

# REVUE MENSUELLE

## PERFORMANCES 2023

SMI	3.81%
CAC40	16.52%
DAX	20.31%
S&P500	24.23%

## MACRO

Comme illustré dans les graphiques boursiers ci-dessous, nous observons actuellement des niveaux record sur des marchés majeurs tels que le S&P500, le CAC et le DAX. Cette ascension effrénée est le fruit principalement de l'optimisme lié aux anticipations de baisses des taux d'intérêt par les banques centrales, une tendance qui s'est intensifiée depuis mi-novembre.

Cependant, alors que les marchés conquièrent des altitudes de plus en plus élevées, une sensation de raréfaction d'oxygène commence à se faire ressentir. Notre sentiment est que cette ascension extrême et rapide pourrait prochainement se renverser en une pente descendante, marquant ainsi une pause. Cette conquête de sommets financiers pourrait déclencher des prises de bénéfices, entraînant potentiellement une descente de l'ordre de 5% à 10%.

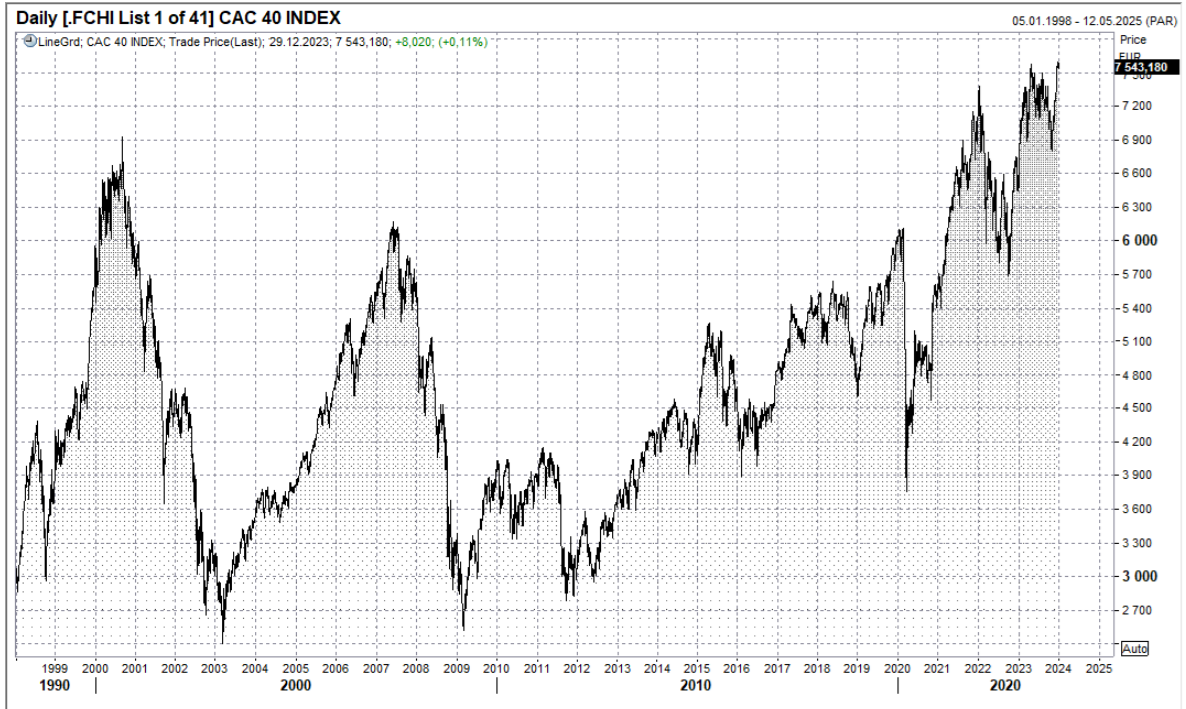
### SMI



# DAX



# CAC40



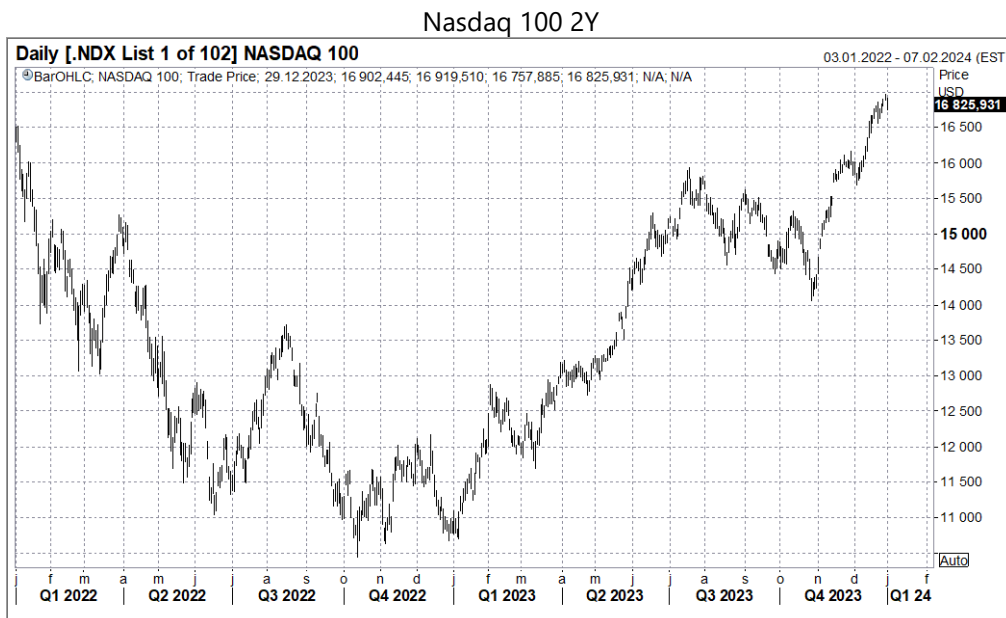
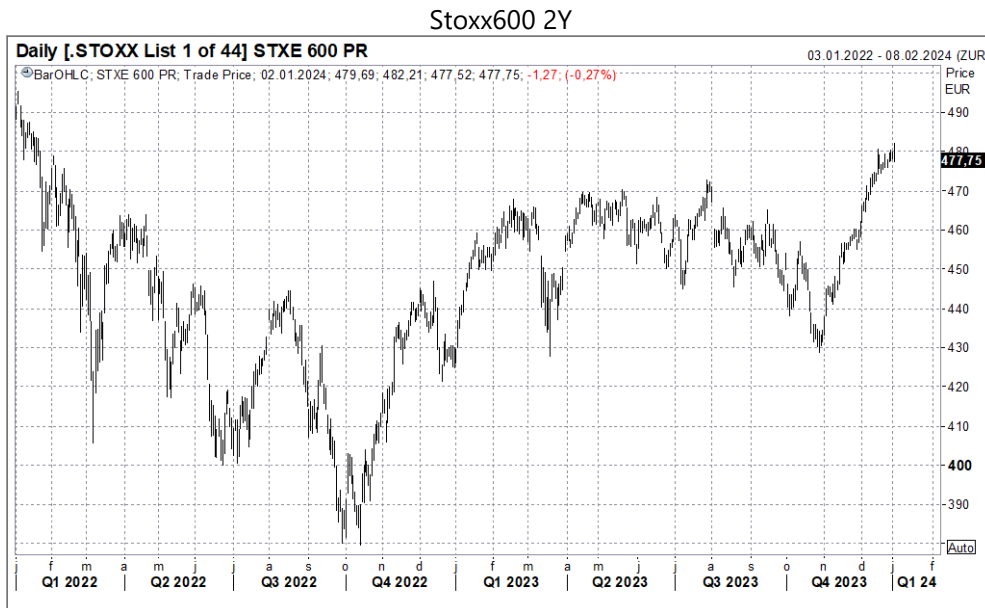
# S&P500



# MARCHÉS ACTIONS

En décembre, les marchés boursiers ont maintenu leur dynamique ascendante, alimentée par l'optimisme entourant les éventuelles baisses des taux d'intérêt. Cette tendance haussière a également été favorisée par la saisonnalité de fin d'année, propice aux investissements en actions.

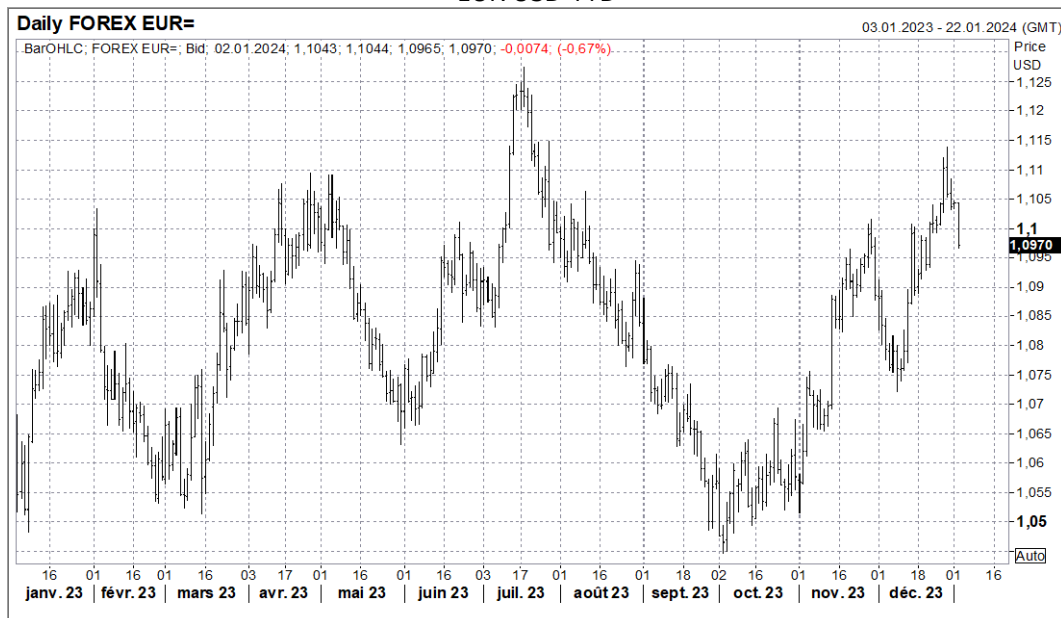
La performance en novembre : CAC40 2.68% (YTD 16.52%), SMI 2.30% (YTD 3.81%), Stoxx600 2.75% (YTD 12.74%), Nasdaq 4.94% (YTD 43.42%), S&P500 3.81% (YTD 24.23%), Hang Seng 1.29% (YTD -13.82%), Topix -0.68% (YTD 25.09%).



# MARCHÉ DES CHANGES

La fin de l'année a été marquée par une volatilité significative sur les marchés des changes, attribuable à la faiblesse des volumes observée lors des dernières séances d'échanges. Particulièrement notable a été la volatilité sur le franc suisse, qui a atteint des niveaux particulièrement bas par rapport à l'euro et au dollar.

### EUR USD YTD



### EUR CHF YTD

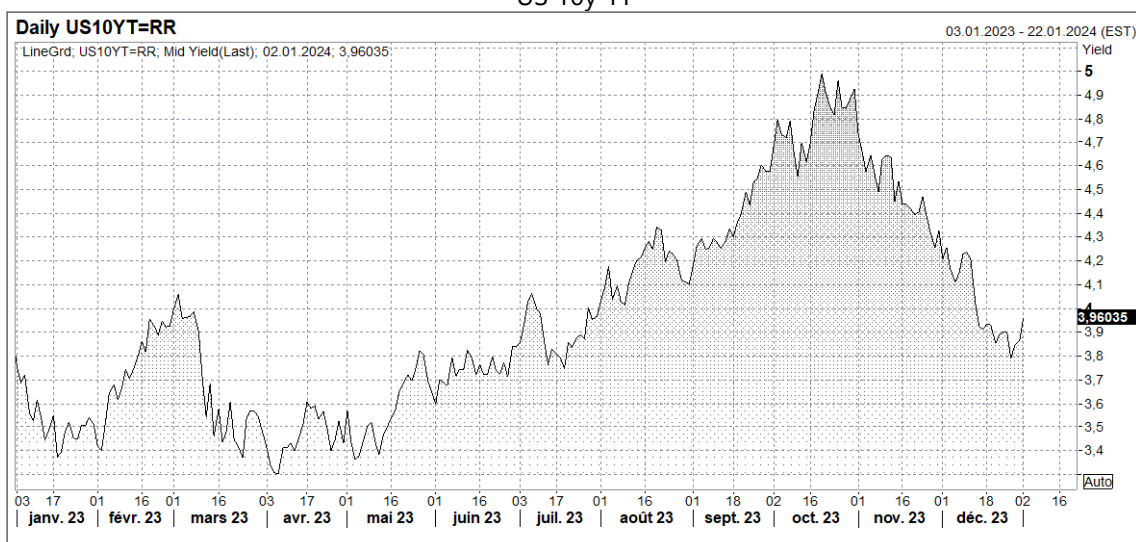


# MARCHÉ OBLIGATAIRE

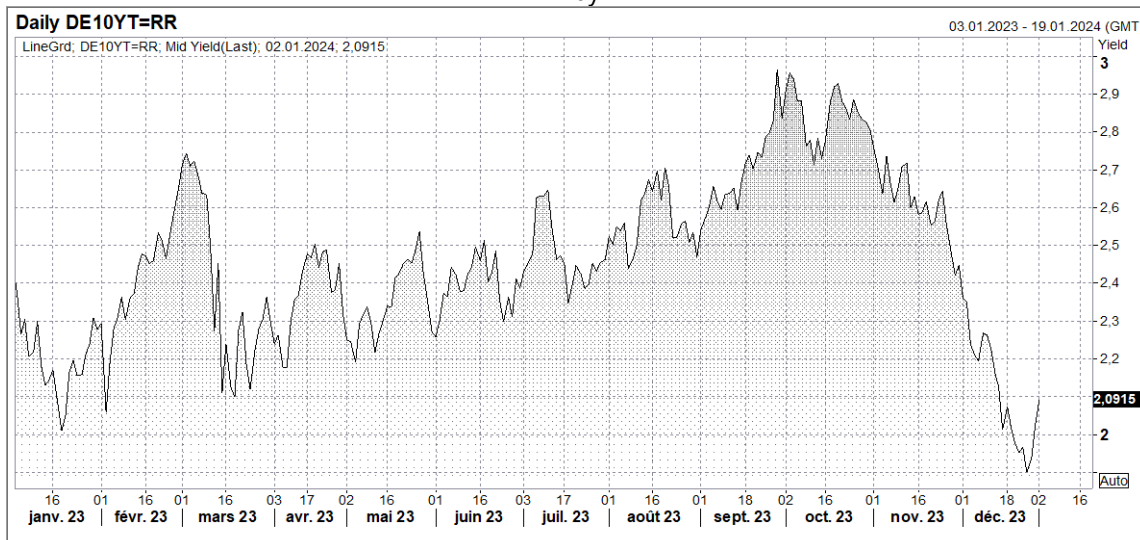
L'année 2023 a été incontestablement placée sous le signe des taux d'intérêt, captant l'attention exclusive de tous les investisseurs. Cette focalisation n'est pas surprenante, car depuis les 15 derniers mois, les mouvements des taux d'intérêt ont principalement dicté les tendances des marchés.

En 2024, le taux à 10 ans aux États-Unis fluctuera probablement dans une fourchette de 3% à 3.5%. Pour ce qui est de l'Europe, une fourchette anticipée de 1.30% à 1.80% pour le taux à 10 ans.

### US 10y 1Y



### DE 10y 1Y

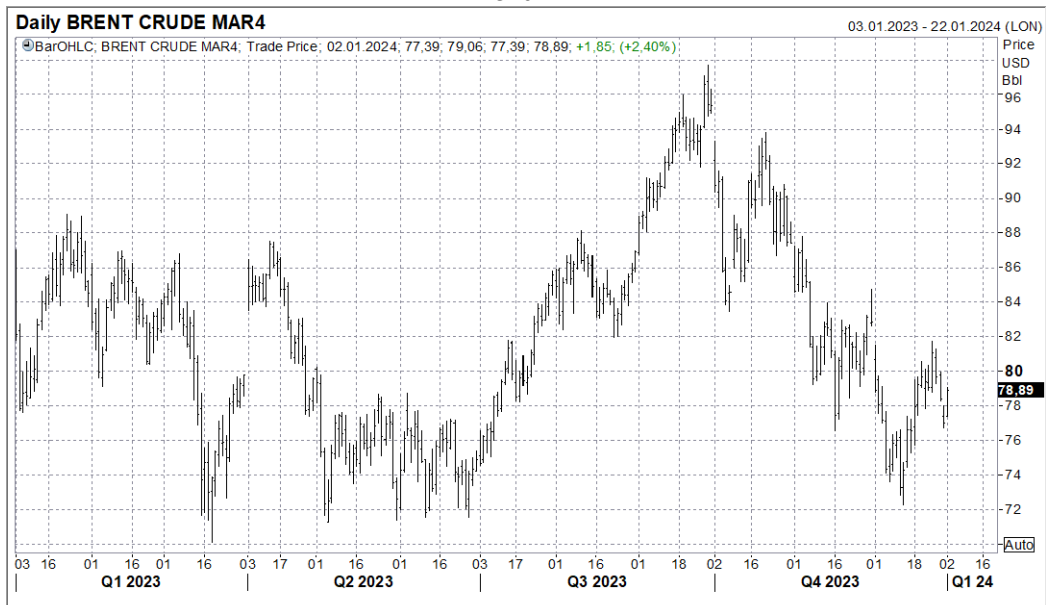


# MATIÈRES PREMIÈRES

## Gold 2Y



## Brent YTD





## DISCLAIMER

Les informations présentées dans cette publication ne constituent en aucun cas des conseils ou recommandations de placement et ne doivent pas être interprétées comme des offres de vente ou d'achats de produits, ni comme des invitations ou incitations à effectuer des transactions ou des actes juridiques. Les informations sont strictement réservées à l'usage interne ; toutefois, la publication peut être transmise à un client de Vision Asset Management ou un investisseur tiers à la demande expresse de ces derniers.

Aucun élément de la publication n'est basé sur les besoins spécifiques, les objectifs de placement et la situation financière d'un client particulier, ni ne constitue une description exhaustive des produits mentionnés. Les clients de Vision Asset Management, ainsi que tout investisseur tiers, doivent éviter de se baser sur ces seules informations pour leurs décisions de placement ou autres. Avant d'effectuer une vente, un achat, une transaction ou un acte juridique quel qu'il soit, les clients de Vision Asset Management et les investisseurs tiers doivent, dans la mesure du nécessaire, s'adresser à leurs consultants en matière juridique, réglementaire, fiscale, financière, économique et comptable, puis prendre leurs décisions de placement (y compris les décisions quant à la pertinence d'une transaction) d'après leur propre appréciation et les conseils des spécialistes consultés. Les performances passées ne sont pas forcément représentatives des performances futures.

Sauf indication contraire expresse, toute information, notamment quant aux prix, est fournie à titre informatif, sur la base d'informations obtenues de sources considérées comme fiables, mais dont le caractère exact, complet, pertinent ou actuel ne saurait être garanti. Les informations de cette publication peuvent changer sans préavis. Nous déclinons toute responsabilité (expresse ou tacite) quant au caractère exact, complet, pertinent, actuel et fiable de ces informations.