2EME TRIMESTRE | 2019

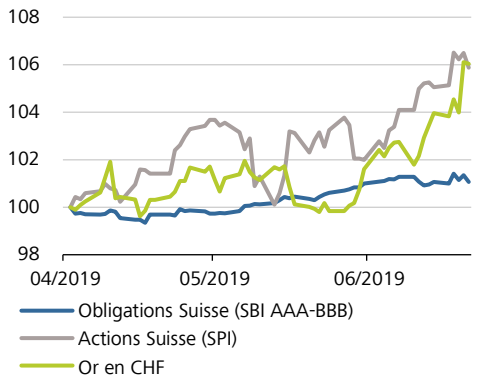
Portfolio Manager Report

Après une année 2018 décevante durant laquelle aucune catégorie de placement n'a pu générer de bénéfices, le bilan intermédiaire du premier semestre 2019 est particulièrement réjouissant. Toutes les catégories de placement enregistrent une performance (parfois nettement) positive.

MESSAGES CLÉS

1. Ces derniers mois, les banques d'émission ont pris un virage à 180 degrés – c'est la principale raison expliquant l'évolution positive du marché.
2. Après une forte hausse des cours, la marge de manœuvre pour d'autres avancées est de plus en plus faible – nous conservons donc un positionnement légèrement défensif, en particulier pour les actions.
3. Nous nous attendons à des fluctuations accrues durant les prochains mois. Dans ce contexte, une large diversification et une concentration claire sur la qualité sont essentiels.

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

Conjoncture

Les investisseurs peuvent se réjouir de la performance durant cette année boursière. Sur fond de ralentissement sensible de la conjoncture mondiale et de la poursuite du conflit commercial entre la Chine et les États-Unis, c'est pourtant surprenant. Cette évolution positive du marché est principalement due aux banques d'émission. Alors qu'on tablait encore sur une normalisation des taux fin 2018, depuis le début de l'année, les responsables des banques d'émission ont pris un virage à 180 degrés. Du fait des incertitudes conjoncturelles et géopolitiques, la banque d'émission américaine en particulier a déjà annoncé de nouvelles baisses des taux. La Banque centrale européenne (BCE) et la Banque nationale suisse (BNS) elles aussi ont publiquement évoqué des efforts supplémentaires en matière de politique monétaire, ainsi qu'un nouveau renforcement des taux négatifs. Aussi, l'inquiétude des investisseurs de voir les liquidités capturées par les banques d'émission a vite laissé place à l'espoir d'assister à de nouvelles injections de liquidités. Le manège de la politique monétaire poursuit sa ronde – et tout le monde s'enthousiasme.

Rétrospective

Les marchés des capitaux ont connu une croissance étonnamment forte au premier semestre. Malgré les données conjoncturelles plus faibles, l'ensemble des catégories de placement (à l'exception du marché monétaire) enregistrent une performance positive en francs suisses. Les marchés des actions peuvent même se targuer d'une augmentation à deux chiffres – avec en tête de peloton le marché des actions suisse, affichant une hausse de plus de 20%. Ainsi, la majeure partie des rendements annuels devrait déjà être réalisée. Du côté des actions, nous adoptons donc un positionnement légèrement défensif. Grâce à un nouveau recul des taux à large échelle, nous sommes encore parvenus à dégager des bénéfices dans les mandats de gestion de fortune, même avec les obligations. Cette catégorie de placement reste toutefois fondamentalement peu attractive du fait du faible niveau de taux absolu. Nous maintenons donc la sous-pondération de cette catégorie de placement. Après l'évolution réjouissante au premier semestre, nous continuons de considérer que le potentiel opportunité / risque des obligations des pays émergents et du segment des intérêts élevés est de moins en moins attractif. Les placements alternatifs tels que les matières premières, l'or et les fonds immobiliers eux aussi ont déjà généré des rendements positifs cette année.

Perspectives

Dans notre scénario principal de «normalisation continue», nous tablons sur un environnement difficile sur le marché des actions. De notre point de vue, les marchés suivront une évolution volatile dans un environnement tendu, entre baisse de la dynamique conjoncturelle et soutien apporté par la politique monétaire. Nous préférons donc nous concentrer sur le marché des actions suisse, où les valeurs défensives représentent une part importante de l'indice. Actuellement, les faibles taux des obligations d'Etat incitent à se tourner vers les obligations d'entreprises. Nous continuons de considérer les placements dits «alternatifs» comme étant relativement attractifs. Les fonds immobiliers suisses restent attractifs par rapport aux obligations du fait des rendements issus des distributions de dividendes. Au regard de ses propriétés de diversification et des faibles coûts d'opportunité, l'or est toujours intéressant en tant que complément. Dans un environnement d'incertitudes accrues, le franc suisse devrait lui aussi être recherché en tant que valeur refuge, et tendre à la hausse. Nous veillons à conserver une large diversification et une concentration marquée sur la qualité des différents placements.

Christoph Kuhn
Responsable de la gestion du portefeuille

RAIFFEISEN

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

Internet
https://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

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

Autres publications
Vous trouvez cette publication ainsi que d'autres publications Raiffeisen sous le lien ci-après:
www.raiffeisen.ch/marches-opinions

Mentions légales
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 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 particuliers dans le négoce de titres». 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