



VECTOR GESTION

REVUE TRIMESTRIELLE
JANVIER 2025

MARCHÉS FINANCIERS

Quelle politique
Donald Trump va-t-il
appliquer en 2025 et
avec quels résultats ?

ACTUALITÉ

Les valeurs américaines
représentent désormais
74% de la capitalisation
du MSCI Monde !

Pour 2025 et une fois de plus, les projecteurs seront braqués sur les États-Unis.



PERFORMANCE DES PRINCIPAUX MARCHÉS

31.12.2024

- Actions suisses (SMI) +4.16%
- Actions européennes (EURO STOXX50) +8.28%
- Actions techno. US (NASDAQ Comp.) +33.44%
- Or en onces +27.20%
- Emprunts de la Confédération Suisse +1.72%
- Actions américaines (S&P 500) +23.31%
- Immobilier suisse coté (SXI RE Funds) +13.36%

Source: UBS Quotes

POUR LE DERNIER TRIMESTRE DE L'ANNÉE, L'ATTENTION DES MARCHÉS FINANCIERS S'EST CONCENTRÉE SUR LES ÉLECTIONS AMÉRICAINES. LA NETTE VICTOIRE DU CANDIDAT TRUMP A CRÉÉ UNE NOUVELLE VAGUE DE HAUSSE ET D'ENTHOUSIASME POUR LES VALEURS TECHNOLOGIQUES, LE SECTEUR DE LA FINANCE ET LES CRYPTOMONNAIES.

Les investisseurs hors États-Unis ont été soulagés de constater que le résultat des urnes était clair et non contesté. Après cette première bonne nouvelle, il a fallu se rendre à l'évidence que pour le reste du monde les défis sont énormes et l'application d'une politique absolue « America First » peut créer des difficultés supplémentaires aux autres économies qui sont souvent déjà dans des situations compliquées politiquement ou budgétairement.

Les performances 2024 des marchés financiers sont extrêmement différentes selon la zone géographique. Les États-Unis finissent l'année pratiquement sur des records avec +23.31% pour l'indice des 500 plus grandes entreprises (S&P500). Les bourses européennes sont très partagées avec un gain de +8.28% pour l'indice EuroStoxx50, de +18.85% pour le marché allemand (Dax) et une perte de -2.15% pour la marché français (CAC40).

La Suisse réalise une performance modeste de +4.16% (SMI). Une des sociétés leader du marché suisse, Nestlé, a fortement impacté négativement ce résultat. En effet, cette va-

leur a réalisé la plus mauvaise performance des 40 dernières années avec -23.68%; son poids au sein du SMI était encore de 16% à fin novembre. Nestlé traverse une période difficile et les investisseurs subissent de lourdes pertes; depuis début 2022 l'action a perdu 41.60%. Roche, un autre titre important de la bourse suisse (14.50% du SMI), s'est enfin légèrement repris en 2024 avec une performance de +3.72%. Entre début 2022 et fin 2023 le titre avait cédé -35.50%.

Comme vous le savez, nos stratégies d'investissement traditionnelles s'orientent pratiquement toujours sur des indices, des régions ou des secteurs en lieu et place d'investir dans des actions uniques. C'est pourquoi, par ces deux exemples, nous tenions à rappeler l'importance d'une diversification des placements, même si par affinité ou pour des raisons historiques nous aimons les entreprises suisses emblématiques.

Pour 2025 et une fois de plus, les projecteurs seront braqués sur les États-Unis. L'incertitude majeure est donc quelle politique Donald Trump va appliquer et avec quels résultats. Le républicain hérite d'une économie solide, qu'il qualifie à tort de « désastreuse ». Mais il sera confronté à un paysage économique plus difficile que durant son premier mandat.

Le monde est bien plus incertain qu'il y a huit ans. L'invasion de l'Ukraine par la Russie en 2022 s'est révélée beaucoup plus déstabilisante que l'annexion de la Crimée en 2014. Le Moyen-Orient qui était devenu plus

stable grâce aux accords d'Abraham est aujourd'hui en proie à un conflit régional. Dans le même temps, la Chine adopte une position de plus en plus agressive vis-à-vis de ses voisins et de ses partenaires commerciaux.

En 2017, Trump avait imposé des droits de douane relativement modérés mais tout de même suffisants pour coûter aux consommateurs américains plusieurs milliards de dollars sous forme d'augmentation des prix. Cette fois, Trump propose des hausses bien plus radicales pouvant aller jusqu'à 100% sur les produits chinois. Même si ces taux sont finalement revus à la baisse, ils alimenteront l'inflation.

La dette publique américaine peut également devenir un problème; depuis la hausse des taux des deux dernières années, le coût de la dette devient à nouveau un sujet de préoccupation. Cette hausse est venue briser l'illusion selon laquelle l'endettement était de l'argent gratuit.

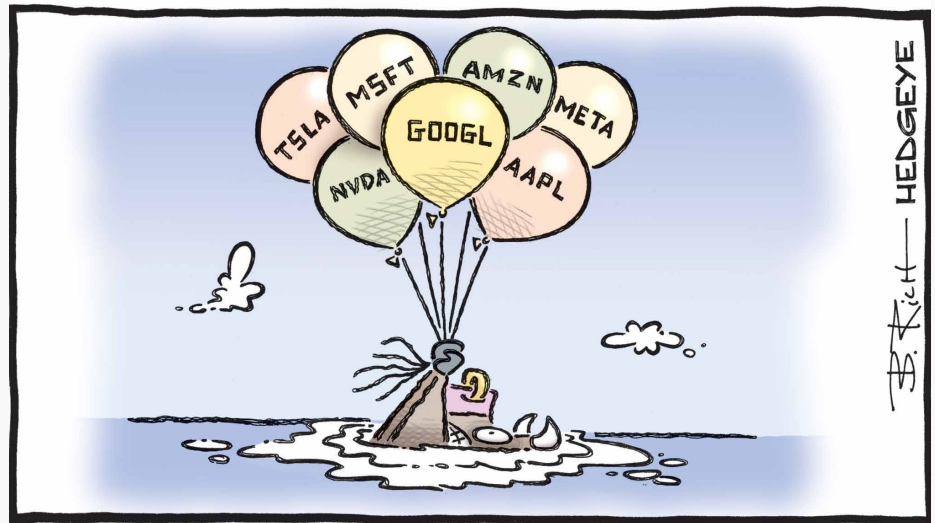
Bref, il n'est pas si évident que la politique ultra-libérale et pro-business du nouveau président américain alimente encore et toujours la suprématie des performances boursières américaines. En revanche, il est évident que Trump 2.0 sera actif et déterminé à concrétiser son programme de campagne. Son style de communication va sûrement apporter de la volatilité dans les marchés financiers. Une fois de plus, la diversification des investissements sera donc le maître-mot pour la nouvelle année ! ■

Vous avez dit hyper-concentration!

SI VOUS VOUS SOUVENEZ DANS NOTRE DERNIÈRE REVUE 2023, NOUS AVIONS PARLÉ DE L'IRRATIONALITÉ DES INVESTISSEURS QUI CRÉE DES DISTORSIONS DE VALORISATION. EN CETTE FIN D'ANNÉE, NOUS VOULONS APPORTER UN ÉCLAIRAGE SUR UNE AUTRE PROBLÉMATIQUE QUI EST L'HYPER-CONCENTRATION DES PLACEMENTS SUR UN NOMBRE TRÈS RESTREINT DE VALEURS.

Au 31 décembre 2024, la plus grosse société mondiale en termes de valorisation est Apple: 3'400 milliards de francs suisses. Cette seule société représente 5% de l'indice mondial MSCI World Index. Ce montant est tellement gigantesque qu'il est difficile de se l'imaginer ; les PIB annuels de l'Italie et de l'Espagne cumulés arrivent juste à ce niveau. Les valeurs américaines représentent désormais 74% de la capitalisation du MSCI Monde, du jamais vu !

Ce phénomène s'est amplifié ces derniers mois. Le marché américain dépend en grande partie d'une poignée de valeurs, notamment des « Sept Magnifiques ». Pour rappel, ce terme renvoie à sept multinationales, à savoir Alphabet, Tesla, Apple, Microsoft, Meta (Facebook), Amazon et Nvidia, ces « big techs » qui ont porté à elles seules ou presque la hausse des bourses américaines ces deux dernières années.



L'engouement autour des « Sept Magnifiques » se justifie par l'adoption rapide de l'intelligence artificielle, améliorant la productivité dans la plupart des secteurs de l'économie. Cela a naturellement soutenu les actions technologiques, dont le fabricant de semi-conducteurs Nvidia, aujourd'hui 2^{ème} société de la planète valorisée à CHF 3'000 milliards.

L'hyper-concentration se matérialise mécaniquement par la taille de ces entreprises qui se retrouvent dans tous les instruments financiers, fonds et indices. Plus le succès boursier de ces sociétés est important,

plus le nombre d'investisseurs augmente et plus il est difficile de ne pas faire partie de ce groupe. Le comportement grégaire est l'une des bases des biais comportementaux de l'investisseur.

Cet engouement est-il en train de se transformer peu à peu en euphorie ? Et de l'euphorie à l'« exubérance irrationnelle » que dénonçait l'ancien patron de la banque centrale américaine Alan Greenspan en lançant un avertissement à la fin des années 1990 sur la bulle Internet, il n'y a qu'un pas !

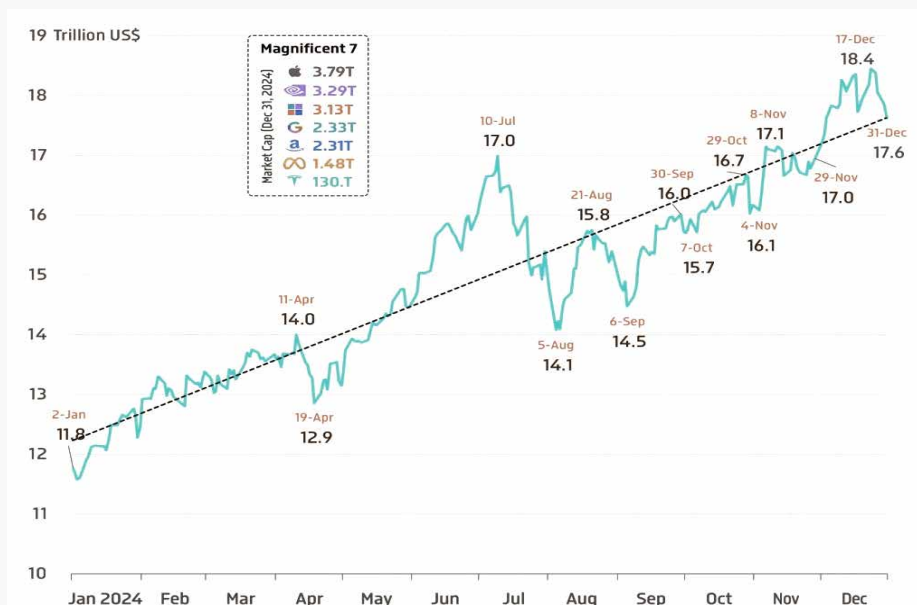
Les arguments pour justifier un tel attrait sont nombreux : les valorisations des entreprises américaines leaders sont élevées mais pas absurdes tant leur domination mondiale est forte, tant leurs bénéfices sont gigantesques et tant leurs réserves de cash sont insensées. En outre, elles vont bénéficier d'une dérégulation historique et de baisses d'impôts massives.

Tous ces arguments sont sensés. Oui, les États-Unis ont le vent en poupe ; oui, les entreprises américaines, et surtout les leaders de la tech, dominent le monde de façon écrasante ; oui, l'optimisme sur l'économie américaine est justifié.

Loin de nous l'idée de décourager les détenteurs des « Sept Magnifiques », mais le principe d'une bulle est qu'on ne peut jamais prévoir quand elle va arriver. Une fois de plus et comme mentionné dans la première partie de notre revue, notre message est simple est se résume à : diversification !

LE MARCHÉ DES « SEPT MAGNIFIQUES » ATTEINT 17,6 TRILLIONS DE DOLLARS EN 2024

Source : Yahoo Finance



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	3 707,60	+17,00
Suisse	20 valeurs vedettes		CHF	11 600,90	+4,16
Suisse	Toutes les valeurs cotées		CHF	15 472,19	+6,18
États-Unis	500 grandes sociétés		USD	5 881,63	+23,31
États-Unis	30 valeurs industrielles		USD	42 543,39	+12,88
États-Unis	2'500 valeurs techno.		USD	20 031,13	+33,44
Allemagne	40 valeurs vedettes		EUR	19 909,14	+18,85
France	40 valeurs vedettes		EUR	7 379,43	-2,15
Europe	50 valeurs principales		EUR	4 895,98	+8,28
Japon	225 grandes sociétés		JPY	32 228,53	+19,22
Chine	700 grandes sociétés		CNY	459,90	+11,18

MARCHÉS OBLIGATAIRES

Suisse	Emprunts de la Confédération Suisse		CHF	123,94	+1,72
Suisse	Emprunts d'entreprises		CHF	120,66	+4,94
Monde	Haut rendement		H-CHF	360,22	+6,12

MARCHÉ IMMOBILIER

Fonds immobiliers suisses cotés			CHF	1 672,92	+13,36
---------------------------------	--	--	-----	----------	--------

MATIÈRES PREMIÈRES

Pétrole brut (Brent)			USD	74,17	-3,73
Or (once)			USD	2 625,93	+27,20
Argent (once)			USD	28,92	+21,50

*Performance YTD au 31.12.2024



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'A00S (organisme de surveillance pour les Gestionnaires de Fortune), ainsi qu'à l'Association des Gérants de fortune (ASG).