

Rapport trimestriel Multimanager-Stratégies zweiplus Bank Sarasin & Cie SA

Actions

Depuis le début de l'année, l'humeur des marchés financiers s'est sensiblement embellie.

Les banques centrales ont inondé les marchés de liquidités, les rendements obligataires en Italie et en Espagne ont chuté, les chiffres de la conjoncture aux E.-U. ont été bons et un maintien de taux bas a été prévu, augmentant l'attractivité relative des placements à risque en janvier. En février, de nouveaux bons chiffres de la conjoncture américaine et une nouvelle détente de la crise de la dette européenne ont suscité des plus-values sur les marchés des actions. En revanche, la hausse rapide des cours du pétrole, déclenchée par le conflit avec l'Iran, a suscité quelques jours de faiblesse en février. Malgré l'essoufflement du dynamisme des marchés en mars, les marchés des actions affichaient en fin de trimestre une excellente évolution.

Durant la période de référence, le MSCI World Index a enregistré une évolution d'environ 7,5 % en CHF (8,4 % en EUR). En comparaison régionale, le MSCI USA Index (CHF) a obtenu, avec environ 8,9 % (EUR 9,8 %), les meilleurs résultats. En revanche, le MSCI Europe a affiché, avec 5,9% en CHF (6,8 % en EUR), l'évolution la plus faible. Dans le comparatif de performances par secteur, le secteur de la technologie a affiché les meilleurs résultats et celui des télécoms les moins bons.

Toutes les stratégies ont démarré 2012 sur une surpondération en actions qui a été nettement relevée fin janvier. Ainsi, toutes les stratégies profitent de la forte reprise des marchés des actions.

Obligations

Comme au trimestre précédent, les grandes banques centrales ont encore poursuivi leur politique systématique de taux bas. De plus, la Réserve fédérale américaine a annoncé poursuivre sa politique de taux zéro jusqu'au moins fin 2014. Au 1^{er} trimestre, la crise de la dette a continué de dominer les marchés des capitaux européens et les rendements se sont maintenus au plus bas. Cependant, la piqure de liquidités de la Banque centrale européenne (BCE) administrée en décembre a fait effet. Ces liquidités supplémentaires, de même que le plan de sauvetage pour la Grèce, ont conduit à un apaisement de la situation. Malgré un abaissement des notes de l'Italie et de l'Espagne par l'agence Standard & Poor's, les primes de risque de crédit des emprunts d'Etat des deux pays ont sensiblement reculé grâce à une hausse de la demande.

Durant la période de référence, le JP Morgan Emerging Markets Bon Index a affiché la meilleure performance (en monnaie locale), comme au trimestre précédent. Le Citigroup UK Sterling WorldBig Index a en revanche affiché les plus grosses pertes.

La sous-pondération tactique de la part d'obligations a eu un effet positif sur la performance.

Remarque importante

La présente publication n'a qu'un caractère informatif. Ce document contient des informations sélectionnées et ne prétend pas à l'exhaustivité. Il se base sur des informations et des données («informations») accessibles au public et considérées comme exactes, fiables et complètes. La bank zweiplus sa (ci-après «bzip») n'a pas vérifié et ne peut garantir l'exactitude et l'exhaustivité des informations présentées. La bzip décline toute responsabilité contractuelle ou tacite concernant les dommages directs, indirects ou consécutifs pouvant découler d'éventuelles erreurs ou lacunes des informations. La bzip et ses actionnaires et collaborateurs ne sont en particulier pas responsables des opinions, plans et stratégies qui y sont exposés. Les opinions exprimées dans ce document ainsi que les chiffres, les données et les prévisions qui y sont mentionnés sont susceptibles de subir des modifications à tout moment. Une performance historique positive ou une simulation ne constitue aucune garantie d'évolution positive pour l'avenir. Des divergences par rapport aux analyses financières ou d'autres publications de la bzip se rapportant aux mêmes instruments financiers sont possibles. Le présent document ne constitue ni un conseil en placement, ni une offre, ni une invitation à offrir à l'achat ou à la vente des produits d'investissement ou autres produits ou services spécifiques et ne saurait se substituer à un conseil individuel et une information sur les risques par un conseiller fiscal, juridique ou financier qualifié. La bzip décline toute responsabilité concernant les pertes pouvant découler de l'utilisation des présentes informations (ou de parties de celles-ci).

© Copyright bank zweiplus sa. Tous droits réservés.

Monnaies

Durant la période de référence, le yen japonais, affaibli par l'intervention de la banque nationale japonaise, a affiché l'affaiblissement le plus marqué et s'est nettement déprécié par rapport aux autres grandes monnaies. Le franc suisse, considéré comme une monnaie refuge, a été la devise la plus forte au 1^{er} trimestre. Comme au trimestre précédent, la Banque nationale suisse (BNS) a défendu avec succès son plancher pour l'euro. A la fin du trimestre, le CHF affichait, suivi de la GBP, la meilleure évolution de valeur par rapport à l'EUR, au USD et au JPY.

Perspective et stratégie pour le 2^e trimestre 2012

Le recul des risques a déclenché une forte reprise des marchés financiers. Du fait de la hausse étonnamment rapide des marchés des actions, les rendements attendus pour les trimestres à venir ont cependant diminué. Nous avons donc légèrement réduit notre surpondération en actions à la fin du 1^{er} trimestre.

Nous escomptons désormais une hausse plus lente des cours des actions, cependant celles-ci devraient continuer à dépasser les obligations, que nous sous-pondérons nettement. Parmi les obligations, nous évitons les emprunts d'Etat trop chers et nous concentrons sur les obligations d'entreprises.

Evolution de valeur (en %)

du 01.01.2012 au 31.03.2012

Stratégie	CHF	EUR
Conservateur	4,45 %	5,91 %
Equilibré	6,46 %	7,31 %
Croissance	8,02 %	8,32 %