

Portfolio Manager Report

Le quatrième trimestre a connu un début laborieux, puis l'ambiance a changé du tout au tout et a même viré à l'euphorie sur la fin. Cela s'explique par les déclarations des banques centrales selon lesquelles le pic des taux d'intérêt a été atteint. Les investisseurs s'attendent de plus en plus à des baisses de taux en 2024.

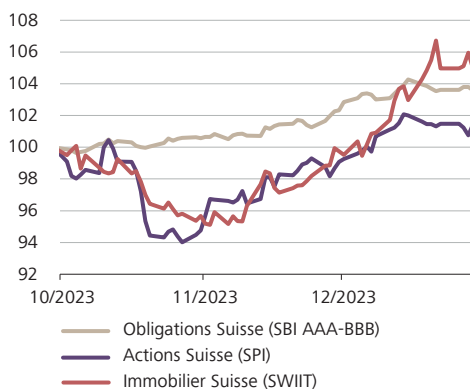


MESSAGES CLÉS

- 1 La perspective de baisse des taux dans un avenir proche a entraîné une performance positive de toutes les classes d'actifs importantes.
- 2 Après une année 2022 marquée par des pertes, les mandats de gestion de fortune ont renoué avec une évolution positive l'an dernier, toutes stratégies de risque confondues.
- 3 L'année de placement 2024 sera marquée par d'importantes variations des taux d'intérêt et de rapides rotations sectorielles pour les actions.



PERFORMANCE



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Portfolio Management



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 de portefeuille: raiff.ch/gfpodcast

Rétrospective

L'ambiance morose qui régnait sur le marché au début du quatrième trimestre a connu un revirement soudain en novembre. Les attentes croissantes des acteurs du marché quant à une baisse des taux d'intérêts de la Réserve fédérale américaine (Fed) et d'autres banques centrales en 2024 ont conduit à un rallye de fin d'année considérable au cours des dernières semaines de négoce. A la fin de l'année, toutes les classes d'actifs importantes enregistraient des gains, ce qui s'est également traduit par une performance positive pour les mandats de gestion de fortune.

Les cycles de hausse des taux d'intérêt sont terminés et les taux d'inflation devraient continuer à s'affaiblir au cours de l'année. Pour le moment, les banques centrales ont fini leur travail car le ralentissement économique dû à la forte hausse des taux se fait de plus en plus ressentir.

Les obligations sont les premières à profiter de la baisse des taux d'intérêt. Toutefois, la volatilité des taux d'intérêt du marché des capitaux reste très élevée, rendant toujours indispensable une gestion active des obligations dans la gestion de fortune. Par exemple, après la forte hausse des taux d'intérêt à long terme jusque fin octobre, impliquant une inversion moins prononcée des courbes des taux, nous avons saisi cette occasion pour relever la duration dans les portefeuilles. Sur le plan tactique, au dernier trimestre, nous avons maintenu une surpondération pour les débiteurs Investment Grade, plus robustes.

Les marchés des actions ont également profité de l'anticipation d'une baisse des taux d'intérêt, plusieurs indices ayant même battu leur record annuel, voire absolu. Toutefois, le marché suisse des actions a quelque peu déçu par rapport aux marchés américain et européen. La raison principale vient de l'évolution négative des poids lourds comme Nestlé et Roche, qui ont tiré tout l'indice vers le bas. Après que le marché suisse des actions a enregistré une performance annuelle temporairement négative en octobre, nous avons profité de ce moment pour augmenter tactiquement la part des actions suisses de manière anticyclique. Dans les mois à venir, nous nous attendons à ce que les secteurs les moins sensibles à la conjoncture se développent solidement. C'est aussi ce qui explique notre préférence tactique pour le marché suisse des actions, plus défensif. Ce dernier se démarque actuellement par un rendement sur dividendes attrayant, dépassant les 3%.

La baisse des taux d'intérêt est également positive pour l'immobilier et l'or. Les agios des fonds immobiliers suisses se situent actuellement à des niveaux historiquement bas. A cela s'ajoute une nouvelle hausse du taux d'intérêt de référence, qui pourrait faire à nouveau augmenter les loyers en avril. Ces revenus locatifs en hausse devraient compenser en grande partie l'augmentation des coûts de refinancement. Quant à l'or, il profite de la baisse des coûts d'opportunité. Historiquement, le recul des taux d'intérêt a toujours stimulé le prix du métal jaune. Pour des raisons de diversification, notamment, nous continuons à légèrement surpondérer ces deux classes d'actifs dans les portefeuilles.

Perspectives

L'année de placement 2024 s'annonce passionnante et devrait être marquée par de fortes fluctuations, d'importantes variations des taux d'intérêt et de rotations sectorielles rapides pour les actions. Dans ce contexte, une gestion active et une bonne sélection de instruments de placement sont décisives. Notre objectif est de continuer à exploiter de manière conséquente et rentable les opportunités de placement qui s'ouvrent à nos clients.

Christoph Kuhn

Responsable de la gestion de portefeuille

Editeur

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

Internet

raiffeisen.ch/placements

Gestion de fortune

Vous trouverez ici plus d'informations sur
nos mandats de gestion de fortune
raiffeisen.ch/mandats

Publications

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

Conseil

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

Mentions légales

Ce document est destiné à des fins publicitaires et d'information générales et n'est pas adapté à la situation individuelle du destinataire. En l'espèce, il appartient au destinataire d'obtenir les précisions et d'effectuer les examens nécessaires et de recourir à des spécialistes (par ex. conseillers fiscaux, en assurances ou juridiques). Les exemples, informations et remarques mentionnés sont fournis à titre indicatif et peuvent par conséquent varier au cas par cas. Des différences par rapport aux valeurs effectives peuvent survenir en raison d'arrondis. «Futura» est utilisé pour désigner les instruments et services financiers durables. Vous trouverez de plus amples informations concernant la thématique «Placements durables avec Raiffeisen» dans la [brochure](#) correspondante.

Ce document ne constitue ni un conseil en placement, ni une recommandation personnelle, ni une offre, ni une incitation ou un conseil d'achat ou de vente d'instruments financiers. Ce document en particulier n'est ni un prospectus, ni une feuille d'information de base au sens des art. 35 et s. ou 58 et s. de la LSFIn. Les conditions complètes ainsi que les informations détaillées sur les risques inhérents aux différents instruments financiers mentionnés, qui sont seules déterminantes, figurent dans les documents de vente juridiquement contraignants respectifs (par exemple les prospectus [de base], le contrat de fonds, la feuille d'information de base [FIB] / Key Information Document [KID], les rapports annuels et semestriels). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 Saint-Gall («Raiffeisen Suisse») ou sur raiffeisen.ch. Il est recommandé d'acheter des instruments financiers uniquement après avoir obtenu un conseil personnalisé et étudié les documents de vente juridiquement contraignants ainsi que la brochure «Risques inhérents au commerce d'instruments financiers» de l'Association suisse des banquiers (ASB). Toute décision prise sur la base du présent document l'est au seul risque du destinataire. En raison des restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants et aux ressortissants d'un Etat dans lequel la distribution des instruments ou des services financiers mentionnés dans le présent document est limitée, ni aux personnes ayant leur siège ou leur domicile dans un tel Etat. Les performances indiquées se basent sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer les évolutions présentes ou futures.

Le présent document contient des déclarations prospectives qui reflètent les estimations, hypothèses et prévisions de Raiffeisen Suisse au moment de son élaboration. En raison des risques, incertitudes et autres facteurs, les résultats futurs sont susceptibles de diverger des déclarations prospectives. Par conséquent, ces déclarations ne représentent aucune garantie concernant les performances et évolutions futures. Les risques et incertitudes comprennent notamment ceux décrits dans le [rapport de gestion du Groupe Raiffeisen](#).

Raiffeisen Suisse ainsi que les Banques Raiffeisen font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données et contenus présentés. Cependant, elles ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations fournies dans le présent document et déclinent toute responsabilité en cas de pertes ou dommages (directs, indirects et consécutifs) découlant de la distribution et de l'utilisation du présent document ou de son contenu. Elles ne sauraient par ailleurs être tenues responsables des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Les avis exprimés dans le présent document sont ceux de Raiffeisen Suisse au moment de la rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen Suisse n'est pas tenue d'actualiser le présent document. Toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles est exclue. Il est interdit de reproduire et/ou diffuser le présent document en tout ou partie sans l'autorisation écrite de Raiffeisen Suisse.