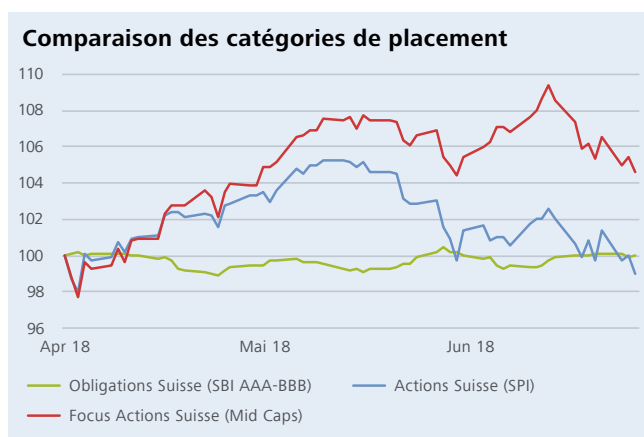


Gestion de fortune Raiffeisen

Manager Report 2e trimestre 2018

Manager Report

La génération de rendements positifs reste difficile avec les obligations, d'autant plus que les segments plus risqués, comme les obligations des marchés émergents, perdent de la valeur. En revanche, nos investissements en actions dans les Mid Caps suisses, qui ont nettement gagné en valeur, sont à évaluer comme positifs. Nous avons réduit les risques dans nos portefeuilles de clients par une réduction des placements en actions et une augmentation de la quote-part en or et en immobilier. En particulier au regard des risques de marché complexes en combinaison avec les mois d'été traditionnellement à faible volume sur les marchés financiers.



Commentaire de marché: A moitié plein ou à moitié vide?

L'environnement de placement est caractérisé par de nombreuses incertitudes. Dans cette situation, nous considérons toujours notre sous-pondération en obligations et en actions comme appropriée et réduisons la quote-part recommandée en actions des marchés émergents à neutre, tandis que nous augmentons le positionnement des placements immobiliers à légèrement surpondéré.

Conjoncture: La politique commerciale de Donald Trump menace l'économie mondiale

L'escalade du conflit commercial entre les Etats-Unis et leurs partenaires commerciaux est susceptible de peser lourdement sur le commerce mondial. Les USA sont moins touchés par cela que le reste du monde. Par conséquent, la Réserve fédérale américaine continuera de resserrer sa politique monétaire, tandis que la Banque centrale européenne repousse la première hausse de ses taux directeurs.

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.

Obligations: Hausse de la dynamique contraire pour les obligations des marchés émergents

Les marchés émergents ont été sous pression récemment, notamment à cause de l'Argentine ou de la Turquie. La crainte de guerres commerciales, un ralentissement de la croissance économique mondiale qui en découle et l'appréciation du dollar américain ont également une incidence sur la performance des obligations des marchés émergents.

Actions: La guerre commerciale comme un jeu à somme nulle

Il n'y a pas de gagnants à une guerre commerciale au niveau mondial. Les marchés émergents sont particulièrement exposés au risque d'escalade des différends commerciaux, raison pour laquelle nous proposons une quote-part neutre pour les actions des marchés émergents. Nous continuons de recommander des marchés attrayants tels que le Japon et des placements plus défensifs pour les investisseurs en Suisse.

Placements alternatifs: L'OPEP tente d'empêcher la hausse des prix du pétrole

Comme prévu, l'OPEP et la Russie ont annoncé des projets pour augmenter le volume de production. Nous nous voyons donc confirmés dans notre positionnement réservé sur le pétrole. D'autre part, nous augmentons la recommandation pour les placements immobiliers indirects à légèrement surpondéré en raison de l'attrait relatif des rendements du dividende.

Monnaies: La «pacifique» BCE plaide à court terme contre l'euro

Le dollar et le yen devraient se renforcer à court terme depuis que la BCE s'est prononcée contre une première hausse des taux d'intérêt à l'automne 2019 lors de sa dernière réunion et que les risques d'une guerre commerciale ont augmenté. La Banque d'Angleterre ne devrait cependant pouvoir soutenir la livre que lorsque les négociations sur le Brexit se seront précisées.

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/t22018