

Aperçus de la gestion du portefeuille

NOVEMBRE 2017



«Le gestionnaire du portefeuille du fonds Global Invest constate que les banques européennes ont le vent en poupe»

Après une longue période de vaches maigres, les actions des banques européennes affichent à nouveau une bonne performance. Pour quelles raisons?

Andreas Bentzen: D'une part, l'espérance d'un renversement des taux stimule les cours: des rendements plus élevés ont un effet tendanciellement positif, car les revenus de la marge d'intérêt, l'une des principales sources de revenus des banques, augmentent. Suite à une analyse de Goldman Sachs, une hausse des intérêts de 10 points de base entraîne une hausse des bénéfices estimés pour 2018 de 2 à 3% dans les banques dont la capitalisation boursière est supérieure à 10 milliards d'euros. D'autre part, les données économiques de la zone euro sont toujours aussi solides, ce qui améliore les perspectives de voir les entreprises accroître leurs bénéfices.

Comment jugez-vous l'environnement politique?

Andreas Bentzen: En 2017, le climat politique en Europe s'est nettement mieux développé que celui des Etats-Unis sous Donald Trump. Les élections présidentielles en France représentaient le plus gros risque politique en Europe. La victoire d'Emmanuel Macron a fait reculer la peur de voir s'accentuer les dérives populistes. Mais il reste encore du pain sur la planche. Des efforts supplémentaires dans le cours des réformes du nouveau gouvernement aideraient l'économie française à se redresser et amélioreraient également le contexte économique dans la zone euro.

La victoire d'Emmanuel Macron a fait reculer la peur de voir s'accentuer les tendances populistes. Mais il reste encore du pain sur la planche.

Mais l'évaluation des marchés des actions n'est plus au beau fixe ...

Andreas Bentzen: Les marchés des actions ont effectivement déjà fortement progressé dans leur ensemble, en particulier grâce à l'afflux massif d'argent des banques centrales. Si nous y regardons de plus près, nous constatons que les banques de la zone euro sont toujours aussi bien évaluées, que ce soit en valeur absolue ou en valeur

Andreas Bentzen

Gestionnaire de portefeuille senior



Andreas Bentzen est gestionnaire de portefeuille senior à Vontobel Asset Management depuis 2014.

Il est responsable du fonds «Pension and Global Invest» au sein de l'équipe «Multi Asset Solutions» pour Raiffeisen.

relative. Le rapport cours / valeur des banques européennes est actuellement de 0,5, tandis que ce chiffre clé est supérieur à 2,5 dans le secteur alimentaire.

Depuis quelque temps, l'euro gagne de la valeur. Cette situation ne pèse-t-elle pas sur les bénéfices des banques?

Andreas Bentzen: Entre-temps, les banques européennes ont à nouveau renforcé leurs activités économiques sur le marché intérieur. Une monnaie commune plus forte n'influence donc que peu l'évolution de leurs bénéfices. En revanche, les secteurs européens exportateurs souffrent d'un euro fort. Nous en saurons un peu plus sur l'évolution de l'euro lorsque le président de la BCE, Mario Draghi, nous détaillera la réduction du programme d'achat d'obligations. Rien que l'annonce de la réduction a fait augmenter la valeur de l'euro en septembre.

Nous en saurons un peu plus sur l'évolution de l'euro lorsque le président de la BCE, Mario Draghi, nous détaillera la réduction du programme d'achat d'obligations.

RAIFFEISEN

Avez-vous un conseil à donner aux investisseurs?

Andreas Bentzen: L'expérience sur plusieurs décennies montre que les titres des dividendes réalisent un rendement par an de 4 à 5% plus élevé que le livret d'épargne ou les obligations de caisse. Mais ce rendement supplémentaire n'est pas régulier d'année en année. Il s'agit plutôt d'une moyenne à long terme. Le chemin est donc semé d'embûches et passe par des hauts et des bas. Il n'y a pas de garantie pour qu'à la fin, l'objectif d'un rendement supplémentaire de 4 à 5% soit atteint. Mais plus vous investissez longtemps et plus vous profitez de l'effet des taux d'intérêt, plus il est probable que vous réalisiez effectivement un rendement supplémentaire.

L'expérience sur plusieurs décennies montre que les titres des dividendes réalisent un rendement par an de 4 à 5% plus élevé que le livret d'épargne ou les obligations de caisse.

Ce document n'est pas une offre.

Les contenus de cette publication sont fournis à titre d'information exclusivement. Ils ne constituent donc ni une offre au sens juridique, ni une incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. La publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus d'émission au sens des art. 652a ou 1156 CO. L'intégralité des conditions déterminantes ainsi que le détail des risques inhérents à ce produit figurent dans les documents de vente correspondants juridiquement contraignants (par ex. le prospectus, le contrat de fonds). En raison de restrictions légales en vigueur dans certains états, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants ou aux résidents d'un état dans lequel la distribution des produits décrits dans cette publication est limitée. La présente publication n'a pas pour vocation de fournir au lecteur un conseil en placement ni de l'aider à prendre ses décisions en matière d'investissement. Des investissements dans les placements décrits ici ne devraient être effectués que suite à un entretien dans le domaine du conseil à la clientèle et/ou à un examen minutieux des prospectus de vente obligatoires. Toute décision prise sur la base de la présente publication l'est au seul risque de l'investisseur.

Exclusion de responsabilité

Raiffeisen Suisse Société coopérative fait tout ce qui est en son pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Raiffeisen Suisse Société coopérative ne garantit cependant pas que les informations présentées dans la présente publication soient à jour, exactes ou exhaustives. Raiffeisen Suisse Société coopérative décline toute responsabilité liée aux pertes ou aux dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) qui seraient causés par la diffusion de la présente publication ou des informations qu'elle contient, ou qui seraient en rapport avec sa distribution. Elle ne saurait en particulier être tenue responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers.

Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière

Cette publication ne repose pas sur une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» définies par l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas à cette publication.

RAIFFEISEN

Raiffeisen Suisse

Raiffeisenplatz, 9001 Saint-Gall