

Rapport trimestriel Multimanager-Stratégies zweiplus

Vontobel Asset Management

Evaluation du marché

Rétrospective

Au 1^{er} trimestre 2012, la conjoncture a bien évolué, surtout aux Etats-Unis. Les chiffres du marché du travail affichent une nette reprise. De plus, le secteur immobilier s'est stabilisé. Dans l'intervalle, la zone euro a émis des signes de faiblesse, les problèmes demeurent non résolus.

Tandis qu'ils connaissaient une évolution légèrement négative aux Etats-Unis au 1^{er} trimestre 2012, les placements obligataires en Europe ont progressé du fait de la conjoncture relativement mauvaise. Les marchés des actions ont réagi très positivement aux signaux positifs venus des Etats-Unis.

Cette année, les marchés financiers ont pris le meilleur départ depuis 1998. Les titres qui avaient souffert en 2011, comme les actions bancaires ou les emprunts d'Etats de la périphérie de la zone euro, se sont nettement repris au 1^{er} trimestre. Mais si le contexte s'est embelli, ce n'est qu'à première vue: une bonne part des avances est due à des mesures exceptionnelles des gouvernements et des banques centrales suite à la crise des marchés financiers de 2007/2008.

Perspectives

Cependant, la voie de la croissance économique durable exige des ajustements douloureux comme la réforme des systèmes sociaux. En conséquence, le programme de la BCE constitue une chance pour les gouvernements d'enfin faire leurs devoirs et d'améliorer, par des démarches courageuses, la compétitivité des économies concernées. Il faut cependant tabler ici et là sur une résistance politique contre des mesures impopulaires.

Nous considérons donc actuellement comme modérées les perspectives du marché des actions. La bonne performance depuis l'automne 2011 a déjà anticipé bon nombre de bonnes nouvelles. La quote-part d'actions va être sous-pondérée.

Pour le marché obligataire, nous tablons en 2012 sur des hausses de taux. La croissance économique demeure robuste aux Etats-Unis, en Europe, la conjoncture sort de sa torpeur hivernale, l'inflation ralentit.

Changements tactiques et réallocations importantes au dernier trimestre

Fin février, nous avons fait passer la quote-part d'actions de sous-pondéré à neutre. Des emprunts de pays émergents sont venus s'y ajouter. Les emprunts de pays émergents ne sont pas directement touchés par les incertitudes portant sur les finances publiques des pays développés et affichent un gain de rendement attractif. Des analystes avaient fortement corrigé vers le bas, ces derniers mois, les taux de croissance des bénéfices pour 2012. Face à une croissance économique mondiale faible (mais sans récessions), ceux-ci semblent désormais réalistes. Le programme de liquidités réduit les risques systémiques des banques européennes. Le modèle multifactoriel de Vontobel s'était amélioré en raison de meilleures révisions des bénéfices et avait indiqué une pondération neutre des actions.

En ce qui concerne spécifiquement les fonds, les fonds du marché monétaire ont été réduits et les fonds comme Allianz RCM Europe Equity Growth, Fast Europe, BGF Euro Markets, JPM Highbridge US Steep, Allianz RCM US Equity et BNP Paribas Bond World Emerging Local ont été renforcés ou achetés.

Fin mars, en outre, la duration des portefeuilles a été abaissée. Motif: la courbe des taux actuelle ne reflète pas l'embellie du contexte économique et nous tablons donc sur une hausse des taux. Nous avons réduit les fonds à duration longue et augmenté les positions sur les produits comme UBS (Lux) Medium Term Bond, BGF Euro Short Duration et Julius Bär Absolute Return.

Evolution de valeur des différentes stratégies

En termes absolus, toutes les stratégies ont évolué positivement durant le trimestre écoulé. Les stratégies à profil de risque plus élevé ont fait mieux, du fait de la quote-part d'actions plus élevée, que les portefeuilles contenant beaucoup d'obligations.

De même, la performance relative a convaincu. Du fait du bon choix de fonds, les indices comparables respectifs ont été dépassés. A souligner la sélection de fonds d'actions très positive à l'intérieure de l'Europe. La bonne performance se fonde cependant sur une base très large. Dans presque toutes les classes d'actifs, une bonne sélection de fonds a fourni une valeur ajoutée à l'investisseur.

Evolution de valeur (en %)

du 01.01.2012 au 31.03.2012

Stratégie	CHF	EUR
Conservateur	2,69 %	4,62 %
Equilibré	4,67 %	6,22 %
Croissance	6,48 %	7,88 %

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.