1ER TRIMESTRE | 2020

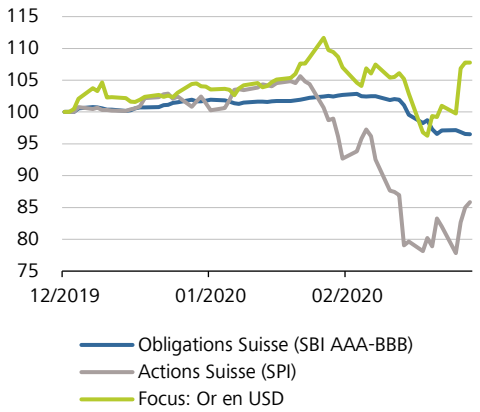
Portfolio Manager Report

Le monde se trouve en état d'urgence. La crise du coronavirus est un sérieux défi pour la communauté d'Etats, pour chaque pays et, au final, pour chacun de nous. Les banques centrales et les gouvernements mettent tout en œuvre pour stabiliser l'économie et les marchés financiers.

MESSAGES CLÉS

1. Le coronavirus a de lourdes conséquences sur l'économie et les marchés financiers, et une récession mondiale est inévitable.
2. Si l'on parvient à stopper la pandémie d'ici cet été, l'économie mondiale devrait rapidement reprendre dès le deuxième semestre.
3. Il faut absolument s'en tenir à la stratégie de placement de la gestion de fortune adoptée une fois pour toutes et axée sur le long terme.

PERFORMANCE



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse

PODCAST VIDÉO

Vous aimeriez obtenir davantage d'informations?

Sous le lien suivant, vous trouverez un podcast en ligne avec les explications du responsable de la gestion du portefeuille: raiff.ch/gfpodcast

Rétrospective

L'OMS ayant déclaré la maladie pulmonaire COVID-19 comme pandémie et le nombre de nouvelles infections étant monté en flèche, les gouvernements en Europe et aux Etats-Unis ont mis en place des mesures drastiques. Toujours est-il que ces mesures entraînent un important fléchissement de l'économie et qu'une récession mondiale est inévitable.

Dans ce contexte, les marchés financiers ont chuté rapidement et lourdement ces dernières semaines et la volatilité a explosé. Nous avons subi d'importantes pertes au premier trimestre, bien que nos mandats de gestion de fortune soient très largement diversifiés.

Si les investisseurs ont une réaction de panique et se ruent pratiquement tous de la même manière sur le marché, toutes les catégories de placement adoptent brusquement le même comportement, ce qui augmente la corrélation. C'est principalement pour cette raison que même les cours de l'or et des fonds immobiliers se sont effondrés, tout comme les marchés obligataires, malgré la baisse globale des taux d'intérêt. Les segments à la liquidité limitée avant tout – tels que les obligations à haut rendement et celles des pays émergents – ont particulièrement souffert. Plus la situation actuelle se prolongera, plus les cas de défaillance augmenteront. Compte tenu des risques, nous avons déjà réduit la quote-part des obligations à haut rendement début mars. S'agissant des obligations d'Etat, leur quote-part est sous-pondérée depuis un certain temps déjà.

En raison du recul massif des taux d'intérêts, la pénurie de placements s'est encore aggravée. Conjuguée aux mesures fiscales prises, elle entraînera, tôt ou tard, des flux de fonds vers les marchés des actions. En conclusion, nous avons relevé notre quote-part d'actions début mars de «légèrement sous-pondérée» à «neutre». Nous souhaitons ainsi souligner notre ambition de miser sur une tactique de placement «anticyclique» et prudente. Dans le contexte actuel, nous préférons une plus grande part de liquidités pour pouvoir nous positionner rapidement une fois que la situation s'éclaircira

Perspectives

Personne ne sait combien de temps il faudra pour maîtriser le coronavirus. Selon notre scénario principal, la pandémie pourra être endiguée d'ici l'été. Ensuite, la vie économique et sociétale reprendra progressivement jusqu'à recouvrer sa «normalité». Dans ce cas, nous tablons sur une reprise relativement rapide de l'économie mondiale dès le second semestre. Mais tout dépend de l'évolution et de la propagation du coronavirus, l'exemple de la Chine étant encourageant sur ce plan.

Une large diversification reste un facteur important car la volatilité très élevée et l'agitation devraient perdurer au prochain trimestre. Les investisseurs sont appelés à garder leur calme et à s'en tenir à la stratégie de placement de gestion de fortune qu'ils ont fixée une fois pour toutes à long terme, sans la modifier. A long terme, l'option «ne pas investir du tout» ou les décisions impulsives face aux pertes, ne paient pas. Les banques centrales et les gouvernements mettent tout en œuvre pour stabiliser l'économie et les marchés financiers et posent ainsi les bases d'une reprise rapide une fois que la pandémie sera finie.

Christoph Kuhn
Responsable de la gestion du portefeuille

RAIFFEISEN

Editeur
Raiffeisen Suisse
Raiffeisenplatz
9001 St-Gall
info@raiffeisen.ch

Internet
www.raiffeisen.ch/placements

Gestion de fortune
Vous trouverez plus d'informations sur nos mandats de gestion de fortune sous le lien ci-après:
www.raiffeisen.ch/mandats

Publications
Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications
www.raiffeisen.ch/marches-opinions

Conseil
Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale:
www.raiffeisen.ch/web/ma+banque

Mentions légales
Ce document n'est pas une offre.
Les contenus de cette publication sont fournis à titre d'information et de publicité 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 au sens des articles 35 et suivants LSFin. 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). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 St-Gall. En raison de restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants ou aux résidents d'un Etat 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 à 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 conseil à la clientèle et/ou à un examen minutieux des documents de vente obligatoires. Toute décision prise sur la base des présents documents l'est au seul risque de l'investisseur lui-même. Par ailleurs, nous vous prions de vous référer à la brochure « Risques inhérents au commerce d'instruments financiers ». La performance indiquée se base sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer l'évolution présente ou future de la valeur. Les éventuels commissions et coûts prélevés lors de l'émission et le rachat des parts n'ont pas été pris en considération dans le calcul des données de performance présentées.

Exclusion de responsabilité
Raiffeisen Suisse fait tout ce qui est en son pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse ne garantit pas l'actualité, l'exactitude ou l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication. Raiffeisen Suisse décline toute responsabilité liée aux pertes ou 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 n'est surtout pas responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Il appartient au client de s'informer des éventuelles conséquences fiscales. Selon l'Etat de résidence, les conséquences fiscales sont susceptibles de varier. Raiffeisen Suisse et les Banques Raiffeisen déclinent toute responsabilité des conséquences fiscales éventuelles découlant de tout achat de titres.

Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière
La présente publication a été élaborée par Raiffeisen Suisse et n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas à la présente publication.

RAIFFEISEN