

## Rapport trimestriel Multimanager-Stratégies zweiplus®

Vontobel Asset Management AG

### Estimation du marché

#### Rétrospective

Le premier trimestre 2024 s'est inscrit dans la continuité du trimestre précédent, les marchés boursiers enregistrant à nouveau une forte progression. Alors que le trimestre précédent avait été marqué par l'anticipation croissante de baisses massives des taux d'intérêt en raison de la faiblesse des données économiques et d'une forte réduction de l'inflation, les marchés ont été poussés au premier trimestre 2024 par de bonnes surprises économiques et donc par une diminution du risque de récession aux États-Unis. Dans ce contexte, le report des premières baisses de taux dans des pays comme les États-Unis ou la zone euro a été bien accueilli. Jusqu'à présent, seule la Banque nationale suisse a baissé ses taux. C'est ainsi que le premier trimestre a été marqué par un glissement des marchés dirigés par les banques centrales vers les marchés mus par l'économie. Les bonnes données économiques ont donc été particulièrement favorables aux classes d'actifs cycliques telles que les actions ou les obligations d'entreprises de moindre qualité. En revanche, les classes d'actifs plus défensives comme les obligations d'État, les actions suisses et les devises considérées comme des valeurs refuges comme le franc et le yen ont été pénalisées.

Du côté des devises, le premier trimestre a été marqué par la faiblesse du franc suisse. Par rapport aux monnaies principales et secondaires, le franc n'a pu se maintenir que face au yen. Pondéré par les échanges commerciaux, le franc a perdu 4,9 %. La Banque nationale suisse (BNS) a largement contribué à la faiblesse du franc en abaissant de manière inattendue son taux directeur de 25 points de base en mars. A cela s'est ajoutée la résilience de l'économie américaine, qui a entraîné une hausse des rendements aux États-Unis, mais aussi dans d'autres économies développées. Dans ce contexte, le dollar américain a enregistré la plus forte appréciation parmi les principales devises, avec +7 % par rapport au franc suisse.

Les marchés boursiers mondiaux ont poursuivi leur redressement et ont enregistré une forte hausse de +10,1 % au premier trimestre (indice MSCI World, en monnaie locale). Mesurée en CHF, la faiblesse du franc susmentionnée s'est traduite par une hausse globale du cours des actions de 1,6,5 %. Une fois de plus, les actions américaines ont surpassé presque toutes les régions. Seules les actions japonaises ont pu leur tenir tête. Malgré la normalisation de la politique monétaire, la poursuite d'une politique monétaire expansionniste au Japon et l'affaiblissement du yen qui en a résulté ont apporté un soutien important au premier trimestre. Dans cet environnement, les actions suisses, considérées comme défensives, ont été clairement à la traîne avec +5,7 %. Les actions des marchés émergents n'ont pas non plus réussi à suivre le rythme des marchés développés, avec une performance de 9,6 % (MSCI Emerging Markets).

Les fondamentaux positifs et la moindre baisse des taux attendue pour cette année ont entraîné une hausse des taux d'intérêt sur le marché des capitaux et, par conséquent, une performance légèrement négative des obligations d'État. Ce n'est que grâce à la faiblesse du franc suisse que les investisseurs suisses ont pu réaliser des bénéfices. Ceux qui ont couvert les risques de change ont subi de légères pertes allant jusqu'à près de 1 % (Bloomberg Global Aggregate TR CHF hedged). Les obligations d'État suisses (FTSE Switzerland GBI) ont tout juste réussi à se maintenir et ont clôturé le trimestre avec une hausse minime de 0,1 %. Les obligations des marchés émergents en devises fortes ont mieux tiré leur épingle du jeu. Malgré la couverture du franc suisse, elles ont enregistré une hausse de 1,0 %.

### Changements tactiques et réallocations importantes au cours du dernier trimestre

La répartition du portefeuille est restée largement inchangée. À la mi-mars, de légers gains ont été réalisés et la part des actions a été réduite de 1 %.

### Performance des différentes stratégies

La performance des trois profils de risque a été positive, à l'image de l'ensemble des marchés, ceux-ci ayant progressé de 3,7 % à 7,7 %. Sans surprise, le profil «croissance» a été le plus performant. Dans l'absolu, Brown Advisory US Sustainable Growth (+18,7 %) et JPM Global Select (+18,5 %) se démarquent particulièrement. Le second a en outre nettement surperformé son indice de référence. En termes relatifs, non seulement le JPM Global Select a soutenu le résultat, mais aussi le Goldman Sachs Emerging Markets ESG, qui a surperformé son indice de près de 3 %. En revanche, les fonds qui privilégient les actions «value» ont freiné la performance. Ainsi, les fonds Edentree European Sustainable et Boston Common US Sustainable Equity ont eu du mal à suivre le rythme du marché. Les positions tactiques dans les obligations des pays émergents (Vontobel Sustainable EM Debt) et l'immobilier suisse (Schroder ImmoPlus) ont également contribué à la performance.

### Perspectives

La baisse surprise des taux d'intérêt de la BNS en mars a conforté les investisseurs dans l'idée que l'assouplissement de la politique monétaire mondiale devrait débuter cet été. Toutefois, compte tenu de la persistance de l'inflation des prix des services, la plupart des banques centrales pourraient procéder à des baisses de taux un peu plus tard que prévu. Le manque de clarté persistant de la politique des taux d'intérêt devrait entraîner un regain de volatilité dans les mois à venir et au cours de l'été. Si l'on tient compte de l'état avancé des cours des actions, il est tout à fait possible d'envisager de brèves baisses, ce qui pourrait offrir aux investisseurs une ou deux opportunités d'entrée. Toutefois, compte tenu des fondamentaux positifs, il n'est pas conseillé de sous-pondérer les actions et les obligations d'entreprises, raison pour laquelle nous maintenons une allocation d'actifs neutre.

### Evolution de valeur (en %)

du 01.01.2024 au 31.03.2024

STRATÉGIE	CHF	EUR
Conservateur	3,66 %	—
Équilibré	5,67 %	—
Croissance	7,73 %	—

#### 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.