

Rapport trimestriel T3/2023



Inflation sous-jacente persistante et climat des affaires à la baisse

Rétrospective

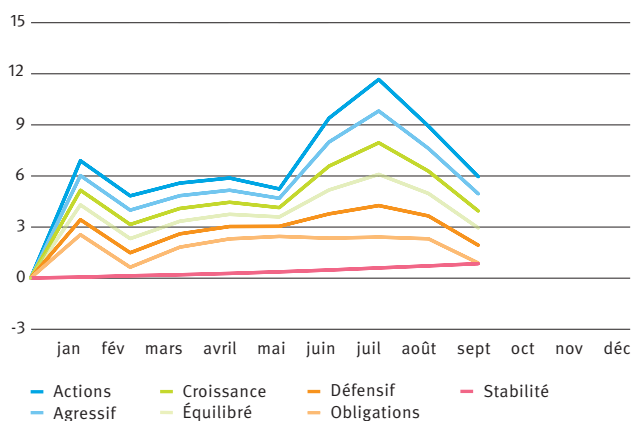
Au troisième trimestre 2023, la lutte contre l'inflation était encore l'un des thèmes dominants. Malgré les taux directeurs élevés, la conjoncture aux États-Unis est restée positive grâce à la forte consommation. La politique fiscale (faibles recettes, dépenses publiques à la hausse) soutient la croissance et contrebalance la politique monétaire. En **Europe**, le climat des affaires a baissé, surtout en Allemagne, en raison de l'augmentation des prix de l'énergie. En outre, certains pays d'Europe se trouvent en récession technique. En **Chine**, importations et exportations ont fortement chuté et la production industrielle est restée en dessous des attentes. Les faiblesses du secteur immobilier ainsi que d'autres problèmes structurels sont la cause d'une croissance inférieure à la moyenne, en dépit d'interventions musclées de l'État. En **Suisse**, les exportations en particulier ont souffert de la baisse globale de la demande et de l'appréciation de la monnaie.

Les marchés des actions sont en baisse en août et en septembre, après un mois de juillet morose. Les valorisations restent élevées, en particulier dans le secteur de la technologie ainsi qu'aux États-Unis et au Japon. La courbe des taux d'intérêt est restée inversée dans les nations industrialisées les plus importantes, signalant une prochaine récession. La valorisation des titres à revenu fixe baisse en raison des hausses des taux d'intérêt. Plus la durée, respectivement la durée moyenne d'une obligation est élevée, plus sa valeur diminue en cas de hausse des taux d'intérêt.

Perspectives

L'inflation, respectivement la lutte contre l'inflation constitue avec la guerre en Ukraine le facteur d'incertitude le plus important pour l'économie mondiale. Les indicateurs conjoncturels avancés se situent toujours dans une zone négative très basse. Les acteurs des marchés s'attendent à une légère augmentation de l'inflation d'ici la fin de l'année contre laquelle les banques centrales lutteront probablement en maintenant les taux directeurs à un haut niveau. Du fait des augmentations de prix attendus dans le domaine des services et de l'énergie, le niveau de salaire réel devrait continuer de baisser. Typiquement, cette situation entraîne une consommation privée plus retenue, ce qui impacte la conjoncture de manière négative. Les attentes des acteurs des marchés sont donc en demi-teinte. Grâce à des rendements plus élevés à l'échéance, les titres à revenu fixe redeviennent intéressants et représentent une véritable option aux placements en actions, dont les valorisations sont en partie encore élevées.

Rendement cumulé (janvier à septembre 2023) en %



Rendement cumulé (année en cours) en %

	juillet	août	septembre
Actions	11,66	8,91	5,94
Agressif	9,80	7,61	4,94
Croissance	7,93	6,28	3,94
Équilibré	6,09	4,97	2,94
Défensif	4,25	3,65	1,92
Obligations	2,40	2,31	0,88
Stabilité	0,59	0,71	0,84

Rendement mensuel en %

	juillet	août	septembre
Actions	2,08	-2,46	-2,73
Agressif	1,69	-2,00	-2,47
Croissance	1,29	-1,53	-2,20
Équilibré	0,88	-1,06	-1,93
Défensif	0,47	-0,58	-1,66
Obligations	0,06	-0,09	-1,40
Stabilité	0,13	0,12	0,13

Valeur nette d'inventaire (cours des parts) en CHF

	juillet	août	septembre
Actions	207.45	202.35	196.82
Agressif	176.62	173.09	168.81
Croissance	151.18	148.86	145.58
Équilibré	124.12	122.81	120.44
Défensif	99.90	99.32	97.67
Obligations	78.12	78.05	76.96
Stabilité	86.11	86.21	86.32

www.avadis.ch/fr/rendements

Les informations contenues dans ce rapport ne constituent pas une offre et sont fournies uniquement aux fins d'information. Le contenu du rapport est préparé avec le plus grand soin. Toute responsabilité ou garantie quant à l'exactitude et l'exhaustivité du contenu est rejetée. Les données de rendement historiques et les déclarations relatives aux évolutions du marché ne constituent pas des indicateurs quant à l'évolution actuelle ou future. Ces investissements sont exclusivement limités aux investisseurs qui sont imposables en Suisse sur la base de leur résidence ou domicile exclusif.

Avadis Vermögensbildung SICAV

Zollstrasse 42 | Case postale | 8031 Zurich | T +41 58 585 56 56 | vbs@avadis.ch | www.avadis.ch

Morningstar Rating¹⁾

Actions	★★★★★
Agressif	★★★★★
Croissance	★★★★★
Équilibré	★★★★★
Défensif	★★★★★
Obligations	★★★★★
Stabilité	— ²⁾

¹⁾ © Morningstar 2023. Tous droits réservés.

Rating global au 30.9.2023, pondéré sur 3, 5 et 10 ans

²⁾ Actuellement, Morningstar n'évalue aucun fonds de placements monétaires.

Conseil à la clientèle renforcé



Nous sommes heureux d'accueillir Krister Baumann au sein de notre Service à la clientèle renforcé. Cela nous permet de continuer à vous servir au mieux en tant qu'investisseur. Nous lui souhaitons beaucoup de satisfaction dans ses nouvelles activités.

Pour toute question, veuillez vous adresser au Service à la clientèle à vbs@avadis.ch ou au 058 585 56 56.

Formulaires de passage d'ordre

Veuillez utiliser les formulaires disponibles à l'adresse www.avadis.ch/fr/ordres pour nous communiquer un changement de stratégie/d'adresse, l'ouverture d'un dépôt supplémentaire, etc.

Dates limites 2023

Vendredi 27 octobre 2023

Mardi 28 novembre 2023

Mercredi 27 décembre 2023

Les souscriptions, rachats ou changements de stratégie sont exécutés mensuellement. Les souscriptions (après versement) et les ordres (par écrit avec formulaire d'ordre) doivent parvenir à Avadis au plus tard trois jours bancaires ouvrables avant la fin du mois (dates limites) pour prendre effet le mois suivant.