

Rapport trimestriel T2/2023



Inflation sous-jacente persistante et taux d'intérêt à long terme à la baisse

Rétrospective

Le deuxième trimestre 2023 a été marqué par une inflation qui reste élevée et par les efforts pour lutter contre cette tendance. La crainte d'une pénurie d'énergie en Europe s'étant dissipée, les prix du gaz ont massivement chuté, passant même en dessous de leur niveau de début 2021. Toutefois, les taux d'inflation sous-jacente sont restés élevés, notamment en raison de la spirale prix-salaires, ce qui a incité les banques centrales à continuer de relever leurs taux directeurs.

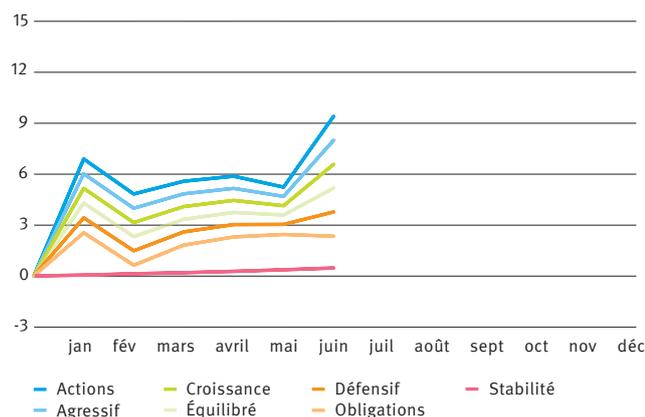
Aux États-Unis, l'économie est restée stable, grâce entre autres au nombre inattendu de nouveaux emplois créés durant le deuxième trimestre. En Europe, les États du Sud ont profité du boom touristique dans le monde entier, alors que l'Allemagne est entrée en récession. La destruction du barrage de Kakhovka en Ukraine montre que les belligérants ne reculent pas devant d'énormes dommages collatéraux. La fin du conflit n'est pas en vue.

Les marchés des actions se sont apaisés après que le spectre d'une crise financière mondiale au cours du premier trimestre a été écarté. Mais la courbe des taux est restée inversée au deuxième trimestre. Cela signifie que les échéances à court terme avec une durée de six à douze mois affichent des rendements plus élevés que les échéances à long terme. Par le passé, une structure de taux inversée était considérée comme signe annonciateur d'une récession.

Perspectives

La guerre en Ukraine et ses répercussions dans le monde restent des facteurs d'incertitude. Les indicateurs avancés du monde entier ont chuté et atteignant presque le bas niveau de novembre 2022. Ils sont clairement en zone négative. Les acteurs sur le marché partent du principe que les banques centrales continueront à relever les taux directeurs pour lutter contre l'inflation. Ils s'attendent à une légère récession. En raison de la hausse des prix, le taux de salaire réel devrait continuer à baisser, ce qui devrait réduire la consommation privée et peser sur la conjoncture. C'est pourquoi les attentes des acteurs sur le marché pour l'année de placement en cours sont plutôt modérées. Les valorisations des actions se situent entre «neutres» et «légèrement en dessous de la moyenne à long terme». Les actions se retrouvent donc de plus en plus en concurrence avec les titres à revenu fixe tels que les emprunts d'entreprise et d'État, devenus plus attrayants par leurs rendements plus élevés à l'échéance.

Rendement cumulé (janvier à juin 2023) en %



Rendement cumulé (année en cours) en %

	avril	mai	juin
Actions	5,87	5,22	9,39
Agressif	5,15	4,68	7,98
Croissance	4,44	4,13	6,56
Équilibré	3,74	3,58	5,16
Défensif	3,02	3,03	3,76
Obligations	2,30	2,44	2,33
Stabilité	0,27	0,36	0,47

Rendement mensuel en %

	avril	mai	juin
Actions	0,28	-0,61	3,95
Agressif	0,31	-0,45	3,15
Croissance	0,35	-0,30	2,34
Équilibré	0,39	-0,15	1,53
Défensif	0,42	0,01	0,71
Obligations	0,47	0,14	-0,10
Stabilité	0,07	0,09	0,10

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

	avril	mai	juin
Actions	196.69	195.50	203.23
Agressif	169.14	168.38	173.69
Croissance	146.29	145.85	149.26
Équilibré	121.37	121.19	123.04
Défensif	98.72	98.73	99.43
Obligations	78.04	78.15	78.07
Stabilité	85.83	85.91	86.00

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 30.6.2023, pondéré sur 3, 5 et 10 ans

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

Plus de 9000 investisseuses et investisseurs se fient à nous

Au cours du deuxième trimestre 2023, nous avons dépassé les 9000 investisseuses et investisseurs. La fortune sous gestion se montait à CHF 905 millions au 30 juin 2023. Nous poursuivons ainsi notre croissance fort réjouissante. Nous vous remercions de votre confiance et de votre fidélité.

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

Jeudi 27 juillet 2023
Mardi 29 août 2023
Mercredi 27 septembre 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.