

# Portfolio Manager Report

Au troisième trimestre aussi, le coronavirus a tenu les marchés en haleine. Bien que les entreprises aient enregistré des pertes considérables à cause du confinement, le marché des actions suisse se rapproche de son niveau du début d'année.

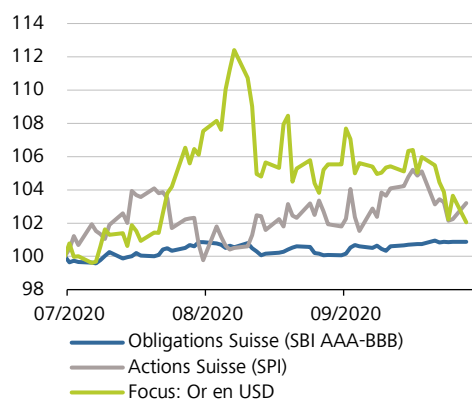


## MESSAGES CLÉS

- 1 Le confinement a fait plonger l'économie mondiale et nous sommes en récession.
- 2 Les diverses mesures de soutien et l'espoir de trouver bientôt un vaccin ont, jusqu'à maintenant, permis d'écarter le pire.
- 3 Un quatrième trimestre volatil se dessine. Des décisions réfléchies et une large diversification demeurent la clé du succès d'un placement.



## 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](http://raiff.ch/gfpodcast)

## Rétrospective

Suite à un confinement à l'échelle du globe, l'économie mondiale s'est effondrée de façon spectaculaire au premier semestre. Néanmoins, les marchés ont bien résisté au troisième trimestre grâce à la politique monétaire ultra-expansionniste des banques centrales, aux mesures de sauvetage mises en place par tous les gouvernements et, enfin et surtout, grâce à l'espoir de trouver bientôt un vaccin.

La Réserve fédérale américaine a récemment balayé le dernier espoir des investisseurs d'assister bientôt à un changement de cap des taux d'intérêt. Les taux directeurs américains resteront probablement proches de zéro au moins jusqu'en 2023.

Malgré les taux bas et des rendements faibles, les obligations ont toute leur place dans un portefeuille équilibré, car elles ont une fonction de stabilisation du portefeuille en raison de leur faible corrélation avec les marchés des actions. Cependant, la crise du coronavirus a confronté de nombreuses entreprises à des difficultés financières: les probabilités de défaillance sur le marché des obligations ont fortement augmenté, en particulier pour les obligations à haut rendement et celles des pays émergents. En raison du rapport risque / rendement peu attractif, nous maintenons notre sous-pondération de la part des obligations dans les mandats de gestion de fortune.

Certains indices d'action se rapprochent de leur niveau du début d'année même si les prévisions de bénéfices des entreprises ont dû en partie être massivement revues à la baisse. Ces deux éléments ont contribué à une expansion des valorisations, ce qui signifie que la valorisation des actions est élevée. Toutefois, les cours des actions reflètent non pas la situation actuelle, mais les attentes des acteurs du marché. Ceux-ci supposent en effet que les bénéfices recommenceront à progresser nettement à partir de 2021. Mais nous sommes d'avis qu'ils sont très optimistes. La reprise économique devrait se normaliser plus lentement que ce qui était prévu jusqu'à maintenant. Nous restons prudents et maintenons notre légère sous-pondération dans l'ensemble en ce qui concerne les actions. Dans notre part d'actions, nous privilégions le marché défensif suisse aux marchés plus cycliques.

Face aux nombreux facteurs d'incertitude, nous maintenons notre forte pondération de l'or dans les placements alternatifs. L'or a également joué un rôle de stabilisateur dans le portefeuille.

## Perspectives

Après un été relativement calme, le nombre de nouvelles contaminations a de nouveau nettement augmenté. Certains pays y réagissent en réinstaurant des confinements régionaux. Et, en général, l'automne est marqué par une plus forte volatilité. La peur d'une seconde vague de coronavirus, les élections présidentielles américaines qui approchent et la menace de sortie de la Grande-Bretagne de l'Union européenne sans accord font grandir l'incertitude au sein des bourses.

Mais rétrospectivement, on constate que la peur est toujours de mauvais conseil. Nous recommandons de maintenir l'allocation d'actifs actuelle et la stratégie de placement définie car une large diversification demeure la clé du succès à long terme.

Christoph Kuhn

Responsable de la gestion du portefeuille

**RAIFFEISEN**

### Editeur

Raiffeisen Suisse  
Raiffeisenplatz  
9001 St-Gall  
[info@raiffeisen.ch](mailto:info@raiffeisen.ch)

### Internet

[www.raiffeisen.ch/placements](http://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](http://www.raiffeisen.ch/mandats)

### Publications

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications  
[www.raiffeisen.ch/marches-opinions](http://www.raiffeisen.ch/marches-opinions)

### Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale:  
[www.raiffeisen.ch/web/ma+banque](http://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 LSF. 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**