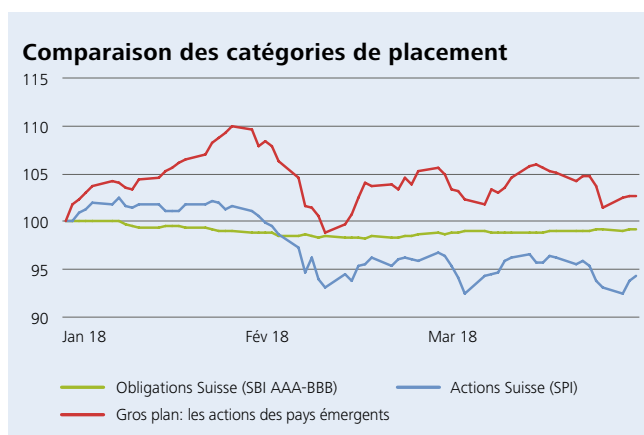


Gestion de fortune Raiffeisen

Manager Report 1^{er} trimestre 2018

Manager Report

Les fluctuations des marchés des actions ont également eu un impact sur les mandats de gestion de fortune de Raiffeisen. Cependant, l'économie globalement robuste devrait au moins faire en sorte que les discussions sur les taux d'intérêt n'affectent pas durablement les marchés des actions. Dans ce contexte, notre sous-pondération sur les obligations a porté ses fruits. Notre sur-pondération inchangée en actions des marchés émergents, qui ont nettement mieux progressé depuis le début de l'année que les actions suisses par exemple, s'est également avérée positive.



Commentaire de marché: Entre peur et espoir

Les investisseurs sont mus par l'inquiétude suscitée par l'escalade des différends commerciaux. Nous maintenons la quote-part neutre en actions et le positionnement légèrement sous-pondéré des obligations dans le contexte de bons résultats d'entreprise, mais nous augmentons la recommandation de l'or à neutre.

Conjoncture: Le scénario avec des faiblesses économiques est peu probable pour le moment

La réforme fiscale de décembre et la loi budgétaire de février entraînent une forte augmentation du déficit budgétaire américain. Nous avons donc légèrement ajusté nos prévisions économiques et d'inflation à la hausse pour l'année en cours.

Obligations: Des signaux de stress seulement temporaires sur le marché interbancaire USD

Des signaux de stress inattendus sont récemment apparus sur le marché interbancaire en dollar américain. Cela préoccupe certains acteurs du marché. Cependant, nous pensons qu'il ne s'agit que d'une interruption temporaire du marché, due en partie au volume d'émission inhabituellement élevé des bons du Trésor américain. En revanche, les obligations d'entreprise libellées en euro et en franc suisse se sont montrées résistantes jusqu'ici.

Actions: Des valorisations extrêmes – Les bénéfices peuvent-ils encore augmenter?

La valorisation du marché américain est élevée par rapport au niveau historique et un renchérissement supplémentaire semble peu probable. Le marché des actions repose sur une croissance positive des bénéfices, ce que les analystes attendent en effet. Cependant, les risques augmentent, d'autant que les Etats-Unis pourraient déclencher le début d'une guerre commerciale mondiale avec leurs récentes mesures douanières punitives.

Placements alternatifs: Les matières premières dans le tourbillon des annonces de Washington

Corée du Nord, Iran ou Venezuela: Donald Trump saisit toutes les occasions pour montrer ses muscles. Cela crée des risques pour les marchés financiers. Tant que les investisseurs gardent un œil sur ces risques, il peut être intéressant d'investir dans le secteur des matières premières. Pour les stratégies alternatives, il convient également de faire des choix réfléchis.

Monnaies: Dans le meilleur des cas, le protectionnisme américain est positif pour l'USD à court terme

Les mesures protectionnistes américaines ont d'abord stimulé le dollar, mais cela ne devrait pas durer. Par contre, nous voyons le yen et, en particulier, les monnaies européennes comme étant plus fermes. A la suite de l'appréciation attendue de l'euro, le taux de change EUR / USD devrait atteindre 1,40 en 2019. Les obligations en monnaie locale des pays émergents restent également attrayantes selon nous.

Des informations complémentaires vous intéressent?

Vous trouverez, sous le lien ci-après, la vidéo trimestrielle en ligne avec les explications du gestionnaire de portefeuille: raiff.ch/t12018

Mentions légales importantes:

Ceci ne constitue pas une offre

Les contenus publiés dans le présent document sont mis à disposition uniquement à titre d'information. Par conséquent, ils ne constituent ni une offre au sens juridique du terme, ni une invitation quelconque ou une recommandation particulière. De ce fait, les informations ici publiées ne sauraient, en aucun cas, remplacer un entretien conseil professionnel.

Exclusion de responsabilité

Raiffeisen Suisse société coopérative décline toute responsabilité liée aux pertes ou dommages éventuels qui seraient causés par la diffusion de la présente publication ou des informations qu'elle contient, ou qui seraient en rapport avec sa distribution.