

## Rapport trimestriel Multimanager-Stratégies zweiplus®

Aquila Asset Management S.A.

### Rétrospective

Quatorze mois après la dernière augmentation de ses taux d'intérêt, la Fed a commencé son cycle de baisse des taux d'intérêt en septembre avec une réduction de 50 points de base, une initiative plus significative que celle des autres grandes banques centrales. Pour le président de la Fed, Jerome Powell, cette mesure traduit la détermination à maintenir «la force de l'économie américaine, que l'on constate actuellement» et non la crainte d'une récession imminente. C'est la confiance croissante dans le fait que l'inflation se dirigeait durablement vers l'objectif de 2 % de la Fed qui a rendu possible la décision de commencer à assouplir la politique monétaire par un «bon et solide début». Le récent «Dot Plot» du FOMC a signalé un assouplissement supplémentaire de 150 points de base d'ici la fin de 2025. Nous pensons que le ralentissement des données économiques américaines offre à la Fed la marge et la nécessité d'un assouplissement supplémentaire de la politique.

### Actions

Dans le contexte d'une croissance des bénéfices solide, d'une inflation en baisse et d'un assouplissement constant de la politique monétaire, nous prévoyons que le S&P 500 atteindra 6 200 d'ici juin 2025. D'un point de vue historique, l'indice a progressé en moyenne de 17 % dans les 12 mois suivant la première baisse des taux d'intérêt de la Fed lors d'un cycle hors récession.

### Obligations

Une croissance économique modérée, une inflation en baisse et des taux directeurs plus bas devraient créer un environnement généralement favorable aux obligations. Cependant, après la récente baisse de rendement, nous privilégions toujours les obligations d'entreprises et envisageons des stratégies diversifiées pour les titres à revenu fixe, y compris un investissement sélectif dans les segments plus rémunérateurs de la classe d'actifs.

### Monnaies

Le franc suisse a perdu du terrain par rapport à la plupart des devises au premier semestre 2024. Nous ne pensons pas qu'il s'agisse d'une tendance de long terme et continuons à accorder un grand poids à la devise locale dans nos stratégies.

### Matières premières

L'affaiblissement de l'économie devrait entraîner une évolution stationnaire, voire légèrement baissière, des matières premières. En revanche, nous pensons que l'or continue à bénéficier d'un fort argument en sa faveur: il permet une diversification attractive, notamment avec les prochaines élections aux États-Unis. Les préoccupations concernant une polarisation géopolitique, l'inflation, le déficit budgétaire américain et l'indépendance de la Fed, tous ces facteurs soutiennent les prix de l'or.

### Perspectives et stratégie

L'élection présidentielle américaine imminente et l'incertitude économique pourraient entraîner une plus grande volatilité. Nous déconseillons d'effectuer des remaniements majeurs de portefeuille qui se fonderaient sur des espoirs ou des craintes concernant l'issue des élections. Dans une période comme celle-ci, une large diversification du portefeuille, incluant un investissement adéquat en or, est indispensable pour tout portefeuille.

Depuis le début de l'année, la performance de nos stratégies est impressionnante. En substance, toutes les classes d'actifs ont contribué à ce succès. Pour le reste de l'année, nous continuerons à nous concentrer sur des actions attractives, des obligations sûres et l'or.

### Evolution de valeur (en %)

du 01.01.2024 au 30.09.2024

STRATÉGIE	CHF	EUR
Conservateur	8,99 %	9,77 %
Équilibré	9,81 %	9,87 %
Croissance	9,94 %	9,19 %

#### 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.