

## Rapport trimestriel Multimanager-Stratégies zweiplus®

Aquila Asset Management S.A.

### Actions

La vague de ventes de décembre, pour ne donner qu'un exemple, montre la raison pour laquelle il est payant de ne pas vendre ses actions dans la panique. Grâce à l'adoption d'une politique plus conciliante de la banque centrale et aux commentaires positifs sur un accord commercial entre les États-Unis et la Chine, les actions mondiales ont augmenté de 17,5 % depuis le creux atteint en décembre.

### Obligations

Le rapport risque/rendement changeait également de justesse. Selon le dernier sondage des gestionnaires de fonds mondiaux, les prévisions de croissance mondiale ont de nouveau fortement augmenté et les contrats à terme sur les fonds fédéraux annoncent une baisse des taux au cours des douze prochains mois. Cet environnement est positif pour les actions mondiales. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a également baissé de 17 points de base depuis le début de l'année.

Les taux d'intérêt se sont rapprochés de la fourchette basse d'une plage étroite et demeurent bas malgré la reprise substantielle des marchés du crédit et des actions.

L'inflation reste proche de 2 %, objectif fixé par la Fed, mais légèrement inférieure. Les contraintes de capacité et une nouvelle accélération de la croissance à la suite de la dernière tarification entraîneront une hausse très lente de l'inflation.

Dans le secteur obligataire, seuls des investissements très sélectifs sont attractifs.

### Monnaies

Le dollar américain et le franc suisse ont été parmi les devises les plus fortes en 2018. Nous ne pensons pas que cela va changer pour l'instant et du point de vue du franc suisse, nous continuerons à avoir une forte pondération dans la monnaie locale.

### Matières premières

Il est peu probable que les produits de base fassent de grands bonds en avant dans un contexte d'affaiblissement de la croissance économique. Nous restons prudents à cet égard et n'effectuerions pas d'investissements majeurs dans ce segment.

### Perspectives et stratégie

La croissance mondiale devrait suivre la tendance en 2019, après avoir été légèrement supérieure à la moyenne à long terme en 2018. L'Amérique latine pourrait se développer plus fortement, tandis que d'autres régions se normalisent économiquement.

Le risque d'une récession mondiale en 2019 reste très faible. Les conditions normales entraînant une récession (surchauffe économique ou erreurs politiques importantes) ne sont pas prouvées, mais le risque politique pourrait conduire à un ralentissement plus marqué de la croissance.

Nous croyons que les marchés boursiers devraient connaître une hausse plutôt qu'une baisse au cours des six prochains mois, car le risque de récession est faible et les valorisations sont attractives.

### Evolution de valeur (en %)

du 1.1.2019 au 31.03.2019

Stratégie	CHF	EUR
Conservateur	5,84 %	6,93 %
Equilibré	7,21 %	8,62 %
Croissance	8,40 %	10,36 %

### 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.