3EME TRIMESTRE | 2019

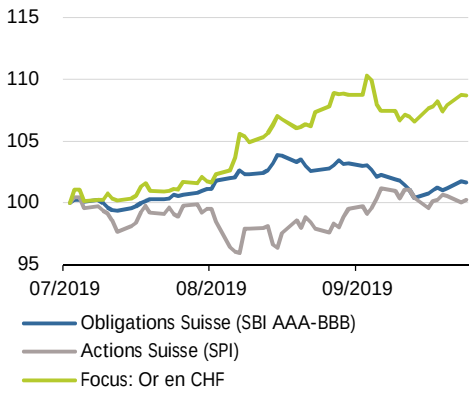
Portfolio Manager Report

Une action de soutien des banques d'émission coordonnée au niveau mondial, un rapprochement dans le différend commercial et la perspective de mesures fiscales de soutien ont récemment renforcé la confiance en les marchés boursiers. Depuis le début de l'année, toutes les catégories de placement enregistrent une progression dans leur cotation.

MESSAGES CLÉS

1. La Fed et la BCE ont abaissé (à titre préventif) les taux directeurs – la BNS n'a cependant pas suivi le mouvement et continue à miser sur des interventions sur les marchés des changes.
2. La conjoncture se stabilise progressivement. La consommation soutient notamment l'économie.
3. Les actions européennes ont déjà largement intégré ce phénomène et devraient profiter d'une rotation au profit des actions «value». Nous améliorons le classement de cette région, qui est désormais «neutre».

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

En ce qui concerne la conjoncture, nous apercevons la lumière au bout du tunnel. Les indices des directeurs d'achat semblent se stabiliser à un faible niveau et certaines données ont récemment surpris encore favorablement. Les légers signes d'apaisement du conflit commercial sont également positifs pour l'instant. Parallèlement, la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE) ont de nouveau resserré leurs taux d'intérêt en septembre. Les acteurs sont de moins en moins d'accord en ce qui concerne le futur taux d'intérêt et les obstacles liés aux nouvelles mesures d'assouplissements semblent de plus en plus difficiles à franchir. L'évolution des intérêts devrait fortement dépendre des nouvelles données macroéconomiques et de l'évolution du conflit commercial. La Banque nationale suisse (BNS) n'a cependant pas suivi la tendance à la baisse des taux d'intérêt dans sa dernière évaluation de la politique monétaire. La pression sur le franc suisse s'est quelque peu relâchée ces derniers temps, de sorte que la BNS devrait pour l'instant s'en tenir à sa tactique d'intervention monétaire éprouvée. Pour autant, force est de constater que, compte tenu de la progression des taux d'intérêt négatifs, l'euro est devenu encore moins attractif. Le franc suisse devrait donc rester fort.

Rétrospective

Fait surprenant: malgré la faible conjoncture, les marchés des capitaux ont fortement évolué au cours des neuf derniers mois. A l'exception du marché monétaire, toutes les catégories de placement enregistrent une performance positive en francs suisses. Le marché des actions suisses arrive toujours en tête de liste depuis le début de l'année. L'or est cependant remonté considérablement au cours des derniers mois. Le métal jaune s'est avéré être l'un des plus grands bénéficiaires des taux d'intérêt toujours plus faibles, de cette économie atone et des incertitudes géopolitiques. Notre investissement actuel dans l'or est «neutre». Nous attribuons à l'or un potentiel de cours important à moyen terme, mais à court terme, la situation est tendue. Notre investissement dans les fonds immobiliers suisses est surpondéré. Ces fonds tirent également profit des taux bas, tandis que les rendements obligataires se sont nettement redressés récemment et pourraient encore augmenter si l'économie se stabilise. A long terme, les obligations resteront donc peu intéressantes, ce qui explique la chute continue des obligations des portefeuilles et leur «forte sous-pondération».

Perspectives

Un ralentissement économique sur un vaste front (régional) ne constitue toujours pas notre scénario de base. Nous nous attendons à ce que les taux de croissance de l'économie dominante, que sont les Etats-Unis, mais aussi ceux de la Suisse, soient plus faibles en 2019, tout en restant toutefois nettement positifs. L'économie ne s'est certes pas encore stabilisée en Europe, mais les actions ont largement intégré ce phénomène. Cependant, un raffermissement temporaire des rendements obligataires et la récente rotation des secteurs défensifs des actions et des titres de croissance au profit d'actions cycliques et favorablement valorisées plaident en faveur des actions européennes. Par conséquent, fin septembre, nous avons amélioré le classement de cette région, qui est désormais «neutre». En ce qui concerne le Japon, en revanche, nous tirons des bénéfices des dernières années positives et classons désormais cette région comme «légèrement sous-pondérée». En général, nos investissements en actions restent «neutres».

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

Autres publications
Vous trouvez cette publication ainsi que d'autres publications Raiffeisen sous le lien ci-après:
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 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