

Rapport trimestriel Multimanager-Stratégies zweiplus®

Vontobel Asset Management AG

Estimation du marché

Rétrospective

Les mois d'été sont généralement une période calme pour les marchés. Tel n'a pas été le cas cette année. Au début du trimestre, le paysage politique a été agité en Europe, avec des élections anticipées en France et des spéculations sur un virage à droite ou à gauche du pays. Pendant ce trimestre, les élections présidentielles américaines de novembre ont fortement attiré l'attention, avec non pas une, mais deux tentatives d'attentat contre l'ancien président Donald Trump, le retrait du président Joe Biden, et la vice-présidente Kamala Harris prenant sa place comme candidate démocrate.

Entre-temps, en juillet, le président de la Réserve fédérale américaine, Jerome Powell, a indiqué que la Fed commençait à percevoir les premiers signes d'un ralentissement de l'économie américaine, laissant ainsi augurer un changement de politique monétaire. Début août, le rapport sur le marché du travail aux États-Unis, plus médiocre que prévu, a brièvement secoué le marché boursier. En septembre, la Fed a finalement fait le grand saut et a abaissé les taux d'intérêt de 50 points de base. La dernière semaine du trimestre, la Chine, un moteur important de la croissance économique mondiale, a attiré l'attention des marchés en annonçant une série de mesures de relance pour stimuler l'économie.

Il faut noter la hausse du franc suisse qui se trouve à son niveau le plus élevé depuis près d'une décennie. Cela a fait naître l'espoir que la Banque nationale suisse (BNS) pourrait réduire le taux directeur d'un demi-point de pourcentage. Cependant, la banque centrale s'est contentée d'une baisse de 0,25 %, mais a signalé que des réductions supplémentaires seraient possibles si nécessaire. Le dollar américain a ainsi perdu 6,13 % face au franc et l'euro a reculé de 2,25 %.

Début août, après un repli temporaire d'environ 10 %, les marchés boursiers se sont relativement vite redressés. Ainsi, les actions, d'après les mesures du MSCI World en devises locales, ont progressé de 4,7 %. En raison de la vigueur du franc, les investisseurs suisses ont toutefois enregistré une légère baisse de 0,15 %. Avec les actions suisses, on a tout de même pu atteindre une performance de 2,0 % (SPI). Grâce à l'accélération finale de la Chine, les actions des marchés émergents ont également légèrement progressé (+2,1 %). Les obligations en francs se sont alignées en augmentant de 2,2 %. Un panier d'obligations internationales couvertes en devises a même offert 3,1 % de rendement aux investisseurs.

Changements tactiques et réallocations importantes au cours du dernier trimestre

Les portefeuilles sont majoritairement positionnés de manière neutre et solidement constitués. Après les perturbations passagères d'août, un rééquilibrage complet de toutes les stratégies a été décidé. Dans le profil «Croissance», la pondération des entreprises produisant des produits et des solutions en faveur de la lutte contre le changement climatique a été augmentée. À cette fin, le capital du fonds Vontobel Global Environmental Change a été augmenté.

Performance des différentes stratégies

La performance des trois profils de risque, en ligne avec les marchés globaux, a été modérément positive, se caractérisant par une augmentation comprise entre 1,5 % et 2 %; sans surprise, le mandat «Conservateur» a affiché une performance légèrement meilleure. Après que la surpondération des sociétés à petite et moyenne capitalisation, pas seulement en Suisse, a légèrement affaibli les résultats du deuxième trimestre, ces petites sociétés ont réussi à obtenir de meilleurs résultats, notamment en Suisse. Ainsi, le fond Vontobel Sustainable Swiss Mid & Small Cap se démarque avec une performance positive de 4,8 %. Le bon résultat de l'AAF Edentree European Sustainable, avec une hausse de 4,7 %, a également constitué un soutien.

Perspectives

Entre les banques centrales, le cycle d'assouplissement est désormais plus synchronisé, ce qui pourrait avoir un effet positif sur la croissance économique mondiale. Les importantes mesures de relance prises en Chine, incluant les baisses de taux d'intérêt, la réduction des taux hypothécaires, l'aide aux prêts pour les banques et les règles assouplies pour les acheteurs de maisons dans certaines grandes villes, pourraient encore améliorer le moral des investisseurs. L'introduction de ces mesures conjoncturelles incitatives constitue un signe que les autorités sont déterminées à relever les défis économiques internes tels que le marché immobilier en difficulté et la pression déflationniste.

La question est maintenant de savoir si le marché baissier des actions chinoises est enfin terminé et combien de temps la hausse actuelle peut durer. Bien qu'il soit encore trop tôt pour dire si le plan de relance va révolutionner le marché chinois, les mesures prises sont certainement positives et semblent pouvoir contribuer à rétablir la confiance des investisseurs. Cependant, il faudra probablement un certain temps avant qu'elles n'aient un impact perceptible sur l'économie réelle. De plus, les marchés financiers devraient connaître plus de volatilité à l'approche de la phase finale des élections présidentielles américaines. Nous maintenons donc pour le moment une allocation neutre.

Evolution de valeur (en %)

du 01.01.2024 au 30.09.2024

| STRATÉGIE | CHF | EUR |
|--------------|---------|-----|
| Conservateur | 5,73 % | — |
| Équilibré | 8,11 % | — |
| Croissance | 10,34 % | — |

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.