

## Rapport trimestriel Multimanager-Stratégies zweiplus®

Falcon Private Bank Ltd.

### Actions

2019 a pris un bon départ pour les marchés boursiers. Au premier trimestre, les principaux indices boursiers tels que le S&P 500 et le DJ Stoxx 600 ont pu compenser la quasi-totalité des pertes de cours subies au quatrième trimestre 2018, de même que les marchés émergents. Le moteur de la remontée des prix des trois derniers mois a été la Réserve fédérale américaine (Fed), qui a annoncé un changement de cap au début de l'année et s'abstiendra temporairement de nouvelles hausses des taux d'intérêt. En outre, les espoirs d'un accord dans le différend commercial entre les États-Unis et la Chine ont également été alimentés. Les investisseurs, pour leur part, n'ont guère prêté attention aux évolutions négatives telles que les fortes incertitudes politiques (conflit commercial, Brexit, Italie) et la détérioration des données économiques et des entreprises.

### Obligations

Le ralentissement de l'économie mondiale, l'incertitude politique accrue et le revirement de la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed) ont entraîné une baisse significative des taux d'intérêt au premier trimestre de 2019. La recherche des rendements a conduit à une progression supérieure à la moyenne des titres des marchés émergents et des obligations à haut rendement. Après la baisse régulière des taux d'intérêt au quatrième trimestre 2018, il n'y a pas eu de contre-mouvement, contrairement aux actions. Au contraire, les obligations d'État de pays considérés comme sûrs, tels que les États-Unis, l'Allemagne et la Suisse, ont de nouveau sensiblement augmenté, c'est-à-dire que leurs rendements ont de nouveau baissé. Le rendement de l'emprunt d'État américain à 10 ans a chuté de 0,27 % à 2,41 % au cours des trois derniers mois. Pour la première fois depuis l'été 2016, le rendement de l'emprunt d'État allemand à 10 ans est même tombé en territoire négatif à la fin du trimestre, ce qui s'est traduit par une performance supérieure à la moyenne des emprunts d'État de la périphérie européenne.

### Devises

Contrairement aux marchés des actions et des obligations, le domaine monétaire n'a pas été spectaculaire. Les taux de change des monnaies les plus importantes n'ont guère changé. Suite au changement de cap surprenant de la Fed début janvier, les politiques monétaires des grandes banques centrales sont maintenant plus ou moins uniformes. La baisse simultanée des taux d'intérêt au premier trimestre a permis de stabiliser les écarts de taux d'intérêt et donc aussi les taux de change entre les principales monnaies. En règle générale, l'augmentation des écarts de taux d'intérêt accroît l'attrait d'une monnaie.

### 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.

Le dollar américain a bénéficié de ce phénomène au quatrième trimestre de 2018, alors que les investisseurs s'attendaient à une hausse des taux d'intérêt directs américains.

### Perspective et stratégie

La forte hausse du cours de l'action au cours des trois derniers mois a surpris de nombreux investisseurs. À la fin du premier trimestre, les marchés boursiers mondiaux sont revenus à leur niveau d'il y a six mois. Cependant, nous ne nous attendons pas à ce qu'elle se poursuive sous cette forme. Les incertitudes économiques et politiques actuelles sont trop grandes.

Les signes d'un affaiblissement de l'économie mondiale sont évidents, en particulier en Europe et en Chine. Les États-Unis montrent également des signes de fatigue. Les effets positifs de la réforme fiscale, qui a alimenté l'économie locale l'année dernière, devraient progressivement s'achever en 2019.

Les marchés financiers s'attendent également à un ralentissement économique plus marqué. Les taux d'intérêt ont fortement baissé et la courbe des taux aux États-Unis est inversée dans certains secteurs importants. Dans le passé, une telle constellation était souvent, mais pas toujours, le signe avant-coureur d'une récession. Dans notre scénario de référence, cependant, nous supposons qu'un tel scénario peut être évité. Nous prévoyons que l'économie mondiale se stabilisera progressivement au cours de l'année, notamment grâce aux politiques monétaires expansionnistes en cours.

Le conflit commercial entre les États-Unis et la Chine contribue grandement à l'incertitude actuelle. Cela paralyse l'économie mondiale et oblige les entreprises à reporter les investissements nécessaires et les plans d'expansion possibles.

Bien que la baisse récente des taux d'intérêt semble quelque peu exagérée, les taux d'intérêt devraient demeurer bas pour le moment en raison du ralentissement économique et du redressement de la Réserve fédérale américaine. Si l'économie mondiale se stabilise, les taux d'intérêt devraient également augmenter progressivement. C'est pourquoi nous détenons également des positions sous-pondérées en obligations.

### Evolution de valeur (en %)

du 1.1.2019 au 31.03.2019

Stratégie	CHF	EUR
Conservateur	5,48 %	5,91 %
Équilibré	7,91 %	7,99 %
Croissance	10,66 %	10,46 %