

Rapport trimestriel Multimanager-Stratégies zweiplus®

Aquila Asset Management S.A.

Rétrosective

Il y a quelques mois, une grande partie du débat tournait autour d'un possible «hard ou soft landing» de l'économie américaine. Les données récentes ont non seulement réduit les craintes d'un «hard landing», mais ont également renforcé la perspective d'un «soft landing». En conséquence, les marchés ont revu à la baisse leurs anticipations de baisse des taux de la Fed cette année, passant de 170 points de base en début d'année à environ 83 points de base au moment de la rédaction de ce rapport. Le rendement des obligations d'État américaines à 10 ans est ainsi passé de 3,86 % en début d'année à 4,3 %.

L'économie américaine semble être passée d'un rythme non durable à une croissance tendancielle. Elle a progressé au second semestre 2023, alors que le modèle GDP Now de la Fed d'Atlanta pour le premier trimestre 2024 indiquait une croissance nettement plus faible de 2,1 % pour le premier trimestre 2024. Il s'agit d'une nouvelle positive pour les perspectives de désinflation.

Actions

Une nouvelle période boursière riche en records est derrière nous. Le message «dovish» des banquiers centraux, associé à des estimations de croissance constructives, a provoqué un rallye «tout terrain». Le S&P 500 a connu sa meilleure semaine de l'année, dépassant pour la première fois les 5200 points mercredi soir, le Nikkei 225 japonais a dépassé pour la première fois les 40 800 points jeudi et l'indice directeur allemand Dax a porté son record à plus de 18 200 points. Par ailleurs, les cours des obligations, les cotations de l'or et les marchés émergents ont également terminé la semaine de négociation dans le vert. Le premier trimestre 2024 a été marqué par une nette progression des actions.

Obligations

Seuls des placements à revenu fixe sélectionnés ont permis d'obtenir de bons résultats d'investissement au premier trimestre 2024. Nous pensons qu'il en sera de même pour les mois à venir.

Monnaies

Le franc suisse a débuté faiblement l'année 2024. En comparaison trimestrielle, presque toutes les monnaies se sont appréciées par rapport au franc suisse.

Matière premières

Avec le ralentissement de l'économie, les matières premières devraient évoluer latéralement ou légèrement à la baisse.

Perspectives et stratégie

Au début du deuxième trimestre, nous maintenons un positionnement tactique constructif pour les six à douze prochains mois. Les décisions en matière de taux d'intérêt et la communication des banques centrales la semaine dernière, BoJ et Fed en tête, ont donné aux marchés des capitaux des raisons de rester confiants. L'inflation est certes fluctuante aux États-Unis et en Europe, mais elle devrait reculer dans un avenir prévisible, ouvrant la voie à des baisses de taux au-delà de la Suisse également.

Evolution de valeur (en %)

du 01.01.2024 au 31.03.2024

STRATÉGIE	CHF	EUR
Conservateur	6,20 %	5,73 %
Équilibré	7,65 %	6,36 %
Croissance	9,17 %	6,62 %

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.