



VECTOR GESTION

REVUE TRIMESTRIELLE
AVRIL 2024

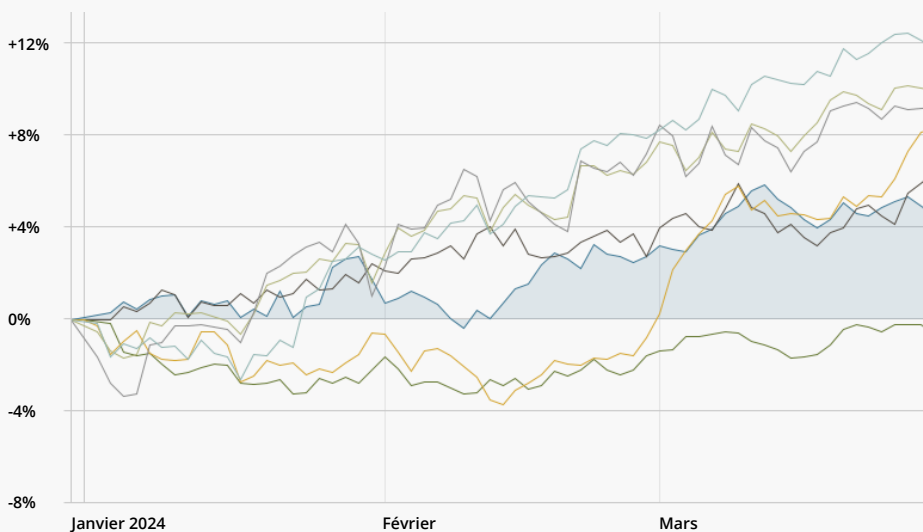
MARCHÉS FINANCIERS

En ce début d'année 2024,
quelques indices
ont établi de nouveaux
records historiques.

ACTUALITÉ

« Le moment semble
opportun de rappeler
que nous avons un trésor
magnifique caché
dans notre jardin. »

Félicitations à Lara Gut, Marco Odermatt et la BNS !



PERFORMANCE DES PRINCIPAUX MARCHÉS

29.03.2024

- Actions suisses (SMI) 11'730.43 (+5.32%)
- Immobilier suisse coté (SXI RE Funds) 191.35 (+5.46%)
- Or en onces 2'232.91 (+8.14%)
- Emprunts de la Confédération Suisse 121.57 (-0.22%)
- Actions américaines (S&P 500) 5'254.35 (+10.16%)
- Actions techno. US (NASDAQ Comp.) 16'379.46 (+9.11%)
- Actions européennes (EURO STOXX50) 5'083.42 (+12.43%)

Source: UBS Quotes

LE REGAIN D'OPTIMISME DES INVESTISSEURS À L'ÉGARD DES ACTIONS NE FAIBLIT PAS. EN CE DÉBUT D'ANNÉE 2024, QUELQUES INDICES ONT ÉTABLI DE NOUVEAUX RECORDS À L'INSTAR DU S&P500 (5'254.35 POINTS), DE MÊME POUR L'ONCE D'OR (USD 2'232.90 AU 28.03.2024, MAIS DONT LA HAUSSE SE POURSUIT À L'HEURE OÙ NOUS RÉDIGEONS CET ARTICLE).

À la fin de ce premier trimestre, les principaux indices se maintiennent proches de leurs plus hauts niveaux de l'année. Les 500 valeurs vedettes américaines (S&P500) affichent une performance de +10.16% par rapport au 31 décembre 2023. Du côté des 50 valeurs phares européennes (EuroStoxx50), la performance s'élève à +12.43%. Enfin, les 20 principales valeurs suisses (SMI) affichent une performance de +5.32%.

La fin du trimestre aura été marquée par les réunions des principales banques centrales. Le 21 mars, la BNS a été la première à abaisser son taux directeur à 1,5%. Dans son communiqué, elle constate que la stabilité des prix est atteinte avec une inflation inférieure à 2% depuis quelques mois et prédit que celle-ci se maintiendra à ces niveaux-là.

Le 20 mars, la Réserve Fédérale américaine a laissé ses taux inchangés. En début d'année, le consensus des analystes tablait sur des baisses cumulées de 1,5% en 2024, alors que ce même consensus envisage

désormais une baisse des taux directeurs de 0.75% cette année. Dans le même temps, les prévisions de croissance et d'inflation ont été revues à la hausse, respectivement à 2,1% vs 1.4% et à 2.6% vs 2.4%. La force de l'économie et de l'emploi américain justifient la décision de la Réserve Fédérale américaine.

Le 7 mars, la BCE a laissé ses taux inchangés. Christine Lagarde, dans son style alambiqué, a expliqué que les membres du Conseil des gouverneurs en sauront « un peu plus » en avril, et surtout « beaucoup plus » en juin. L'Allemagne étant déjà en récession et avec une inflation sous contrôle en Europe, le consensus table désormais sur une 1^{ère} baisse des taux au mois de juin.

La majorité des sociétés américaines ont publié d'excellents résultats 2023; cependant, certains secteurs (comme l'industriel) ont été plus affectés par la hausse du coût de la main d'œuvre et de la logistique que d'autres. En revanche, la technologie et la communication ont encore amélioré leurs résultats opérationnels par des licenciements massifs. Les résultats des sociétés européennes sont plus nuancés, avec un contexte macroéconomique plus faible et une plus grande sensibilité à la Chine en faible croissance. Les États-Unis sont les grands bénéficiaires des investissements massifs effectués par les géants de la technologie dans le développement de l'intelligence artificielle. La société Nvidia, acteur majeur du secteur des semi-conducteurs,

qui sont nécessaires pour traiter les quantités de données phénoménales que nécessite l'IA, en est l'exemple le plus criant. Ses principaux clients (~40% du chiffre d'affaires) sont Microsoft, Meta, Amazon et Alphabet. Sa capitalisation actuelle (~\$ 2'500 milliards) a été multipliée par quatre en 2 ans. Elle est toujours valorisée à des multiples similaires puisque son résultat a également été multiplié par plus de trois. La question est maintenant de savoir si la demande pour ses produits va continuer à croître au même rythme et surtout si sa position dominante sera remise en cause. L'avenir nous le dira mais, à la différence de la bulle technologique des années 2000, les sociétés génèrent cette fois-ci d'énormes bénéfices ■



Les actions suisses, le Graal oublié.

QUE DIRIEZ-VOUS SI NOUS VOUS RECOMMANDIONS D'INVESTIR DANS UN PAYS SANS RESSOURCES NATURELLES, ENTOURÉ DE VOISINS PLUS PUISSANTS QUE LUI, DIFFICILE À RÉFORMER SANS L'ACCORD DE SA POPULATION ET AVEC DES IMPORTANTES BARRIÈRES CULTURELLES OU LINGUISTIQUES ? PAS TRÈS ATTRACTIF DE PRIME ABORD ? IL S'AGIT POURTANT DE LA SUISSE !

Le livre « L'alchimiste » de Paulo Coelho raconte l'histoire du jeune berger Santiago qui entreprend un voyage initiatique à la recherche de son trésor personnel ; il le découvrira, après un long périple, dans son propre jardin. Cette allégorie pourrait être transposée aux investisseurs helvétiques dont le trésor serait les actions suisses.

Alors que tous les yeux sont tournés vers les États-Unis, la renaissance des cryptomonnaies ou alors une nouvelle euphorie sur l'Inde et sa démocratie plus qu'imparfaite..., le moment nous semble opportun de rappeler ici que, tout comme Santiago, nous avons un trésor magnifique caché dans notre jardin.

L'indice SPI qui comprend toutes les sociétés cotées à la bourse suisse a été créé en 1988 ; sa performance (dividendes compris) à fin 2023 est d'environ 1'640%,



soit env. +8.5% par année en moyenne. En comparaison, la performance de l'indice S&P500 (500 sociétés US les plus importantes) sur la même période a été d'environ 3'700%, soit env. +10.75% par année en moyenne. Toutefois, la performance de ce même indice S&P500 calculée en CHF n'est plus que de 2'115%, soit environ +9% par année. Depuis plus de 25 ans, les actions suisses font presque jeu égal avec le meilleur marché actions au monde, malgré la force du CHF qui rend nos exportations toujours plus chères. Nous pensons néanmoins qu'à long terme la force du CHF est une chance pour la Suisse, car il ne permet jamais aux entreprises de se reposer sur leurs lauriers, mais les force à constamment innover afin d'augmenter suffisamment la productivité pour compenser

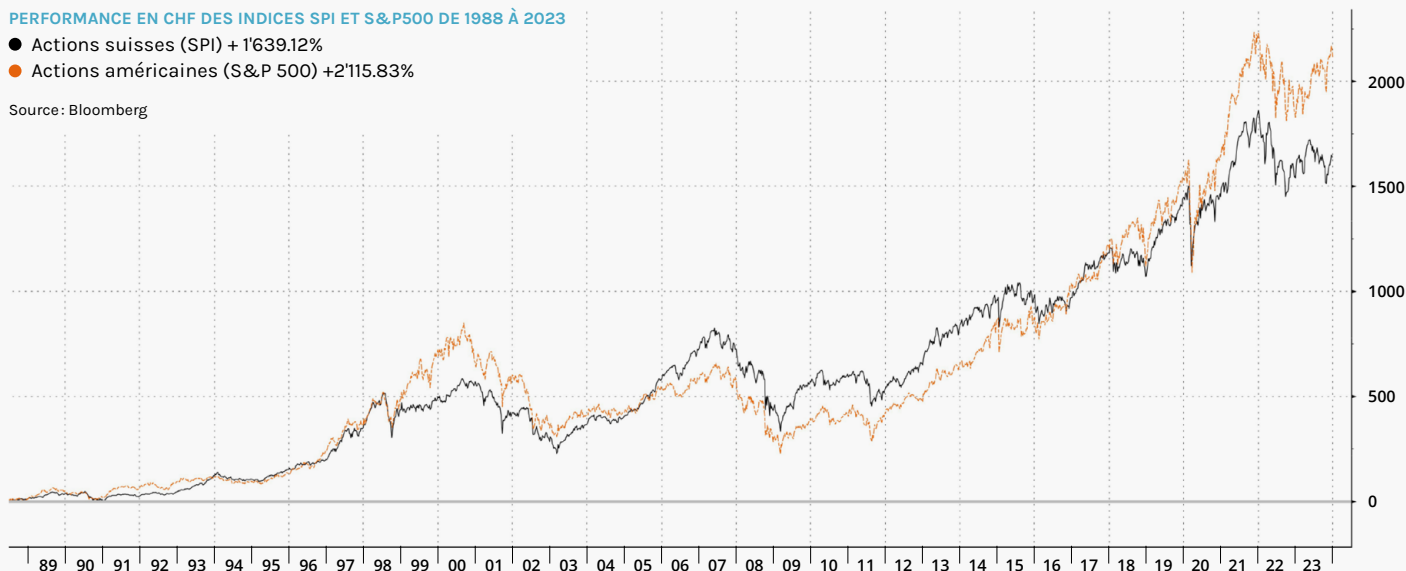
cette appréciation. La banque Pictet publie régulièrement une étude de la performance des actions et obligations suisses depuis 1926 ; il est intéressant de noter que la performance des actions suisses est remarquablement similaire au chiffre précité sur une période étendue à presque 100 ans, à savoir +9.5% en moyenne par année en termes nominaux et +7.5% en termes réels (inflation déduite).

La bourse suisse étant dominée par les trois poids lourds que sont Nestlé (16% de l'indice SPI), Novartis (11%) et Roche (10%) qui ont très peu de croissance future attendue, nous recommandons une gestion active qui réduit le poids de ces valeurs en faveur de sociétés suisses avec de meilleures perspectives de croissance ■


PERFORMANCE EN CHF DES INDICES SPI ET S&P500 DE 1988 À 2023

- Actions suisses (SPI) +1'639.12%
- Actions américaines (S&P 500) +2'115.83%

Source : Bloomberg



Les gestionnaires de Vector Gestion se tiennent à votre disposition pour vous aider à protéger et à valoriser vos actifs.

MARCHÉS ACTIONS			DEVISE	NIVEAU ACTUEL	% EN 2024*
Monde	1'600 grandes sociétés		USD	3'437.76	+8.47
Suisse	20 valeurs vedettes		CHF	11'730.43	+5.32
Suisse	Toutes les valeurs cotées		CHF	15'442.86	+5.98
États-Unis	500 grandes sociétés		USD	5'254.35	+10.16
États-Unis	30 valeurs industrielles		USD	39'807.37	+5.62
États-Unis	2'500 valeurs techno.		USD	16'379.46	+9.11
Allemagne	40 valeurs vedettes		EUR	18'492.49	+10.39
France	40 valeurs vedettes		EUR	8'205.81	+8.78
Europe	50 valeurs principales		EUR	5'083.42	+12.42
Japon	225 grandes sociétés		JPY	40'369.44	+20.63
Chine	700 grandes sociétés		CNY	4'165.27	+0.45

MARCHÉS OBLIGATAIRES

Suisse	Emprunts de qualité AAA		CHF	134.41	+0.39
Suisse	Emprunts d'entreprises		CHF	115.71	+0.63
Monde	Haut rendement		H-CHF	345.15	+1.68

MARCHÉ IMMOBILIER

Fonds immobiliers suisses cotés			CHF	191.30	+5.46
---------------------------------	--	--	-----	--------	-------

MATIÈRES PREMIÈRES

Pétrole brut (Brent)			USD	87.50	+13.55
Or (once)			USD	2'232.90	+8.14
Argent (once)			USD	24.84	+3.45

*Performance YTD au 31.03.2024



VECTOR GESTION

VCT Vector Gestion SA
 Place Bel-Air 6 | 1260 Nyon | +4122 363 66 30
 Avenue de la Gare 1 | 1002 Lausanne | +4121 312 81 71
 info@vectorgestion.ch | www.vectorgestion.ch



VCT Vector Gestion SA est un Gestionnaire de Fortune agréé par la FINMA et affilié à l'AOS (organisme de surveillance pour les Gestionnaires de Fortune), ainsi qu'à l'Association des Gérants de fortune (ASG).