



# VECTOR GESTION

REVUE TRIMESTRIELLE  
OCTOBRE 2024

MARCHÉS FINANCIERS

La hausse des taux japonais  
a déclenché quelques  
turbulences sur les marchés.

ACTUALITÉ

L'inflation est revenue sur  
le niveau cible que se sont fixés  
les banquiers centraux.

# Taux d'intérêts au Japon : le déclencheur d'un rebond de la volatilité !



## PERFORMANCE DES PRINCIPAUX MARCHÉS

30.09.2024

- Actions suisses (SMI) +9.26%
- Actions européennes (EURO STOXX50) +10.59%
- Actions techno. US (NASDAQ Comp.) +20.71%
- Or en onces +27.53%
- Emprunts de la Confédération Suisse +1.61%
- Actions américaines (S&P 500) +20.81%
- Immobilier suisse coté (SXI RE Funds) +8.28%

Source: UBS Quotes

**AU COURS DU TROISIÈME TRIMESTRE 2024, LES MARCHÉS FINANCIERS MONDIAUX ONT CONNU UNE VOLATILITÉ ACCRUE, AVEC DES PRÉOCCUPATIONS MAJEURES AUTOUR DE L'ÉCONOMIE AMÉRICAINE, DES TENSIONS GÉOPOLITIQUES ET DES INCERTITUDES SUR LES POLITIQUES MONÉTAIRES DES PRINCIPALES BANQUES CENTRALES. LES INVESTISSEURS ONT DÛ NAVIGUER DANS UN ENVIRONNEMENT COMPLEXE, MARQUÉ EN FIN DE COMPTE PAR UNE LÉGÈRE PROGRESSION DES PRINCIPAUX MARCHÉS FINANCIERS.**

En effet, la baisse généralisée de début août a été suivie d'un rebond rapide, permettant ainsi de finir le trimestre dans le vert. Si nous considérons les performances pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2024 à la fin du troisième trimestre, nous avons dans l'ordre croissant : les emprunts gouvernementaux suisses (+1.61%), les fonds immobiliers suisses (+8.28%), les 20 plus grandes actions suisses (+9.26%), les cinquante principaux titres européens (+10.59%), les valeurs technologiques américaines (+20.71%), les 500 plus importantes actions américaines (+20.81%) et enfin l'once d'or (+27.53%).

L'un des principaux facteurs déclencheurs de la chute brutale des marchés au début du mois d'août a été initié par la hausse des taux directeurs de la Banque centrale du Japon (Boj) dans un contexte généralisé de baisse des taux, ou de baisse immi-

nente pour les États-Unis. Ce mouvement a eu pour effet de conduire à une forte appréciation de la monnaie japonaise (+13% en un mois) et de diriger les investisseurs vers un mouvement massif de désengagement des contrats dits de « carry trade ». Cet anglicisme fait référence à une stratégie consistant à emprunter dans une devise à taux d'intérêt bas pour investir dans d'autres devises et actifs offrant des rendements plus élevés. Dans le cas de figure qui nous intéresse, cette opération implique de s'endetter en yens au moyen d'un emprunt, puis d'acheter des dollars américains avec cette somme pour les investir dans des obligations ou d'autres instruments du marché monétaire. À la fin de cette transaction, généralement de court terme, l'investisseur reconvertit ses dollars en yens et rembourse le prêt. Ces opérations de « carry trade » sont très sensibles aux tendances sur les devises ainsi qu'aux attentes de mouvements des taux. L'annonce de la Boj et les anticipations de baisse de taux aux États-Unis ont ainsi conduit à réduire l'écart de rendement entre ces monnaies et annuler les gains des « carry trades » yen-dollar. Pour se défaire de leurs positions, les investisseurs se sont vus contraints de liquider d'autres actifs boursiers ou obligataires engendrant ainsi la chute brutale que nous avons pu constater début août.

Pour les investisseurs, ce régime de volatilité accrue devrait persister jusqu'à la fin de 2024. La trajectoire des marchés finan-

ciers sera fortement influencée par les décisions de taux des banques centrales et par les élections présidentielles aux États-Unis. De plus, les tensions géopolitiques, notamment en Europe et au Moyen-Orient, ainsi que la question de l'endettement élevé de certains États, demeurent des risques non négligeables. Dans ce contexte, nous recommandons une exposition aux marchés obligataires sur la partie courte de la courbe des taux (1 à 3 ans) en privilégiant les obligations d'entreprises et le haut rendement européen de qualité, ainsi que les marchés émergents. Nous restons neutres sur les actions en conservant une exposition plus marquée sur les États-Unis et la Suisse. Tactiquement, nous investissons dans les petites et moyennes capitalisations et maintenons nos positions dans les valeurs minières aurifères ■



# Les banques centrales enclenchent un cycle important de baisse des taux

**C'EST UN MOUVEMENT NOTOIRE QUI CONCERNE DE PRÈS LES INVESTISSEURS : LES BAISSSES DE TAUX IMPORTANTES DÉCIDÉES QUASI SIMULTANÉMENT PAR LES BANQUES CENTRALES. L'INFLATION, QUI AVAIT FORTEMENT AUGMENTÉ NOTAMMENT APRÈS LE DÉBUT DE L'INVASION RUSSE EN UKRAÏNE, EST REVENUE AU NIVEAU CIBLE QUE SE SONT FIXÉ LES BANQUIERS CENTRAUX. CEUX-CI SONT DÉSORMAIS SOUS PRESSION POUR ADAPTER LEURS TAUX DE RÉFÉRENCE ET STIMULER LA CROISSANCE.**

On vient ainsi de le voir en Suisse. Le 26 septembre, la Banque nationale suisse (BNS) décidait de poursuivre son assouplissement monétaire enclenché en début d'année en réduisant son taux directeur pour la troisième fois de 0,25%, le faisant passer de 1,25% à 1.00%. L'inflation est sous contrôle. En parallèle, elle peut ainsi indirectement affaiblir le franc, dont la valeur handicape l'industrie d'exportation.

Le jeudi 12 septembre, c'est la Banque centrale européenne (BCE) qui a abaissé son principal taux directeur pour la deuxième fois en trois mois, de 0.25% à désormais 3.50%, sans s'engager sur la suite de son assouplissement. Le cycle baissier a débuté en juin de cette année : c'était la première baisse depuis septembre 2019.

Puis, le 18 septembre, c'est vers la Réserve fédérale américaine (Fed) que se tournaient tous les regards. Elle a procédé à la première réduction de taux depuis le Covid en mars 2020. La baisse était déjà actée par le



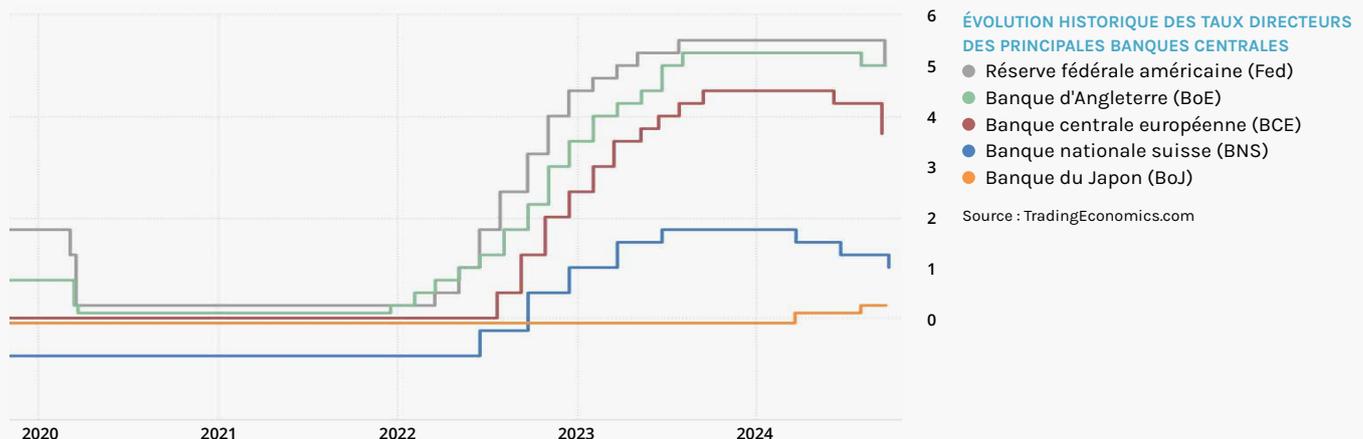
© Assalve/Stock

marché mais son ampleur était incertaine. Avant de prendre sa décision, la Fed était confrontée à un gros défi de communication. D'un côté, un assouplissement conservateur de 25 points de base (0.25%) risquait de la placer en retard face à la situation économique. De l'autre, une réduction de 50 points pouvait envoyer des signaux négatifs en lien avec une possible récession de son économie. Finalement, la Fed a opté pour la deuxième option, ses taux se situant désormais dans une fourchette de 4.75 à 5.00%. Une nouvelle réduction de 0.50% est envisagée d'ici à la fin de l'année et ce mouvement devrait se poursuivre en 2025.

En sens inverse, au Japon, la Banque centrale (BoJ) a annoncé le 20 septembre le maintien de son taux directeur à 0.25%, après que sa décision fin juillet de le re-

lever de 25 points avait renforcé le yen et contribué à plonger brièvement les marchés financiers dans le stress avec une explosion à court terme de la volatilité. Un pas effectué sur le chemin de la normalisation monétaire après plus d'une décennie d'une politique ultra-accommodante.

Les banques centrales ont donc globalement les mêmes objectifs de stabilisation des prix, de croissance et du plein emploi en œuvrant chacune avec un certain équilibre tout en analysant en permanence un monde financier de plus en plus connecté et globalisé. Comme nous l'avons vu, la tendance est à la baisse des taux ; les actifs financiers et en particulier les actions profitent dès lors pleinement de cette détente du loyer de l'argent ■



# 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	3 723,03	+17,48
Suisse	20 valeurs vedettes	 CHF	12 168,87	+9,26
Suisse	Toutes les valeurs cotées	 CHF	16 241,87	+11,47
États-Unis	500 grandes sociétés	 USD	5 762,48	+20,81
États-Unis	30 valeurs industrielles	 USD	42 330,15	+12,31
États-Unis	2'500 valeurs techno.	 USD	18 119,59	+20,71
Allemagne	40 valeurs vedettes	 EUR	19 324,93	+15,36
France	40 valeurs vedettes	 EUR	7 635,75	+1,23
Europe	50 valeurs principales	 EUR	5 000,45	+10,59
Japon	225 grandes sociétés	 JPY	37 919,55	+13,31
Chine	700 grandes sociétés	 CNY	460,41	+11,10

## MARCHÉS OBLIGATAIRES

Suisse	Emprunts de la Confédération Suisse	CHF	123,80	+1,61
Suisse	Emprunts d'entreprises	CHF	118,88	+3,39
Monde	Haut rendement	H-CHF	360,48	+6,19

## MARCHÉ IMMOBILIER

Fonds immobiliers suisses cotés	CHF	1 597,99	+8,28
---------------------------------	-----	----------	-------

## MATIÈRES PREMIÈRES

Pétrole brut (Brent)	USD	71,98	-6,57
Or (once)	USD	2 633,38	+27,53
Argent (once)	USD	31,16	+30,48

\*Performance YTD au 30.09.2024



## 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).