

Une année fructueuse mais marquée par des déséquilibres

Commentaire sur le marché | 4^{ème} trimestre 2024 | Édition pour la Suisse



Dr. Anja Hochberg
Responsable Multi-
Asset Solutions

Bilan du marché

L'année 2024 s'est distinguée par une forte performance de plusieurs classes d'actifs, mais aussi par des déséquilibres marqués. Avec une hausse des prix dépassant les 30% (en CHF), l'or et le marché boursier américain se sont particulièrement distingués, tandis que les matières premières et les obligations n'ont enregistré qu'une performance à un chiffre. L'écart de performance entre les actions américaines et suisses est particulièrement frappant : après un

second semestre très faible, les actions suisses clôturent l'année avec un rendement modeste de 4% seulement.

Positionnement

La performance mitigée du marché actions suisse s'explique principalement par trois facteurs. Premièrement, la prédominance des actions américaines, portée par la forte rentabilité des entreprises technologiques. Deuxièmement, le secteur de la santé, crucial pour la Suisse, a stagné à l'échelle mondiale en raison des débats politiques aux États-Unis sur les prix des médicaments. Troisièmement, la baisse de 20% du titre Nestlé a amputé la performance globale du marché suisse d'environ 3,5 points de pourcentage. À l'échelle internationale, les actions ont bien résisté, soutenues par un ralentissement économique modéré et une baisse des taux directeurs. Nos portefeuilles ont profité de cette dynamique grâce à une surpondération en actions, notamment dans les marchés émergents et le Nasdaq. Notre prudence vis-à-vis des obligations s'est également avérée judicieuse cette année, bien que notre sous-pondération des obligations d'entreprise ait été trop défensive. Nous avons su exploiter des opportunités tactiques, comme l'achat d'or en février, revendu dès mars, ainsi qu'une position temporaire dans les banques américaines en novembre.

Perspectives

Un environnement macroéconomique favorable devrait perdurer, en particulier aux États-Unis, où une consommation robuste et des investissements en hausse soutiennent la croissance. La Suisse présente également des perspectives positives. En revanche, l'Europe, et notamment l'Allemagne, continue de souffrir de problèmes structurels internes. Avec des taux d'inflation qui semblent se stabiliser pour l'instant, les banques centrales devraient poursuivre leur politique de réduction des taux d'intérêt. En Suisse, cela pourrait nous rapprocher dangereusement d'un retour au taux zéro.

Cependant, les valorisations actuelles, tant sur les actions – surtout dans le secteur technologique – que sur les obligations, demeurent élevées, ce qui limite les perspectives de rendements en 2025. Nous comptons néanmoins sur une diversification accrue des marchés, offrant des opportunités à d'autres secteurs, tels que l'industrie, les télécommunications et les services financiers, grâce à des bénéfices en hausse.

En 2025, en plus d'élargir la diversification des portefeuilles, nous mettrons l'accent sur des placements alternatifs. Selon les portefeuilles, cela inclura des investissements dans l'immobilier, les matières premières, l'or, les titres liés aux assurances (ILS) et le private equity.

Déséquilibres sur le marché des actions



Source : Zürcher Kantonalbank, Bloomberg

Rétrospective sur les marchés financiers

		31.12.2024	31.12.2023	Performance YtD en monnaie locale	Performance YtD en CHF
Rendements (%)	Obligations de la Confédération à dix ans / Swiss Bond Index	0.33	0.70	5.3	5.3
	Bond allemands à dix ans / GER Govt Bond Index	2.37	2.02	0.6	1.8
	Bons du Trésor américain à dix ans / US Govt Bond Index	4.57	3.88	0.6	8.5
Marchés des actions	Suisse, SMI	11'601	11'138	4.2	4.2
	Europe, Euro Stoxx 50	4'896	4'521	8.3	9.6
	Etats-Unis, S&P 500	5'882	4'770	23.3	33.0
	Japan, Nikkei	39'895	33'464	19.2	15.2
	Pays émergents, MSCI Emerging Markets	1'075	1'024	5.1	13.6
Monnaies	EUR/CHF	0.94	0.93	-	1.2
	USD/CHF	0.91	0.84	-	7.8
	GBP/CHF	1.14	1.07	-	6.0
	EUR/USD	1.04	1.10	-	-6.2
Matières premières/ métaux précieux (USD)	Pétrole brut, Brent	74.64	77.04	-3.1	4.5
	Or, Once	2'625	2'063	27.2	37.2

Source : Bloomberg, chiffres arrondis. La performance des obligations est basée sur des indices.

Envie d'en apprendre davantage ? Plongez dans nos articles passionnants et explorez notre large éventail d'offres sur <https://www.zkb.ch/fr/accueil/asset-management>.

Mentions légales

Ce document a un caractère informatif et publicitaire. Il ne constitue ni une offre, ni une recommandation d'achat, de détention ou de vente d'instruments financiers ou d'achat de produits ou de services. Il ne constitue pas non plus la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Les produits et services décrits dans ce document ne sont pas accessibles aux « US Persons » telles que définies par les réglementations applicables (notamment la Regulation S de l'US Securities Act de 1933). Le présent document est destiné à la distribution en Suisse et ne s'adresse pas aux investisseurs d'autres pays. Il a été établi avec la diligence habituellement requise par la Zürcher Kantonalbank et peut contenir des informations provenant de sources tierces soigneusement sélectionnées. La Zürcher Kantonalbank n'offre toutefois aucune garantie d'exactitude et d'exhaustivité des informations qui y figurent et décline toute responsabilité concernant les dommages pouvant découler de l'utilisation du document. Le destinataire est invité à vérifier, éventuellement avec l'aide d'un conseiller, l'adéquation des informations avec sa situation personnelle ainsi que leurs conséquences juridiques, réglementaires, fiscales et autres. La Zürcher Kantonalbank peut modifier, à tout moment et sans préavis, les informations contenues dans le présent document. Il est précisé que les éventuelles informations relatives à la performance historique ne constituent pas un indicateur de la performance actuelle ou future, et que les éventuelles données de performance indiquées ne tiennent pas compte des commissions et frais prélevés lors de l'émission ou du rachat de parts de fonds. Les éventuelles estimations de rendements et de risques futurs contenues dans ce document sont fournies à titre d'information uniquement. La Zürcher Kantonalbank n'assume aucune garantie à cet égard. Tout investissement comporte des risques, notamment de fluctuation de valeur et de rendement, mais aussi de change. Pour ce qui est des éventuelles informations relatives à la durabilité, nous attirons votre attention sur le fait qu'en Suisse, il n'existe pas de cadre de référence accepté de tous, ni de liste universelle de facteurs à prendre en compte pour garantir la durabilité des placements. Le présent document n'a pas été rédigé par le service « Analyse financière » au sens des « Directives en vue de garantir l'indépendance de l'analyse financière » publiées par l'Association suisse des banquiers et, en conséquence, n'est pas soumis à ces directives. Sauf indication contraire, les informations contenues dans le présent document se réfèrent aux fonds Swisssanto domiciliés en Suisse (« Swisssanto (CH) ») et/ou au Luxembourg (« Swisssanto (LU) »), et/ou aux groupes de placement des Swisssanto Fondations de placement et/ou aux mandats de gestion de fortune auprès de la Zürcher Kantonalbank. Les seules sources d'information faisant foi pour l'acquisition de parts de fonds Swisssanto sont les documents actuels sur les fonds (p. ex. contrats de fonds/conditions contractuelles, prospectus de vente, informations clés pour l'investisseur ou feuilles d'informations de base ainsi que rapports de gestion), qui peuvent être obtenus sur <https://www.swisssanto.com/> auprès de Swisssanto Direction de Fonds SA, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zurich, (qui représente également les fonds Swisssanto luxembourgeois), ou dans toutes les agences de la Zürcher Kantonalbank. L'agent payeur en Suisse pour les fonds Swisssanto luxembourgeois est la Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, CH-8001 Zurich. Les seules sources d'information faisant foi pour les placements dans les groupes de placement des Swisssanto Fondations de placement sont les statuts, les règlements, les directives de placement ainsi que les prospectus éventuels de Swisssanto Fondation de placement ou de Swisssanto Fondation de placement Avant. Ces documents peuvent être obtenus auprès de Swisssanto Fondations de placement, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zurich.

© 2025 Zürcher Kantonalbank. Tous droits réservés