

Rapport trimestriel Multimanager-Stratégies zweiplus®

Rieter Fischer Partners AG

Rétrospective

Marché obligataire

Les marchés obligataires mondiaux ont pris un très bon départ dans la nouvelle année boursière. La plus grande surprise est venue de la Réserve fédérale américaine, qui a annoncé qu'elle ne relèverait plus les taux d'intérêt au cours de cette année civile. Il est également étonnant de constater que le rythme du raccourcissement du bilan de la banque centrale se ralentisse avec effet immédiat et prendra fin en septembre. Cela a eu un effet très positif sur les obligations d'État américaines. Les taux d'intérêt des obligations à dix ans ont encore baissé de 0,25 % et se situent maintenant au plus bas niveau des douze derniers mois. Par rapport au plus haut de l'année dernière, le rendement des obligations américaines à dix ans a chuté de 0,9 %, un mouvement vraiment étonnant. En Europe, la Banque centrale européenne (BCE) ne devrait pas non plus relever ses taux d'intérêt cette année. Les taux d'intérêt des emprunts d'État à dix ans ont baissé de 0,3 % en Allemagne et de 0,4 % en France, et se situent désormais à leur plus bas niveau des douze derniers mois. Les obligations d'État allemandes d'une durée inférieure ou égale à 10 ans ont actuellement un rendement négatif. Les investisseurs qui achètent de telles obligations aujourd'hui et les conservent jusqu'à leur échéance subissent donc une perte. Dans cette situation, on trouve malheureusement les emprunts d'État suisses depuis un certain temps déjà. Dans ce contexte, les rendements des obligations de la Confédération suisse de dix ans, ont enregistré un nouveau léger recul de 0,1 %.

Marché des actions

Les marchés boursiers mondiaux ont également connu un début d'année très positif. Cela a permis de compenser la quasi-totalité des pertes du trimestre précédent. La modification des perspectives de taux d'intérêt est probablement responsable d'une partie non négligeable de la variation de l'humeur des investisseurs. L'espoir naissant que la Chine et les États-Unis seront en mesure de s'entendre sur une solution commune dans la guerre commerciale actuelle a également fortement soutenu les marchés boursiers mondiaux. Toutefois, les chiffres économiques actuels continuent d'indiquer un ralentissement de la croissance économique mondiale. Calculées en francs suisses, les actions américaines (+14 %), européennes (+12 %) et suisses (+14 %) ont connu une forte reprise. Les actions japonaises n'ont pas tout à fait réussi à suivre ce rythme et, calculées en francs suisses, elles ont augmenté de 6 %.

Devises

La monnaie américaine a pu défendre la hausse des valeurs du dernier

trimestre et s'est à nouveau légèrement appréciée, de 2 % contre l'euro, de 1 % contre le yen japonais et de 1,4 % contre le franc suisse. La différence significative des taux d'intérêt entre les différentes monnaies en faveur du dollar est probablement l'une des raisons du maintien de la vigueur du billet vert. Le franc suisse a encore enregistré une légère hausse de 0,8 % par rapport à l'euro, ce qui l'a porté au plus bas niveau depuis douze mois par rapport à la monnaie suisse.

Perspective et stratégie

Les investisseurs continueront de se concentrer sur la croissance économique mondiale cette année. Les discussions de longue date entre les États-Unis et la Chine sur les tarifs protecteurs pèsent sur l'environnement et les craintes d'une éventuelle récession sont à la hausse. Si les négociations commerciales en cours n'aboutissent pas à des résultats positifs, il est probable que cette préoccupation en matière de croissance s'accroîtra encore. En Europe, le Brexit continuera également à dominer l'actualité. Selon la solution choisie par le Royaume-Uni, cela devrait avoir un impact positif sur l'économie ou devenir une charge pour l'économie. Notre principal scénario pour 2019 reste une croissance économique positive, qui s'affaiblira toutefois sensiblement par rapport à l'année dernière. Toutefois, les risques de voir certaines régions sombrer dans une légère récession se sont accrus. En ce qui concerne les taux d'intérêt directeurs, nous ne nous attendons pas à ce que les États-Unis ou la zone euro relèvent leurs taux d'intérêt en 2019, mais si l'économie devait montrer des signes plus prononcés de faiblesse, nous ne serions pas surpris que les banques centrales mondiales se précipitent à nouveau au secours de l'économie mondiale. Après la forte baisse des six derniers mois, le niveau absolu des taux d'intérêt des placements à revenu fixe se situe à un niveau très bas au niveau mondial, tant en termes absolus qu'historiques. Dans ce contexte, les placements sur le marché monétaire et en obligations restent peu attrayants. Nous nous en tenons donc à notre recommandation de n'investir que dans des obligations de bonne qualité et d'une échéance pas trop longue. En l'absence d'alternatives, les investissements en actions restent la classe d'actifs la plus attractive dans la plupart des scénarios à moyen terme.

Evolution de valeur (en %)

du 1.1.2019 au 31.03.2019

Stratégie	CHF	EUR
Conservateur	—	—
Equilibré	6,70 %	7,18 %
Croissance	9,19 %	9,56 %

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.