

Rapport trimestriel Multimanager-Stratégies zweiplus

Bank REYL & CIE

Actions

Au 2^e semestre 2011, les actions avaient pâti des craintes concernant les perspectives de la conjoncture et l'évolution en Grèce. Durant les deux premiers mois de 2012, l'humeur s'est franchement retournée. Les actions ont fait un excellent début d'année, car les chiffres de la conjoncture se sont améliorés et les banques centrales du monde entier ont encore assoupli leur politique monétaire. Au 2^e trimestre, l'évolution des cours devrait être plus modérée. Nous escomptons cependant l'établissement d'un contexte économique et monétaire favorable qui devrait donner une certaine stabilité aux cours des actions.

Obligations

Les taux d'intérêt dans les pays industrialisés devraient être maintenus à un niveau artificiellement bas par les grandes banques centrales. La zone euro ne pourra guère éviter une récession et les Etats-Unis devraient connaître une nouvelle année de croissance inférieure à la tendance. Avec la crise de la dette souveraine, qui n'est pas encore terminée, il n'y a guère d'impulsions à attendre pour les taux longs.

Monnaies

Gérer les risques planant sur les monnaies du G3 (euro, dollar et yen) n'est guère simple; de nombreux investisseurs en ont fait la douloureuse expérience au 1^{er} trimestre 2012. Sur les marchés des devises, on se préparait en majorité à un effondrement majeur de l'euro, mais c'est le contraire qui s'est produit. De nombreux investisseurs ayant de telles positions ont été pris par surprise. Une fois de plus, il s'est avéré qu'un engagement trop unilatéral contre l'une des trois principales monnaies est dangereux. Les opérations de refinancement à trois ans (Long Term Refinancing Operation, LTRO) de la Banque centrale européenne ont davantage aidé l'économie et le système financier et moins nui à la monnaie que ce que laissait craindre la mesure. Cet approvisionnement en liquidités dans la durée amortira nettement les effets potentiellement négatifs d'une faillite de l'Etat en Grèce ou des élections en France et en Grèce.

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 «bzs») n'a pas vérifié et ne peut garantir l'exactitude et l'exhaustivité des informations présentées. La bzs décline toute responsabilité contractuelle ou tacite concernant les dommages directs, indirects ou consécutifs pouvant découler d'éventuelles erreurs ou lacunes des informations. La bzs 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 bzs 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 de 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 bzs 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.

Matières premières

Les cours élevés de nombreuses matières premières en janvier et février ne sauraient être interprétés comme le début d'une hausse robuste. D'après nous, les cours des métaux de base ont anticipé les fondamentaux et devraient subir une correction. Nous tablons toujours sur un affaiblissement de la croissance économique des pays émergents au 1^{er} semestre, et la crise de la dette en Europe ne contribue pas non plus à la croissance.

Perspective et stratégie pour le 2^e trimestre 2012

Selon nous, le système financier comporte suffisamment de liquidités pour éviter l'année prochaine un effondrement de la zone euro et une récession aux Etats-Unis. Ainsi, la probabilité prochaine de nouveaux programmes de liquidité diminue.

Mais tant la Banque centrale européenne que la Fed semblent de nouveau prêtes à prendre des mesures peu orthodoxes si la situation l'exige. Les risques extrêmes directs ne se sont guères réduits, mais les problèmes de l'endettement insoutenable des Etats, de la croissance en berne et des déséquilibres mondiaux ne sont aucunement réglés.

Au total, la situation mondiale semble favorable, mais du fait des nombreux risques, la prudence est de mise.

Nous allons maintenir notre part d'or tant que la crise de la dette ne sera pas résolue et que les taux resteront à ce niveau bas.

Evolution de valeur (en %)

du 01.01.2012 au 31.03.2012

Stratégie	CHF	EUR
Conservateur	4,27 %	5,77 %
Equilibré	5,73 %	7,56 %
Croissance	7,62 %	8,88 %