

Rapport trimestriel Multimanager-Stratégies zweiplus®
Banque J. Safra Sarasin SA

Actions

Les actions américaines sont plus particulièrement entrées dans une phase plus agitée, car le marché réagit de plus en plus sensiblement aux commentaires en provenance de Washington. Les récentes déclarations suggèrent que le Président Trump se préoccupe moins du marché boursier que les participants au marché ne l'avaient supposé. Malgré leur recul en mars, qui reflète en grande partie une correction des actions du «Magnificent-7», les évaluations des titres américains restent élevées et ne prévoient pas encore un ralentissement. Une attitude prudente est, selon nous, de rigueur. Les valeurs européennes se sont détachées des actions américaines, mais n'ont pas pu prolonger leur rallye de février. Bien que le moral dans la zone euro se soit amélioré, les données macroéconomiques restent faibles et l'euro fort amène des turbulences importantes au sein de la zone euro orientée vers l'exportation. Nous continuons de préférer les actions défensives aux actions cycliques et les valeurs de rendement aux actions de croissance. Cela se reflète dans notre préférence régionale pour les actions britanniques, qui sont relativement immunisées contre les risques douaniers et ont tendance à tirer profit d'un dollar américain fort. Au niveau sectoriel, nous privilégions la santé, les biens de consommation de base et les services aux collectivités.

Obligations

L'annonce de deux grands plans de relance en Allemagne a déclenché une vente massive d'obligations d'État européennes, faisant grimper les rendements des Bunds allemands à 10 ans à près de 3 %. La hausse des rendements reflète en grande partie des primes de risque plus élevées, ce qui a fait basculer les swap spreads de la Confédération à 10 ans en territoire négatif. Ainsi, l'augmentation attendue des émissions de Bunds a plus que compensé la prime de rareté pour les obligations d'État allemandes. En substance, la perspective de taux de croissance plus élevés dans la zone euro signifie que la BCE pourrait ne pas abaisser ses taux directeurs dans le secteur expansionniste. En revanche, les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans se sont maintenus majoritairement entre 4,2 et 4,3 %, car la Fed hésite toujours à baisser rapidement le taux directeur, ce qui a permis aux obligations américaines de mieux performer en mars que les titres de la zone euro. Dans l'ensemble, les rendements obligataires à long terme semblent proches de leur juste valeur, à l'exception des rendements des obligations d'État britanniques. Nous prévoyons que ces derniers baisseront dès que la faiblesse de la dynamique économique au Royaume-Uni deviendra plus évidente. Les écarts pour les obligations américaines à haut rendement ont fortement augmenté en raison d'annonces tarifaires nuisibles et de commentaires sur les mesures d'austérité. Nous voyons le risque de poursuite d'expansion des spreads dans les mois à venir, mais la faible duration réduit les risques à la baisse pour les investisseurs en obligations à haut rendement.

Monnaies

La faiblesse du dollar américain est due à une diminution de la surperformance des États-Unis, mais une aversion au risque peut atténuer la pression à la baisse. Le soutien à l'euro est plus fort, car la monnaie devrait bénéficier des plans fiscaux une fois les dépenses réalisées. Le franc suisse bénéficie de l'incertitude géopolitique accrue. La Banque nationale suisse devrait à nouveau baisser le taux directeur. L'affaiblissement de la livre sterling est dû au fait que la Banque d'Angleterre devrait réduire les taux plus fortement que prévu; la devise semble surévaluée et souffre généralement dans un environnement d'aversion au risque. L'appréciation du yen japonais est due à un ralentissement de la dynamique macroéconomique américaine et à la politique monétaire restrictive de la Banque du Japon.

Perspectives

Les marchés mondiaux sont dans une phase d'incertitude accrue sans tendances fortes. Dans ce contexte, nous adoptons une allocation d'actifs globalement neutre, tout en restant à l'affût d'opportunités tactiques. À ce stade, nous pensons que la faiblesse du marché est principalement due au sentiment et non à une détérioration nette des données macroéconomiques. Compte tenu de notre évaluation positive à long terme de l'or, nous avons ouvert une position dans nos mandats. L'or servira de couverture contre les risques extrêmes et devrait, à moyen terme, protéger les portefeuilles d'un dollar affaibli.

Nous Evolution de valeur (en %)
du 01.01.2025 au 31.03.2025

STRATÉGIE	CHF	EUR
Conservateur	-0,20 %	-0,76 %
Équilibré	0,47 %	-1,31 %
Croissance	0,59 %	-1,86 %

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