

Rapport trimestriel Multimanager-Stratégies zweiplus®

Banque J. Safra Sarasin SA

Actions

Un regard sur le positionnement des hedge funds et des gestionnaires d'actifs montre que les investisseurs ont considéré une grande partie des hausses de prix au premier trimestre de manière marginale – cela est vrai en particulier pour les pays industrialisés. Les acteurs du marché restent sceptiques et l'aversion pour le risque est élevée. Mais c'est précisément ce qui devrait protéger les marchés boursiers de fortes baisses de prix – en supposant que l'économie ne plonge pas dans une récession profonde. Nous nous attendons à ce que les investisseurs passent d'une mentalité de «vendre à la reprise» à une mentalité d'«acheter à la baisse» au deuxième trimestre à mesure que l'environnement économique s'améliore. Les marchés émergents sont actuellement le segment le plus populaire auprès des investisseurs. Étant donné que la reprise économique mondiale attendue émanerait de la Chine, on s'attend à ce que les flux d'investissement dans la région continuent d'augmenter. La Chine est soutenue par l'augmentation progressive de la part des actions chinoises locales dans l'indice MSCI Emerging Market Index au cours de cette année, mais aussi par des valorisations qui restent à des niveaux attractifs. Après les fortes révisions à la baisse des anticipations de bénéfices au tournant de l'année, les entrées d'ordres actuels dans l'indice ISM laissent présager une hausse des estimations de bénéfices. Il est donc probable que des résultats positifs surprises se produiront au deuxième trimestre.

Obligations

Les marchés obligataires présentent actuellement un tableau très sombre, reflétant une forte récession économique plutôt qu'une phase temporaire de faiblesse économique. Pour la première fois depuis 2016, les obligations d'État allemandes présentent un rendement inférieur à zéro dans les dix dernières années et les obligations d'État américaines sont tombées à leur plus bas niveau depuis décembre 2017. Auparavant, un revirement de la politique monétaire a été mené par des grandes banques centrales. La Réserve fédérale américaine a abandonné la voie des hausses de taux d'intérêt. Les autorités monétaires ne prévoient plus de nouvelles hausses de taux d'intérêt en 2019, mais seulement une hausse en 2020. En outre, la réduction du bilan sera progressivement réduite et probablement arrêtée d'ici la fin de l'année. La Banque centrale européenne discute déjà de l'ajustement des instruments de politique monétaire. Outre l'optimisation du taux des dépôts afin d'atténuer l'impact négatif sur le secteur bancaire, cela inclut également de nouvelles mesures pour contrer l'aggravation du ralentissement actuel de la croissance. Toutefois, si les données macroéconomiques se stabilisent à moyen terme – et nous nous attendons à ce que cela se produise – le creux du rendement devrait bientôt être dépassé.

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.

Devises

Le dollar s'est bien comporté en 2018, mais a stagné à la fin de l'année, les acteurs du marché doutant de plus en plus que la Fed poursuive ses hausses de taux en 2019. Depuis le début de l'année, par exemple, l'euro n'a guère pu gagner du terrain face au dollar, car les marchés réduisent également leurs anticipations concernant les futures hausses de taux d'intérêt de la Banque centrale européenne (BCE). La faiblesse des données économiques de la zone euro alimente actuellement les craintes de récession. L'incertitude persistante au sujet du «Brexit» ainsi que celles politiques au sein de l'union monétaire vont également à l'encontre d'une reprise de l'euro.

Perspective et stratégie

De plus en plus de signes indiquent que notre scénario d'un redressement de l'économie mondiale au cours des prochains mois se réalisera. Selon les indicateurs monétaires, l'indice chinois des directeurs d'achats (PMI) a également augmenté de manière significative en mars et se situe actuellement au-dessus du niveau de 50 points, et donc dans la fourchette d'expansion. Étonnamment, l'indice américain des managers d'achats (ISM) a également augmenté en mars et remonte déjà à un niveau élevé. Dans la zone euro le PMI s'est encore affaibli en mars. Cependant, la récession dure depuis maintenant 1,5 mois, si bien qu'une fin semble prévisible. La composante des anticipations du climat des affaires allemand (ifo), qui a progressé en mars, laisse en tout état de cause présager une stabilisation dans un avenir proche. Bien qu'il soit possible que les données concrètes de l'économie soient encore décevantes dans les mois à venir, les signaux des indicateurs du climat devraient continuer à s'améliorer. Ce qui soulève la question de savoir si la Réserve fédérale cherchera bientôt un redressement dans ce contexte. La faiblesse du dollar devrait se poursuivre jusqu'à ce que la Réserve fédérale reprenne sa tendance au resserrement dans le courant de l'année. D'autre part, l'euro ne fera probablement pas partie des bénéficiaires, car la BCE aura du mal à accélérer le resserrement de sa politique monétaire. La livre sterling devrait rester très volatile en raison de l'incertitude causée par le «Brexit».

Evolution de valeur (en %)

du 1.1.2019 au 31.03.2019

Stratégie	CHF	EUR
Conservateur	5,45 %	5,80 %
Équilibré	8,18 %	8,02 %
Croissance	11,42 %	10,67 %