

Rapport trimestriel Multimanager-Stratégies zweiplus®
Aquila Asset Management S.A.

Rétrospective

Du point de vue des investisseurs, les préoccupations tarifaires en 2025 semblent jusqu'à présent soit justifiées, soit exagérées, en fonction de l'orientation régionale. Aux États-Unis, l'administration Trump a accéléré l'imposition de tarifs douaniers et est allée plus loin que prévu. Le S&P 500 a perdu 3 % depuis le début de l'année et 7 % depuis son sommet de février.

Le fort positionnement préalable des investisseurs dans les actions américaines s'est désormais normalisé. Le moral des investisseurs américains est maintenant également pessimiste. Lorsque les actions ont atteint leur niveau le plus bas en mars, seuls 19 % des participants à l'enquête hebdomadaire de l'American Association of Individual Investors (AAII) pensaient que les actions seraient plus élevées dans les six mois à venir, moins que dans 98 % des cas depuis la première enquête en 1987. Lorsqu'historiquement, moins de 25 % des participants à l'enquête de l'AAII étaient optimistes, les actions américaines étaient en moyenne 16 % plus élevées un an plus tard (avec une probabilité de gains de 85 %, comparée à une augmentation de 9 % et une probabilité de 78 % pour toutes les périodes de 12 mois au cours des 35 dernières années).

Actions

En nous basant sur les niveaux actuels, nous nous attendons à ce que les actions américaines surperforment celles d'Europe et d'Asie d'ici la fin 2025. Les données sur le positionnement et le moral indiquent que l'opinion d'une «exceptionnalité des États-Unis» n'est plus communément partagée, faisant place libre pour de belles surprises. Malgré les risques liés aux tarifs douaniers, nous restons confiants quant aux perspectives économiques américaines et au potentiel de croissance des bénéfices des entreprises leaders en intelligence artificielle.

Obligations

Les primes de risque des obligations de moindre qualité au niveau des indices sont historiquement plutôt serrées, mais toujours attractives. Combinées à des baisses de taux d'intérêt, cela pourrait permettre aux obligations plus risquées de générer des rendements absolus solides en 2025, à l'instar de 2023 et 2024. Les taux de défaut devraient également rester bas.

Monnaies

Le franc suisse a perdu du terrain face à la plupart des devises en 2024. Nous ne voyons pas cette tendance persister à long terme et continuons à privilégier un fort poids de la monnaie nationale dans les stratégies.

Matière premières

Nous prévoyons que l'or continuera d'accumuler des gains en 2025. Des taux d'intérêt plus bas, des risques géopolitiques persistants et des tendances fortes de diversification aux dépens du dollar américain devraient encourager des achats continus de la part des investisseurs et des banques centrales. En dehors de l'or, nous voyons également des opportunités à long terme dans le cuivre et d'autres métaux de transition, alors que la demande augmente avec les investissements accrus dans la production et le stockage d'énergie ainsi que dans les transports électriques.

Perspectives et stratégie

Les préférences pour 2025 se concentrent sur les actions suisses et américaines ainsi que sur les obligations libellées en dollars américains et couvertes en devise de base des portefeuilles. L'accent est mis sur un poids élevé du franc suisse dans les stratégies ainsi qu'une allocation dans les métaux précieux. Pour l'année d'investissement 2025, nous affichons un optimisme prudent.

Evolution de valeur (en %)
du 01.01.2025 au 31.03.2025

STRATÉGIE	CHF	EUR
Conservateur	1,96 %	0,40 %
Équilibré	1,71 %	-0,25 %
Croissance	1,04 %	-1,19 %

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.