

Rapport trimestriel Multimanager-Stratégies zweiplus Falcon Private Bank Ltd.

Actions

Le fait que la crise de la dette européenne ne soit pas passée hors de contrôle et les données de la conjoncture américaines généralement meilleures que prévu, associés à un degré élevé de pessimisme en début d'année, ont entraîné au 1^{er} trimestre une forte hausse des cours des actions. De multiples signes d'atterrissage en douceur en Chine ainsi que le résultat positif du «stress test» pour les principales banques d'affaires américaines ont contribué à la bonne humeur. L'indice des actions mondiales MSCI a gagné 11 %.

La reprise des actions au 1^{er} trimestre a été essentiellement due aux liquidités et la Banque centrale européenne (BCE) a joué un rôle majeur. Elle a inondé les marchés monétaires européens de liquidités à 3 ans à taux très bas et ainsi sensiblement apaisé les tensions sur les marchés financiers.

Obligations

Du fait de la baisse de la demande en placements dans les safe harbors, les emprunts d'Etat américains ont affiché la moins bonne performance trimestrielle depuis le 4^e trimestre 2010. Le rendement des Treasuries à 10 ans a grimpé de 0,36 % pour atteindre 2,17 %. Le 20 mars, il a même atteint le niveau de 2,40 % avant de se réduire en fin de mois. Le plancher absolu des rendements date de septembre de l'année écoulée, avec 1,67 %. Dans le contexte des bons chiffres de la conjoncture, la probabilité de nouveaux assouplissements monétaires s'est quelque peu réduite. Les obligations d'entreprises à taux plus élevés ainsi que les titres des marchés émergents ont enregistré au 1^{er} trimestre des progressions robustes. Les obligations d'Etat européennes ont généralement vu leurs taux baisser, et les différences de taux avec l'emprunt fédéral allemand se sont légèrement réduites.

Monnaies

L'environnement plus constructif en zone euro a abouti à une appréciation d'environ 3 % de l'euro face au dollar au 1^{er} trimestre, après qu'il s'était continuellement affaibli au 2^e semestre 2011. En comparaison sur 3 ans, l'euro n'a guère évolué face au billet vert.

Le yen japonais, qui avait atteint face au dollar, fin 2011, le plus haut niveau depuis 20 ans, s'est affaibli d'env. 5 % au 1^{er} trimestre grâce à la politique monétaire agressive de la Banque du Japon.

L'euro a cédé un peu de terrain face au franc suisse ces trois derniers mois et n'a terminé le trimestre que légèrement au-dessus du cours plancher de CHF 1.20 fixé par la BNS.

Perspective et stratégie pour le 2^e trimestre 2012

Nous demeurons confiants, à moyen terme, pour les classes d'actifs comme les actions ou les matières premières. Notre

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.

optimisme se base avant tout sur la reprise maintenue de l'économie mondiale, l'inflation relativement faible et la politique monétaire très expansive des plus grandes banques centrales. Les bénéfices des entreprises devraient continuer à être robustes et les cours des actions sont relativement bas. Suite aux fortes hausses des cours boursiers depuis le début de l'année, nous tablons à court terme sur une consolidation, voire une correction.

Les placements dans les safe harbors comme les emprunts d'Etat demeurent fondamentalement peu attractifs. Nous ne pensons toutefois pas que la forte hausse des taux d'intérêt des marchés des capitaux américains du début mars constitue le début d'une tendance à la hausse durable. Ces dernières années, il y a eu quelques situations où les intérêts ont commencé par fortement augmenter avant de se modérer relativement vite. Au début avril 2010, par exemple, la grande confiance dans la conjoncture américaine a amené les emprunts à 10 ans à dépasser 4 %. Dans le sillage de chiffres moins bons que prévu de l'économie américaine et de la crise de la dette européenne, le rendement est retombé sous 2,50 % à la fin août. Au début de l'année dernière, les intérêts des marchés des capitaux ont de nouveau brusquement grimpé, atteignant, en février 2011, le niveau de 3,75 %. Il y a ensuite eu un nouveau tournant qui a ramené le rendement sous les 2 % à la fin 2011.

En fait, les intérêts à long terme devraient un peu augmenter à moyen terme à mesure que la conjoncture s'embellit. Cependant, la hausse devrait être limitée car les banques centrales, afin de stimuler leur conjoncture, ont intérêt à ce que les taux des marchés des capitaux soient bas.

Les événements positifs du 1^{er} trimestre 2012 ont soutenu notre surpondération sur le front des actions, et pour des raisons de cours, nous restons surpondérés. Tablant sur une croissance attractive dans les pays en voie de développement, nous conservons cette position, demeurons sous-pondérés sur les actions Japon et avons accru les actions Amérique du Nord au détriment de l'Europe. Sur le plan tactique, nous allons devenir plus prudents. De surcroît, nous nous couvrons, sur le plan thématique, avec l'Investec Global Energy Fund, en raison des incertitudes momentanées entourant l'Iran et du risque de hausse du pétrole. Du côté obligataire, nous avons établi une position sur le Nordea European High Yield Bond Fund et réduit notre allocation au sein du Franklin Templeton Global Total Return Fund.

Evolution de valeur (en %)

du 01.01.2012 au 31.03.2012

Stratégie	CHF	EUR
Conservateur	4,27 %	5,92 %
Equilibré	6,06 %	7,59 %
Croissance	7,56 %	9,14 %