

Rapport trimestriel Multimanager-Stratégies zweiplus®
Rieter Fischer Partners AG

Rétrospective

Marché des obligations

Le premier trimestre 2025 a été riche en événements pour les marchés à revenu fixe. Les rendements des obligations d'État à 10 ans en USD ont fortement baissé aux États-Unis, tandis qu'ils ont considérablement augmenté dans la zone euro et sur le marché suisse. Aux États-Unis, la nouvelle politique commerciale du gouvernement ainsi que la réorganisation des agences ont semé le doute, faisant craindre un ralentissement économique. En revanche, dans la zone euro, une phase de stagnation a pris fin début mars avec la réforme du frein à l'endettement allemand, entraînant une forte hausse des rendements. Ainsi, les obligations allemandes à 10 ans ont connu la plus forte hausse hebdomadaire de rendement depuis la réunification, avec une augmentation de 43 points de base. La Suisse n'a pas entièrement été épargnée, et les rendements suisses ont retrouvé leur niveau le plus élevé depuis le début de l'été dernier après leur chute exagérée fin 2024 suivie d'une hausse au dernier trimestre.

Marché des actions

L'indice S&P 500 a perdu 8 % de sa valeur depuis son sommet du 19 février dernier. Le Nasdaq a même chuté de 12,5 %. Les entreprises américaines regroupées sous le surnom Magnificent 7 ont enregistré un recul de 19,5 %, frôlant ainsi de peu la définition d'un marché baissier. Pour une fois, les marchés boursiers européens ont connu un début d'année très favorable, bénéficiant depuis le début de l'année de réallocations du secteur technologique américain. L'Allemagne a surpris en adoptant deux plans fiscaux inattendus avant les élections : les dépenses de défense, excédant 1 % du produit intérieur brut (soit environ EUR 45 mrd), pourront être financées par une dette supplémentaire illimitée. Parallèlement, un fonds pour l'infrastructure de EUR 500 mrd d'euros sera créé et déployé sur les douze prochaines années. Ces mesures stimuleront considérablement la croissance économique, et donc les bénéfices des entreprises allemandes et européennes en général. Le slogan de Trump «MAGA» (Make America Great Again) pourrait désormais se transformer en «MEGA» (Make Europe Great Again).

Monnaies

Au cours du premier trimestre, le dollar américain a considérablement perdu de sa valeur par rapport à l'euro, mais aussi au franc suisse. Cela s'explique principalement par l'assouplissement de la politique fiscale dans la zone euro, en particulier en Allemagne. Les investisseurs s'attendent désormais à une hausse de l'activité économique dans la zone euro au cours des prochains trimestres. Parallèlement, on prévoit aux États-Unis une dynamique économique plus faible en raison de la politique économique erratique de Donald Trump. L'avantage de croissance des États-Unis par rapport à la zone euro s'amenuise.

Perspectives et stratégie

Après un début d'année relativement calme et encourageant pour les investisseurs en 2025, le vent a tourné depuis fin février. Cela est principalement dû au nouveau gouvernement américain, qui a reçu de nombreux honneurs des marchés fin 2024. Cependant, la désillusion s'est installée depuis. D'une part, l'espoir que le président américain Trump puisse éviter les guerres commerciales ou s'orienter vers une faible escalade a disparu. D'autre part, le gouvernement se distingue par un manque de constance dans ses décisions et ses nombreux revirements, ce qui augmente la difficulté pour les entreprises d'établir une base solide pour les décisions d'investissement. Cela entraîne des risques économiques importants et pourrait être un facteur clé de la performance décevante des actions américaines ces dernières semaines.

Dans une conjoncture de marché marquée par une incertitude accrue concernant les perspectives américaines et une volatilité croissante sur les marchés, nous recommandons une position légèrement plus défensive. La récente hausse des rendements rend certes les obligations un peu plus attrayantes à court terme, mais nous croyons à des taux d'intérêt plus élevés à moyen terme, notamment en raison du programme de dette gigantesque de l'Allemagne. Nous craignons également que l'ère des guerres commerciales engagées ne s'intensifie davantage. Nous jugeons donc approprié de ramener la part des actions à une position neutre. En début d'année, nous pensions que les évaluations élevées des actions étaient suffisamment soutenues par une croissance économique mondiale modérée. Mais la disposition apparente de Donald Trump à accepter une récession américaine pose un facteur d'incertitude important qui pourrait davantage saper ces valorisations encore élevées. Toutefois, des perspectives économiques encourageantes en Europe et en Chine, ainsi que des valorisations d'entreprises inchangées, plaident, de notre point de vue, contre une sous-pondération des actions.

Le président américain joue avec la psychologie du marché, et il est difficile, en cette période de marché, de penser à des scénarios positifs. Malgré une forte nervosité, il est important de garder la tête froide. Par le passé, il s'est rarement avéré judicieux de quitter le marché de manière précipitée pendant des phases d'incertitude accrue. Ceux qui, à l'image de nos portefeuilles, sont largement diversifiés, ont un horizon d'investissement à long terme et restent fidèles à leur stratégie d'investissement, sont généralement bien positionnés, même dans des phases de marché difficiles. La politique d'investissement que nous avons suivie depuis un certain temps se concentre principalement sur les investissements en actions d'entreprises européennes et suisses. En ce qui concerne les obligations, l'accent est mis sur des titres de créance de haute qualité avec des maturités moyennes à légèrement plus courtes. Les investissements dans les marchés émergents ont été minimisés depuis un certain temps sur fonds de risque.

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

STRATÉGIE	CHF	EUR
Conservateur	—	—
Équilibré	-0,42 %	-0,21 %
Croissance	-0,54 %	0,20 %

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.