

## Rapport trimestriel Multimanager-Stratégies zweiplus®

Banque J. Safra Sarasin SA

### Actions

La crainte d'un resserrement excessif a conduit début septembre à une légère consolidation des marchés d'actions; elle s'est cependant rapidement révélée infondée. Après le début du cycle de baisse des taux de la Réserve fédérale américaine, les bénéfices réalisés grâce par les actions depuis le début de l'année ont pu continuer à augmenter. L'annonce de mesures de relance économique en Chine est clairement un autre facteur positif et devrait particulièrement bénéficier aux actions de la zone euro. Du point de vue de leur valorisation aussi, elles semblent les plus attractives. Avec la poursuite de la baisse des taux directeurs, l'environnement devient plus difficile pour les banques. En raison de la hausse des taux du marché, celles-ci ont profité d'une extension considérable de leurs marges d'intérêt, ce qui a augmenté leurs revenus nets d'intérêt. À l'avenir, une partie de ces gains pourrait se réduire à nouveau. Nous recommandons également la prudence en ce qui concerne les valeurs technologiques. Les valorisations semblent élevées et les discours relatifs à l'intelligence artificielle semblent jusqu'à présent trop axés sur la mise en place d'infrastructures plutôt que sur la génération de revenus réels.

### Obligations

Malgré des ajustements significatifs durant l'été, les attentes en matière de taux d'intérêt ont continué à baisser en septembre. Bien que cela se soit traduit par des rendements obligataires à long terme plus bas au cours de la première quinzaine du mois, ceux-ci se sont depuis quelque peu redressés, ce qui traduit l'attente consensuelle d'un atterrissage en douceur. Selon nous, une nouvelle baisse des rendements américains d'ici la fin de l'année est peu probable. Cependant, il existe un risque que les rendements obligataires continuent de baisser, car un ralentissement plus marqué aux États-Unis reste possible.

Nous restons «neutres» sur les crédits des entreprises dans tous les segments. Les primes de risque de crédit sont retombées à leurs niveaux les plus bas de l'année, après avoir brièvement augmenté en août et septembre. La marge de manœuvre pour un nouvel ajustement est probablement limitée. Étant donné que la Fed met actuellement l'accent sur le marché du travail américain et compte tenu de l'environnement macroéconomique mondial, nous estimons que la sous-pondération des crédits n'est pas justifiée.

### Monnaies

Affaiblissement progressif du dollar américain en 2025. Le yen japonais et le franc suisse devraient progresser d'ici la fin de l'année. La livre sterling semble surévaluée.

### Perspectives

La crainte d'un resserrement excessif a conduit début septembre à une légère consolidation des marchés d'actions; elle s'est cependant rapidement révélée infondée. Après le début du cycle de baisse des taux de la Réserve fédérale américaine, les bénéfices réalisés par les actions depuis le début de l'année ont pu continuer à augmenter. L'annonce de mesures de relance économique en Chine est clairement un autre facteur positif et devrait particulièrement bénéficier aux actions de la zone euro. Du point de vue de leur valorisation aussi, elles semblent les plus attractives.

### Nous Evolution de valeur (en %)

du 01.01.2024 au 30.09.2024

STRATÉGIE	CHF	EUR
Conservateur	5,34 %	5,58 %
Équilibré	7,26 %	7,76 %
Croissance	9,16 %	9,71 %

#### 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 «bzip») n'a pas vérifié et ne peut garantir l'exactitude et l'exhaustivité des informations présentées. La bzip décline toute responsabilité contractuelle ou tacite concernant les dommages directs, indirects ou consécutifs pouvant découler d'éventuelles erreurs ou lacunes des informations. La bzip 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 bzip 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 bzip 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.