent de garantie, expresse ou implicite, quant aux résultats à en tirer et, dans la mesure maximale autorisée par la loi, ni n'ont de responsabilité pour les blessures ou les dommages qui en découlent.

**Copyright © Allfunds Tech Solutions (ATS-CH) et ses fournisseurs et propriétaires de données.** Tous droits réservés. La transmission et l'utilisation par des tierces personnes sont proscrites. ATS-CH et ses fournisseurs et propriétaires de données ne garantissent pas, en particulier, l'exactitude, l'actualité et l'exhaustivité des données. ATS-CH décline toute responsabilité, notamment pour les éventuels dommages ou désagréments susceptibles de résulter de l'utilisation des données.

**Copyright © SIX Financial Information et ses fournisseurs de données.** Tous droits réservés. La transmission et l'utilisation par des tiers sont interdites. SIX Financial Information et ses fournisseurs de données n'assument aucune garantie et aucune responsabilité. Ce contenu et la clause de non-responsabilité peuvent être modifiés à tout moment sans préavis.

**Copyright © 2023 Coin Metrics Inc.** Tous droits réservés. La redistribution n'est pas autorisée sans consentement. Les données ne constituent pas un conseil en investissement et sont fournies à titre informatif uniquement. Vous ne devez pas prendre de décision d'investissement sur la base de ces informations. Les données sont fournies «en l'état» et Coin Metrics ne peut être tenu responsable de toute perte ou de tout dommage résultant des informations obtenues à partir des données.

Données en date du 4 décembre 2024  
Clôture de rédaction: 9 décembre 2024