

Rapport trimestriel Multimanager-Stratégies zweiplus®

Vontobel Asset Management AG

Évaluation du marché

Rétrospective

Quel début d'année! Le premier trimestre de 2019 n'a laissé à l'investisseur rien à souhaiter de plus, après la désillusion qui s'est produite juste avant le début d'année. Alors que l'an dernier, presque toutes les catégories d'actifs ont enregistré des pertes, les trois premiers mois de la nouvelle année ont connu des gains presque partout. Les investisseurs ont particulièrement bien tiré leur épingle du jeu avec les actions, l'indice mondial des actions ayant progressé de 12,8 % en monnaie locale. Avec un tel appétit prononcé pour le risque, il est surprenant que les marchés obligataires mondiaux aient également augmenté de 2,3 %. Qu'est-ce qui explique ce début d'année exceptionnellement fort et cette tendance à la hausse des actions et des obligations? Voici quelques explications: Les données fondamentales ont montré un ralentissement économique mondial, l'Europe étant déçue par des données économiques particulièrement modérées, en particulier dans le secteur manufacturier. Plusieurs épées de Damoclès planaient au-dessus des marchés: le conflit commercial entre les États-Unis et le reste du monde, la «confusion Brexit» avant le retrait prévu de la Grande-Bretagne de l'Union européenne et les manifestations de rue en cours contre le gouvernement français. Cela a incité les gardiens de la monnaie à prendre des mesures. Au cours du trimestre, la Réserve fédérale américaine a clairement indiqué qu'elle s'abstiendrait de nouvelles hausses de taux d'intérêt pour le reste de l'année. Elle a également annoncé la fin de la rationalisation de son bilan. Les autres grandes banques centrales n'ont pas non plus hésité à prendre des mesures pour relancer l'économie: la Chine a laissé planer la perspective d'une augmentation de la masse monétaire et la Banque centrale européenne a écarté une hausse des taux d'intérêt prévue pour l'automne 2019. Ce changement de cap a été motivé par des perspectives de croissance plus faibles et le maintien de faibles taux d'inflation. L'intervention des banques centrales a ravivé l'atmosphère de manière décisive. Aujourd'hui, le scénario Boucle d'Or – une économie qui n'est ni trop forte ni trop faible – semble plus susceptible de redevenir réalité.

Perspective

Notre scénario principal «normalisation» est basé sur les attentes suivantes: Les mesures prises par la Chine pour soutenir l'économie, qui apparaissent déjà dans les premiers indicateurs, auront un impact positif sur le produit intérieur brut de la Chine et soutiendront également d'autres régions comme l'Europe et le Japon. L'Europe se remettra d'un ralentissement économique au cours de l'année et échappera à un ralentissement significatif. Nous ne prévoyons pas de hausse des taux d'intérêt aux États-Unis en 2019.

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.

Cela signifie-t-il des périodes de calme pour les investisseurs? Pas nécessairement. Outre la tendance économique future, l'évolution future des bénéfices des entreprises sera décisive. Dans un scénario de normalisation, ces derniers représentent un facteur important pour les prix des titres. Dans l'ensemble, nos perspectives demeurent positives. Toutefois, compte tenu des risques et incertitudes mentionnés ci-dessus, nous recommandons la prudence. Nous considérons actuellement qu'une position neutre sur les actifs risqués est appropriée. Des opportunités se présentent dans des segments tels que les investissements sur les marchés émergents ou les matières premières, qui devraient bénéficier d'un dollar américain plus faible.

Changements tactiques et réallocations importantes au cours du dernier trimestre

Fin janvier, après un bon début d'année, nous avons décidé de réaliser des bénéfices dans le secteur des actions. Les perspectives économiques sont restées incertaines en raison de la baisse des indicateurs avancés. À cette fin, nous nous sommes retrouvés dans un contexte où les banques centrales étaient moins expansives, voire plus restrictives, les données sur l'inflation à l'échelle mondiale étant légèrement plus élevées. L'annonce d'un stimulus plus important de la part de la Banque nationale chinoise et la probabilité plus élevée d'un accord dans le conflit commercial entre la Chine et les États-Unis ont entraîné une augmentation de la position dans les actions des marchés émergents au début du mois de mars.

Performance des stratégies individuelles

L'évolution du rendement de tous les profils de risque (à l'exception de CHF Dynamic) a été supérieure à celle de l'indice de référence au premier trimestre 2019. Cette surperformance s'explique par la surpondération des obligations de sociétés, y compris la position en obligations de sociétés. La sélection encourageante de fonds dans les actions des marchés émergents et la surpondération dans les actions du secteur de l'énergie y ont contribué. La sélection des fonds d'actions en Suisse doit être mentionnée comme négative. C'est également la raison de la sous-performance des portefeuilles CHF Dynamic. La position en titres adossés à des actifs et la légère sous-pondération des actions à partir de février ont également coûté de l'argent.

Evolution de valeur (en %)

du 01.01.2019 au 31.03.2019

Stratégie	CHF	EUR
Conservateur	4,10 %	5,20 %
Équilibré	6,55 %	7,38 %
Croissance	8,94 %	9,30 %