


Perspectives de placements 2^e semestre 2026

A quoi les investisseuses et investisseurs peuvent-ils s'attendre au second semestre 2026?

Yvan Roduit | Responsable Investment Advisory | Raiffeisen Suisse

Fantin Veyre | Senior Investment Consultant | Raiffeisen Suisse



Perspectives de placements 2^e semestre 2026

Programme



Partie 1:

Perspectives de placements pour le 2^e semestre

Yvan Roduit, Responsable Investment Advisory, Raiffeisen Suisse



Partie 2:

Quel impact pour votre portefeuille?

Fantin Veyre, Senior Investment Consultant, Raiffeisen Suisse

Le conflit en Iran, les droits de douane et la hausse de l'inflation ...

... semblent n'avoir (presque) aucun impact sur les marchés financiers

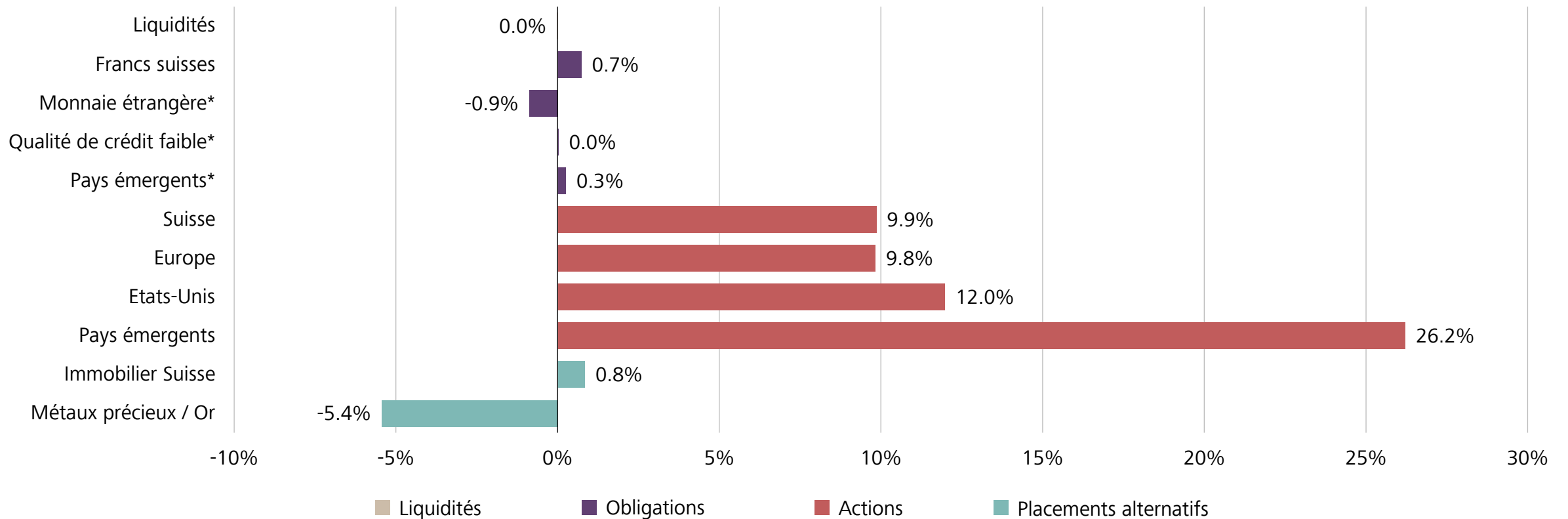


Images générées par l'IA

Les bourses bravent les incertitudes géopolitiques

Les marchés financiers en bref

Performance des catégories de placement au premier semestre 2026, en CHF



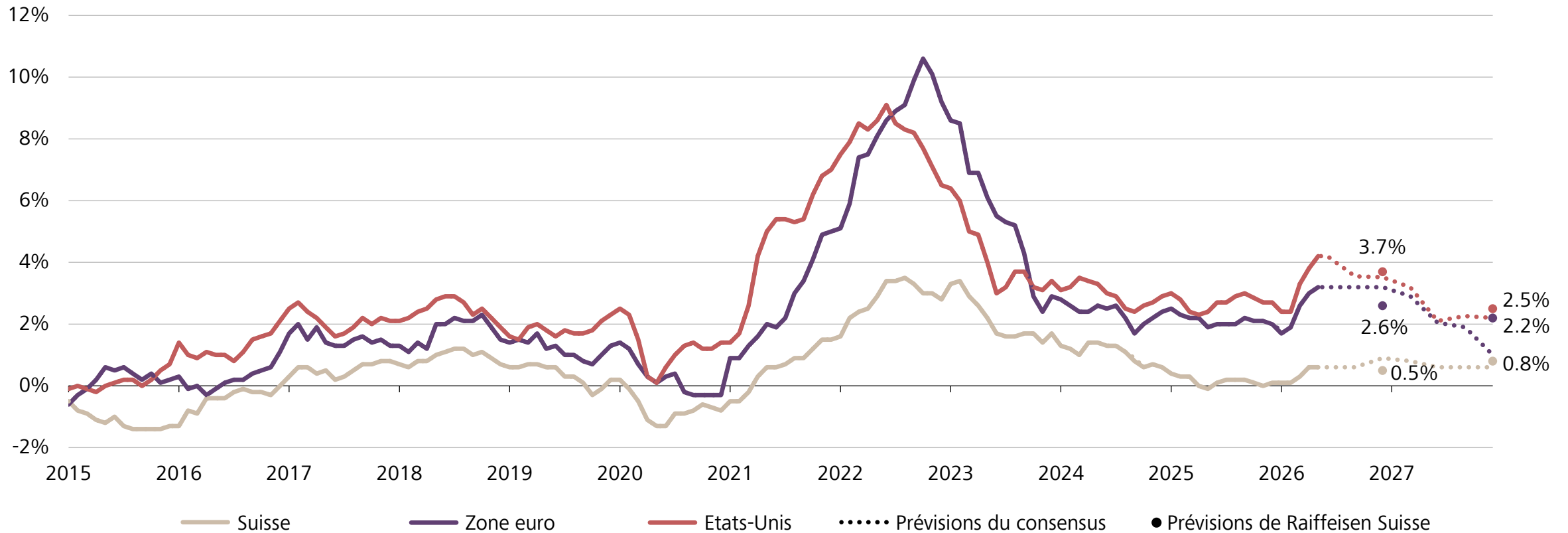
* couverts contre les risques de change

Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

L'inflation se situe (à nouveau) nettement ...

... au-dessus des objectifs des banques centrales

Evolution de l'inflation et prévisions

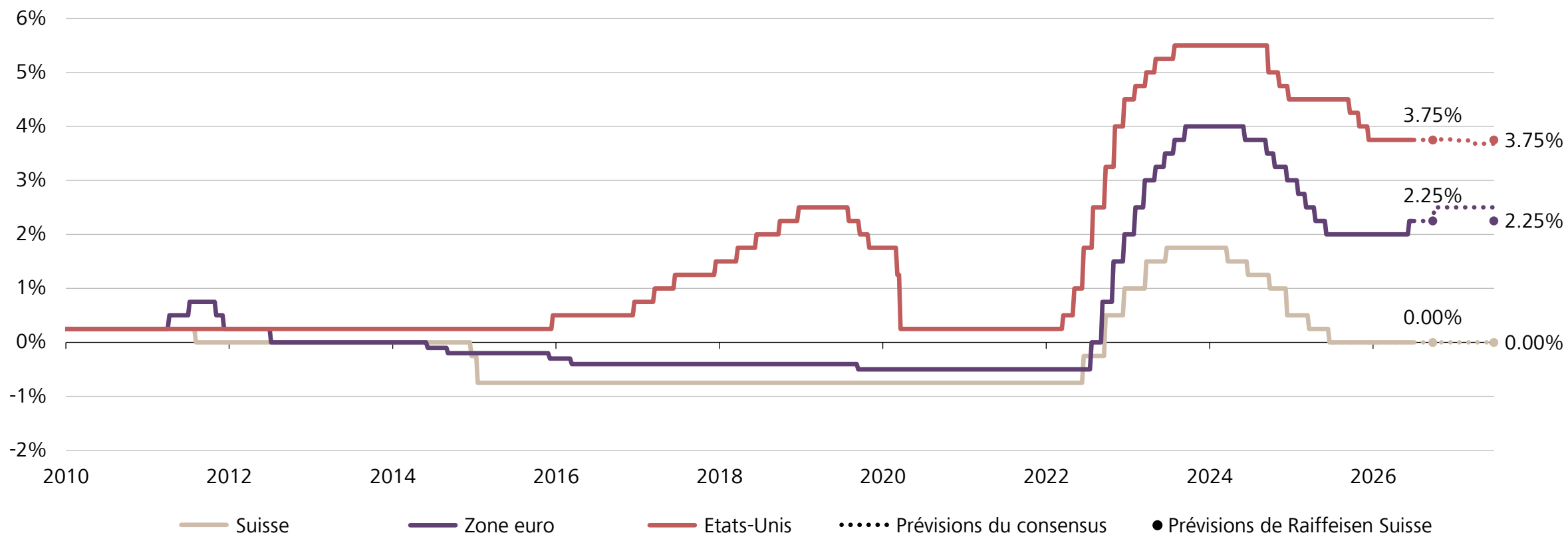


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse, Raiffeisen Suisse Economic Research

La politique monétaire ne souffle pas dans le sens des marchés

Nous tablons sur des taux directeurs stables au second semestre

Evolution des taux directeurs et prévisions



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse, Raiffeisen Suisse Economic Research

La consommation est-elle en train de faiblir?

Les indices des directeurs d'achat passent sous la barre des 50 points

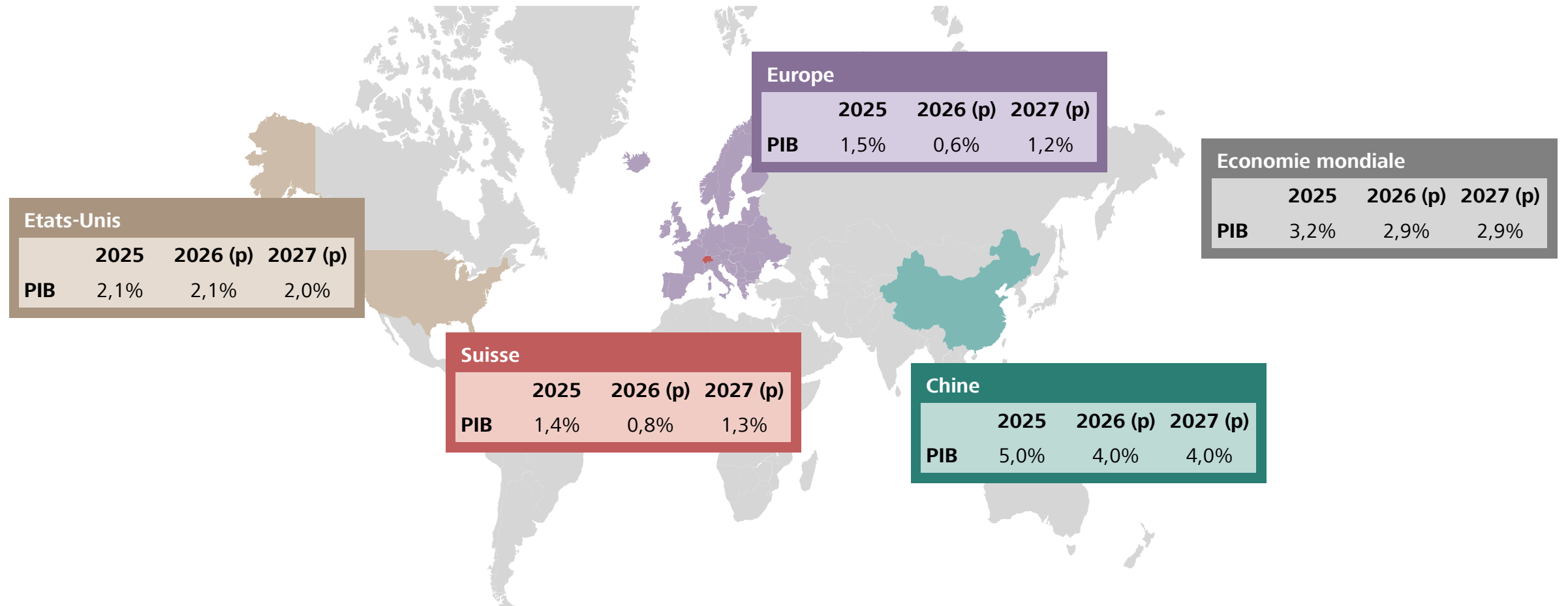
Indices des directeurs d'achat (PMI) des services

	07/24	08/24	09/24	10/24	11/24	12/24	01/25	02/25	03/25	04/25	05/25	06/25	07/25	08/25	09/25	10/25	11/25	12/25	01/26	02/26	03/26	04/26	05/26	06/26
Global	53.3	53.8	52.9	53.1	53.1	53.8	52.2	51.5	52.7	50.8	52.0	51.8	53.5	53.3	52.8	53.4	53.3	52.4	52.7	53.4	50.8	51.2	51.3	51.7
Suisse	44.7	52.9	49.8	51.8	51.8	51.3	57.2	56.8	50.6	52.4	56.3	48.5	41.8	43.9	51.3	47.8	45.3	51.4	53.8	54.2	57.2	54.8	56.0	59.8
Zone euro	51.9	52.9	51.4	51.6	49.5	51.6	51.3	50.6	51.0	50.1	49.7	50.5	51.0	50.5	51.3	53.0	53.6	52.4	51.6	51.9	50.2	47.6	47.7	49.4
États-Unis (ISM)	51.4	51.5	54.9	56.0	52.1	54.1	52.8	53.5	50.8	51.6	49.9	50.8	50.1	52.0	50.0	52.4	52.6	53.8	53.8	56.1	54.0	53.6	54.5	54.0
États-Unis (S&P)	55.0	55.7	55.2	55.0	56.1	56.8	52.9	51.0	54.4	50.8	53.7	52.9	55.7	54.5	54.2	54.8	54.1	52.5	52.7	51.7	49.8	51.0	50.7	51.2
Chine (Caixin)	52.1	51.6	50.3	52.0	51.5	52.2	51.0	51.4	51.9	50.7	51.1	50.6	52.6	53.0	52.9	52.6	52.1	52.0	52.3	56.7	52.1	52.6	54.4	54.1
Chine (NBS)	50.2	50.3	50.0	50.2	50.0	52.2	50.2	50.4	50.8	50.4	50.3	50.5	50.1	50.3	50.0	50.1	49.5	50.2	49.4	49.5	50.1	49.4	50.1	50.2
Japon	53.7	53.7	53.1	49.7	50.5	50.9	53.0	53.7	50.0	52.4	51.0	51.7	53.6	53.1	53.3	53.1	53.2	51.6	53.7	53.8	53.4	51.0	50.0	52.2
Allemagne	52.5	51.2	50.6	51.6	49.3	51.2	52.5	51.1	50.9	49.0	47.1	49.7	50.6	49.3	51.5	54.6	53.1	52.7	52.4	53.5	50.9	46.9	48.1	48.6
Royaume-Uni	52.5	53.7	52.4	52.0	50.8	51.1	50.8	51.0	52.5	49.0	50.9	52.8	51.8	54.2	50.8	52.3	51.3	51.4	54.0	53.9	50.5	52.7	49.3	48.8
France	50.1	55.0	49.6	49.2	46.9	49.3	48.2	45.3	47.9	47.3	48.9	49.6	48.5	49.8	48.5	48.0	51.4	50.1	48.4	49.6	48.8	46.5	44.3	46.8
Italie	51.7	51.4	50.5	52.4	49.2	50.7	50.4	53.0	52.0	52.9	53.2	52.1	52.3	51.5	52.5	54.0	55.0	51.5	52.9	52.3	48.8	49.8	49.4	50.2
Inde	60.3	60.9	57.7	58.5	58.4	59.3	56.5	59.0	58.5	58.7	58.8	60.4	60.5	62.9	60.9	58.9	59.8	58.0	58.5	58.1	57.5	58.8	59.8	57.4
Espagne	53.9	54.6	57.0	54.9	53.1	57.3	54.9	56.2	54.7	53.4	51.3	51.9	55.1	53.2	54.3	56.6	55.6	57.1	53.5	51.9	53.3	47.9	50.1	54.2
Brésil	56.4	54.2	55.8	56.2	53.6	51.6	47.6	50.6	52.5	48.9	49.6	49.3	46.3	49.3	46.3	47.7	50.1	53.7	51.3	53.1	50.1	52.3	50.4	51.3
Russie	51.1	52.3	50.5	51.6	53.2	51.2	54.6	50.5	50.1	50.1	52.2	49.2	48.6	50.0	47.0	51.7	52.2	52.3	53.1	51.3	49.5	49.7	48.7	48.2
Australie	50.4	52.5	50.5	51.0	50.5	50.8	51.2	50.8	51.6	51.0	50.6	51.8	54.1	55.8	52.4	52.5	52.8	51.1	56.3	52.8	46.3	50.7	48.7	50.5
Mexique	50.9	50.7	49.6	49.2	50.4	49.6	49.1	49.6	48.5	49.1	49.9	48.7	49.1	49.7	49.1	50.4	50.3	49.5	49.2	50.0	49.0	48.9	48.7	49.0

Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Croissance économique inférieure au potentiel

Prévisions conjoncturelles de Raiffeisen

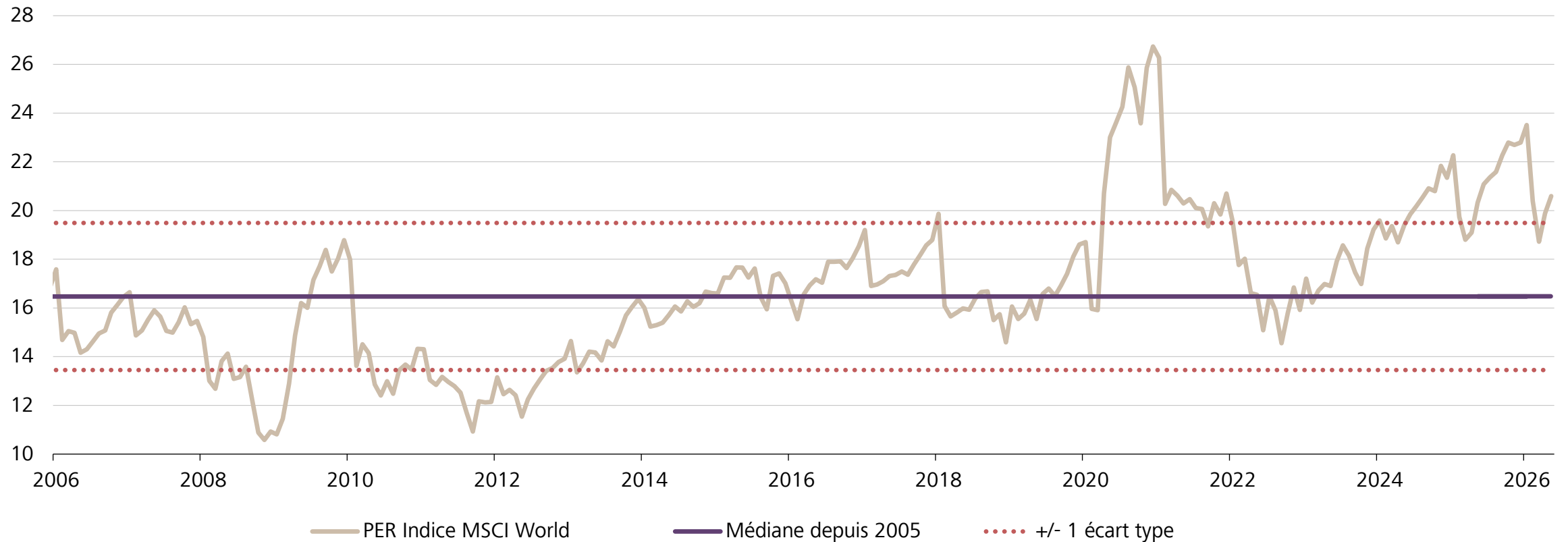


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse, Raiffeisen Suisse Economic Research

Valorisation élevée du marché mondial des actions

La sélection est importante

Ratio cours / bénéfice (PER) de l'indice MSCI World

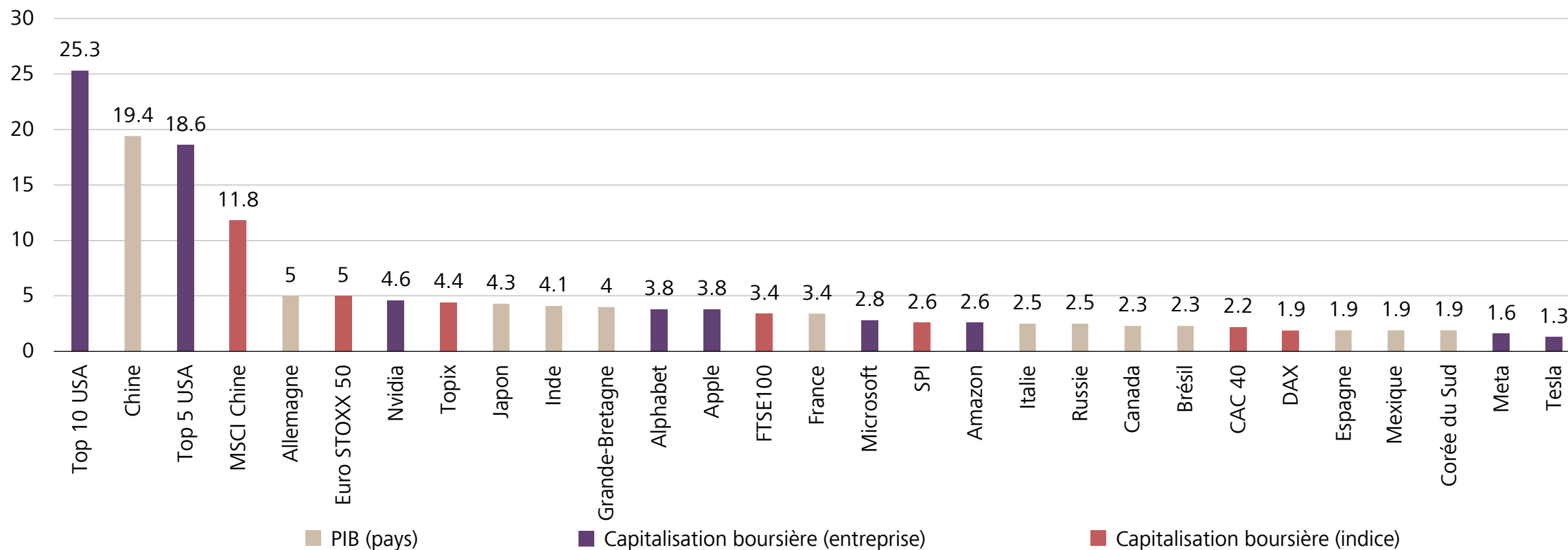


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Risques de concentration massifs

L'IA en ligne de mire

Capitalisation boursière et PIB, en milliers de milliards de dollars US

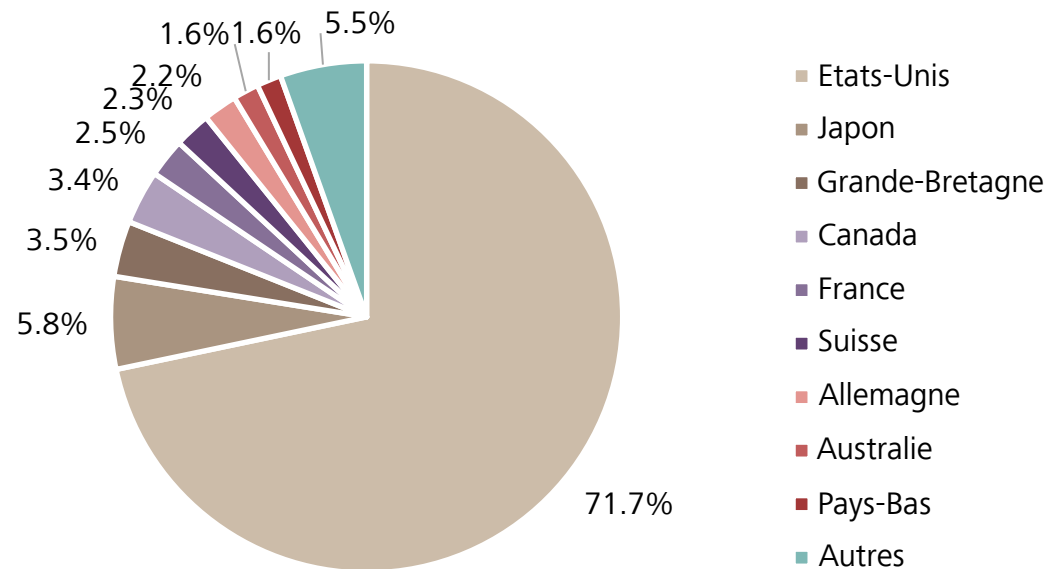


Sources: IMF, FactSet, Datastream, Goldman Sachs Global Investment Research, CIO Office Raiffeisen Suisse

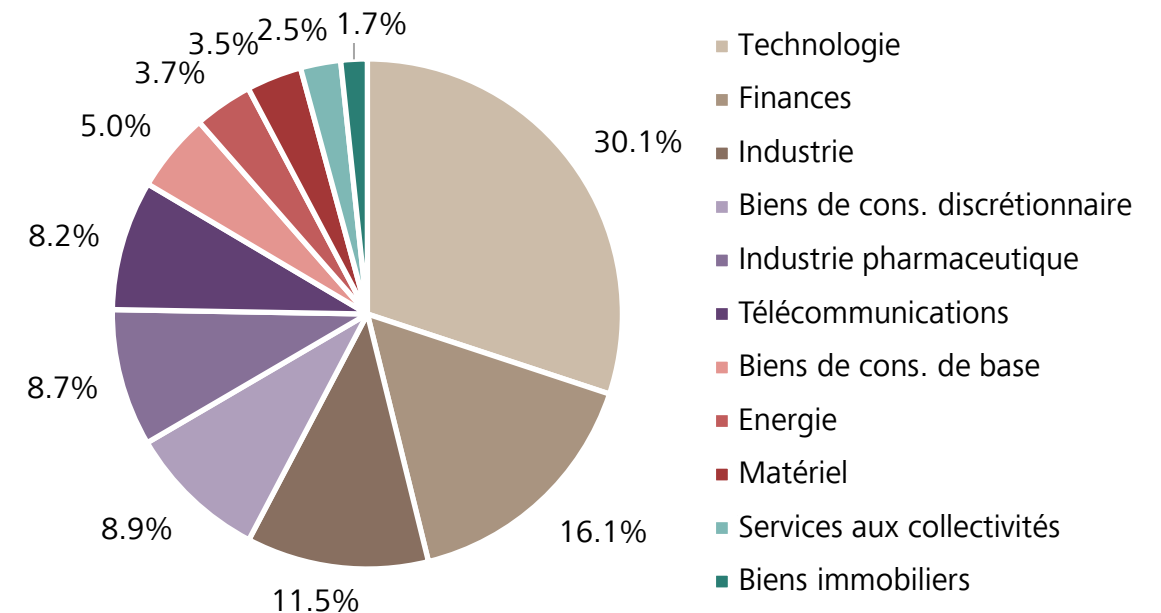
Les instruments de placement passifs ...

... se transforment de plus en plus en gros risque

Allocation par pays dans l'indice MSCI World



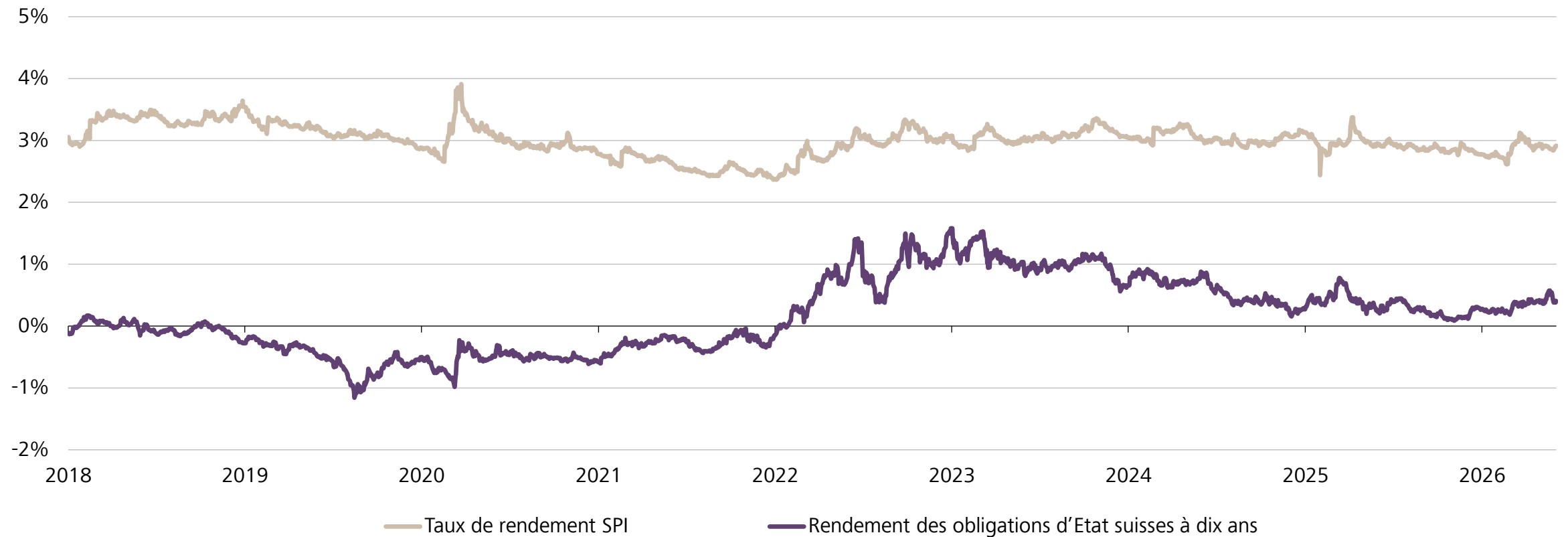
Allocation sectorielle dans l'indice MSCI World



Les dividendes gagnent en importance dans un contexte de taux nuls

Les actions défensives à dividendes élevés gagnent en attrait

Evolution du rendement sur dividendes du Swiss Performance Index (SPI) par rapport au rendement des obligations de la Confédération à dix ans

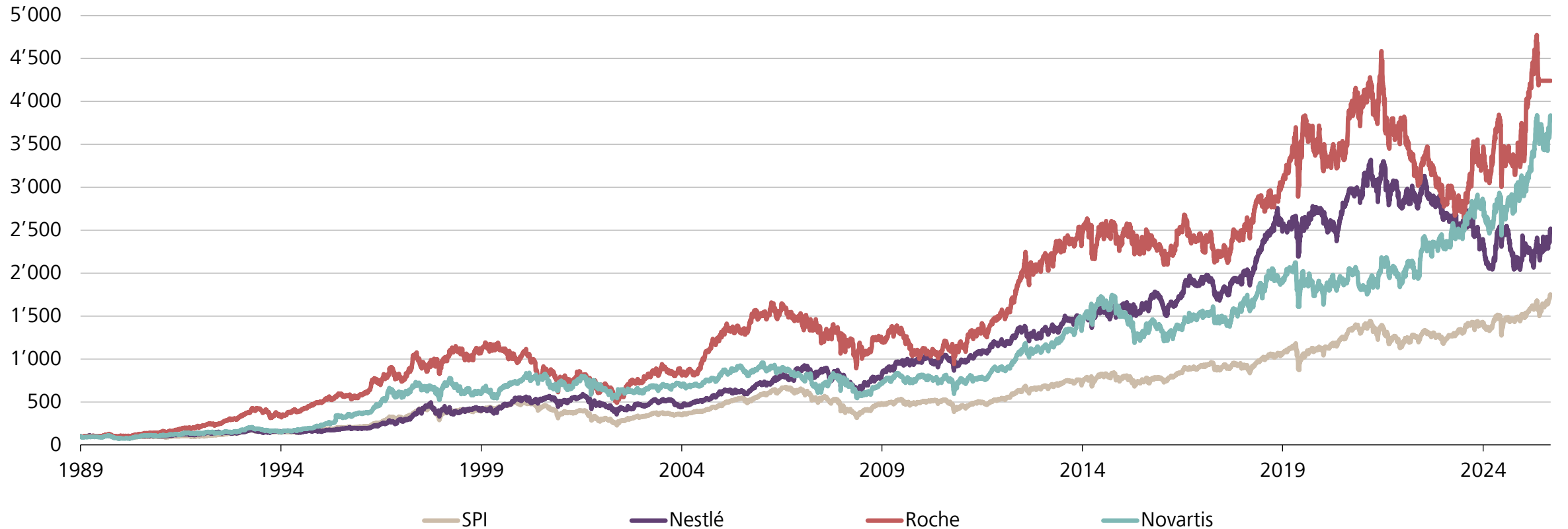


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Une régularité récompensée

Nestlé, Novartis et Roche affichent une performance supérieure à celle du marché

Performance de Nestlé, Novartis et Roche par rapport au SPI depuis l'introduction de l'indice, en CHF et indexée

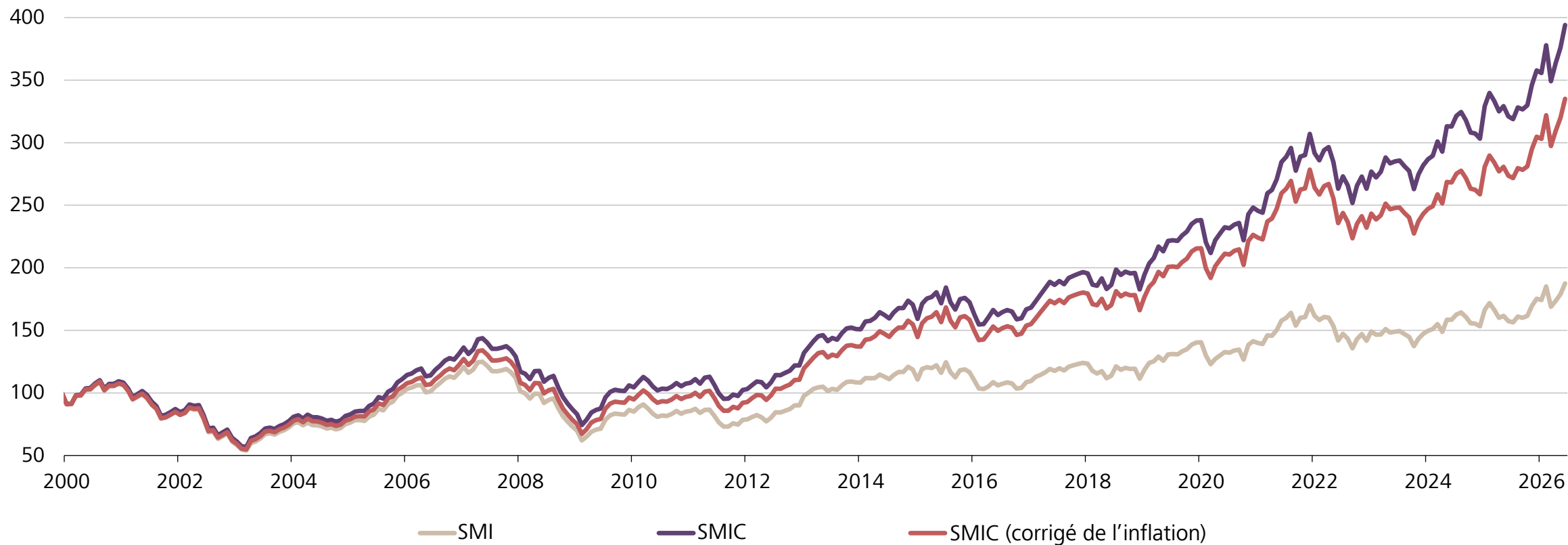


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Attractives à long terme

Les actions suisses pour lutter avec succès contre l'inflation

Rendements du Swiss Market Index (SMI), dividendes compris (SMIC), corrigés de l'inflation, indexés

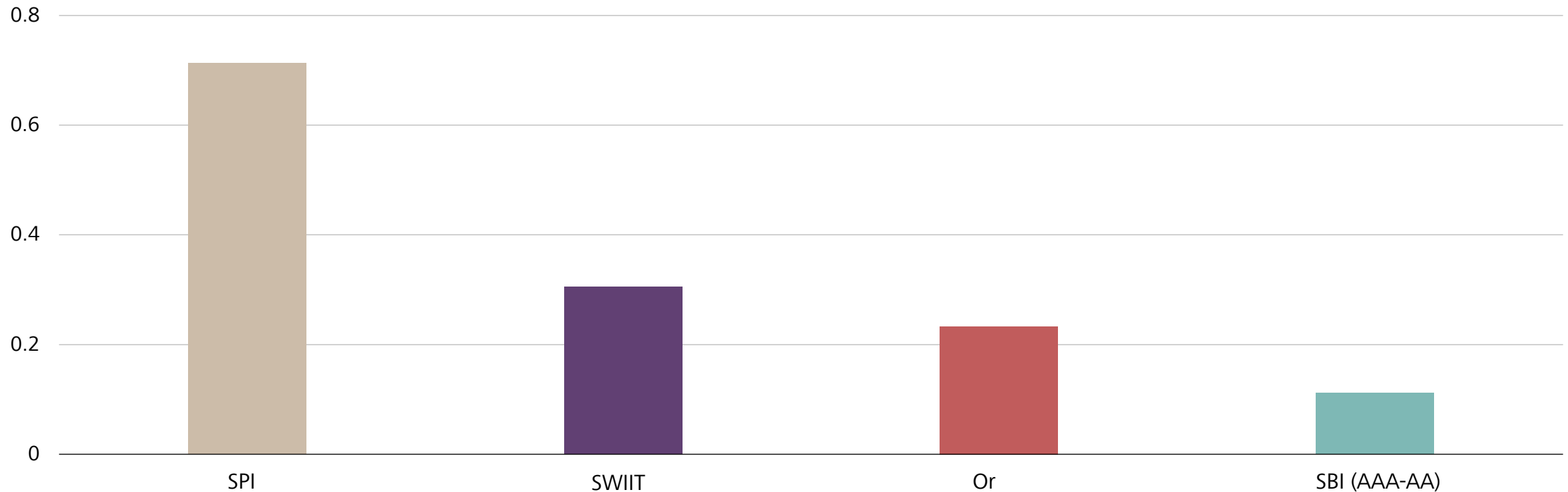


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les diversificateurs de portefeuille restent demandés

Gros plan sur l'or et les fonds immobiliers suisses

Corrélations sur dix ans entre l'indice MSCI World et les actions suisses (SPI), les fonds immobiliers suisses (SWIIT), l'or et les obligations en CHF (SBI AAA-AA)

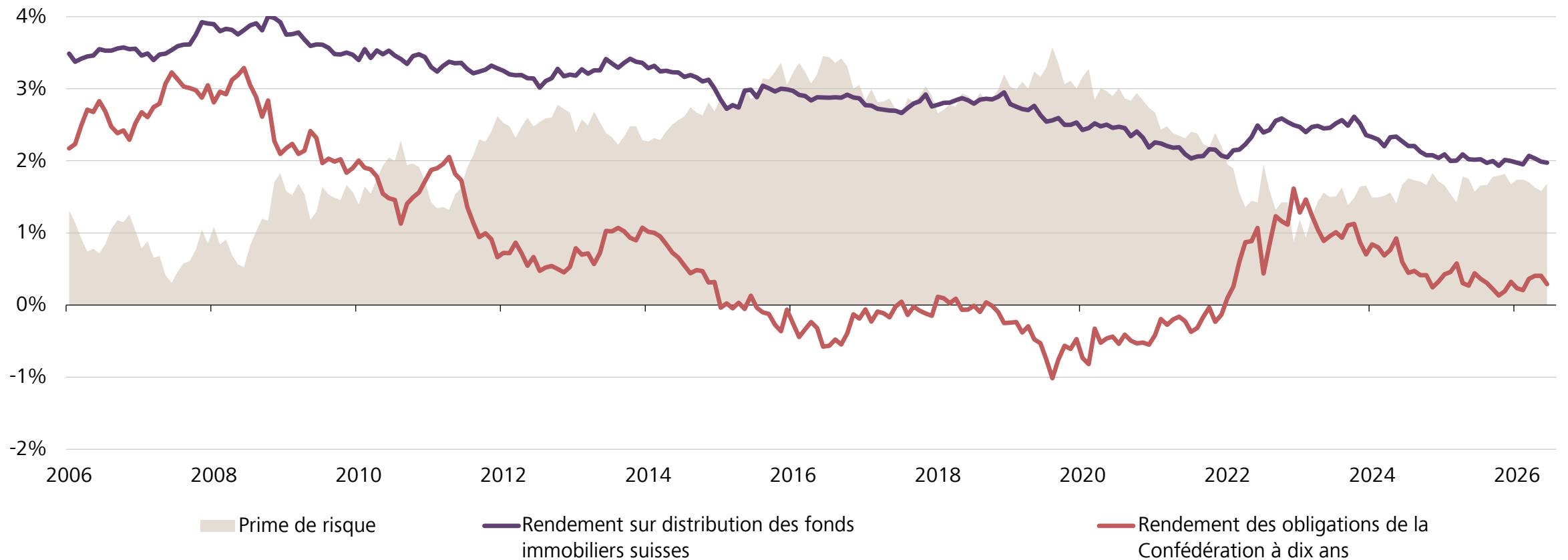


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Fonds immobiliers suisses

Attractifs à titre de complément

Evolution du rendement sur distribution des fonds immobiliers suisses et rendement des obligations de la Conf. à dix ans

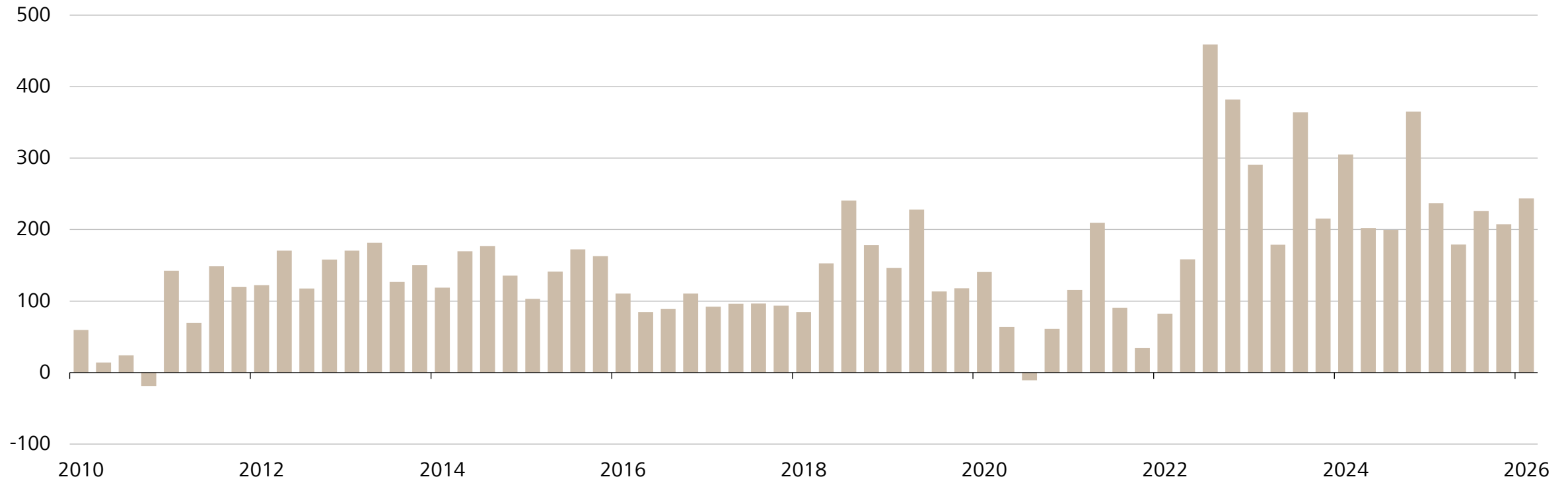


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les banques centrales restent des acheteurs d'or

La demande soutient le prix de l'or

Achats d'or par les banques centrales par trimestre, en tonnes

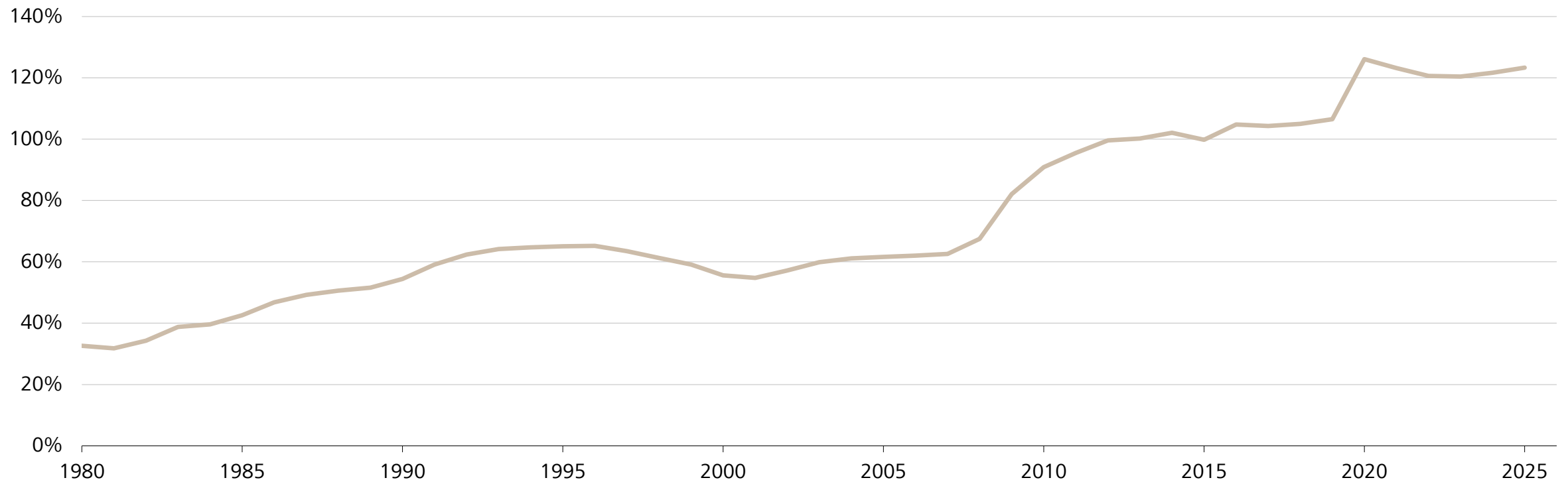


Sources: World Gold Council, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le ratio d'endettement continue d'augmenter sans relâche aux Etats-Unis

L'or reste une alternative aux monnaies fiduciaires comme valeur «la plus stable»

Dette publique américaine en % du PIB

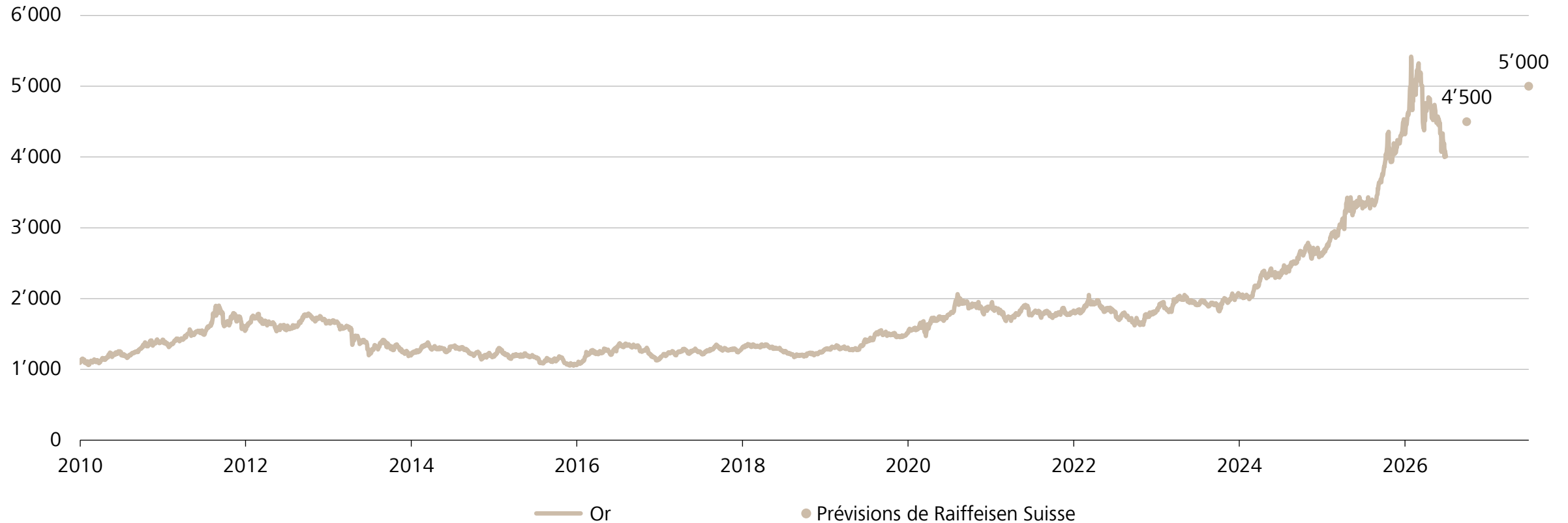


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

L'or redevient attractif après la correction

Le métal précieux reste intéressant en tant que complément

Evolution et prévisions du prix de l'or, en USD / once

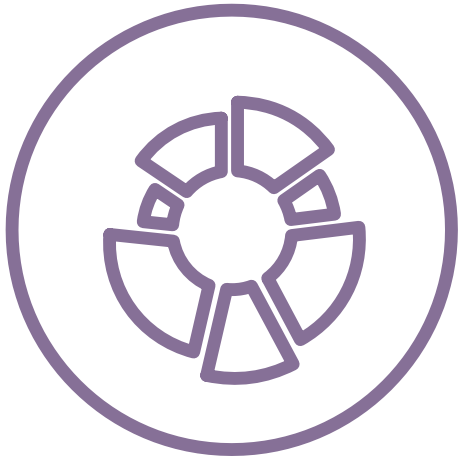


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse, Raiffeisen Suisse Economic Research

En résumé

Conclusion

**Importance de la
diversification**



**Volatilité
persistante**



**Les valeurs réelles
en point de mire**



Notre positionnement

au 1^{er} juillet 2026

Liquidités	
Obligations	
en francs suisses avec une qualité de crédit élevée à moyenne	
en monnaie étrangère avec une qualité de crédit élevée à moyenne*	
Obligations à haut rendement*	
Obligations des pays émergents*	
Actions	
Suisse	
Global	
Europe	
Etats-Unis	
Pays émergents	

Placements alternatifs	
Immobilier Suisse	
Métaux précieux / Or	
Devises	
Dollar US	
Euro	
Duration	
Obligations avec une qualité de crédit élevée à moyenne	
Neutre	
Légère sous-pondération / surpondération	
Forte sous-pondération / surpondération	

* Couvert contre le risque de change

Source: CIO Office Raiffeisen Suisse

Perspectives de placements 2^e semestre 2026

Programme



Partie 1:

Perspectives de placements pour le 2^e semestre

Yvan Roduit, Responsable Investment Advisory, Raiffeisen Suisse



Partie 2:

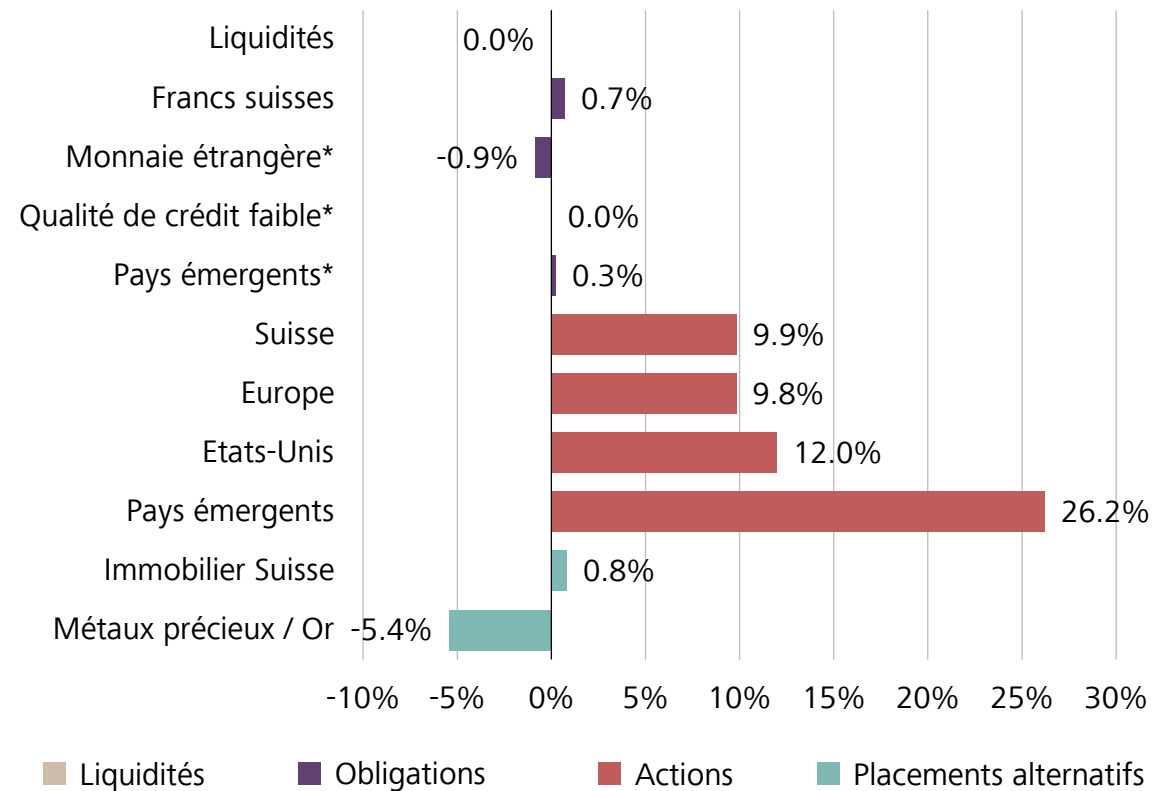
Quel impact pour votre portefeuille?

Fantin Veyre, Senior Investment Consultant, Raiffeisen Suisse

Un semestre réjouissant malgré les perturbations

Performance des catégories de placement et des stratégies de nos mandats de gestion de fortune

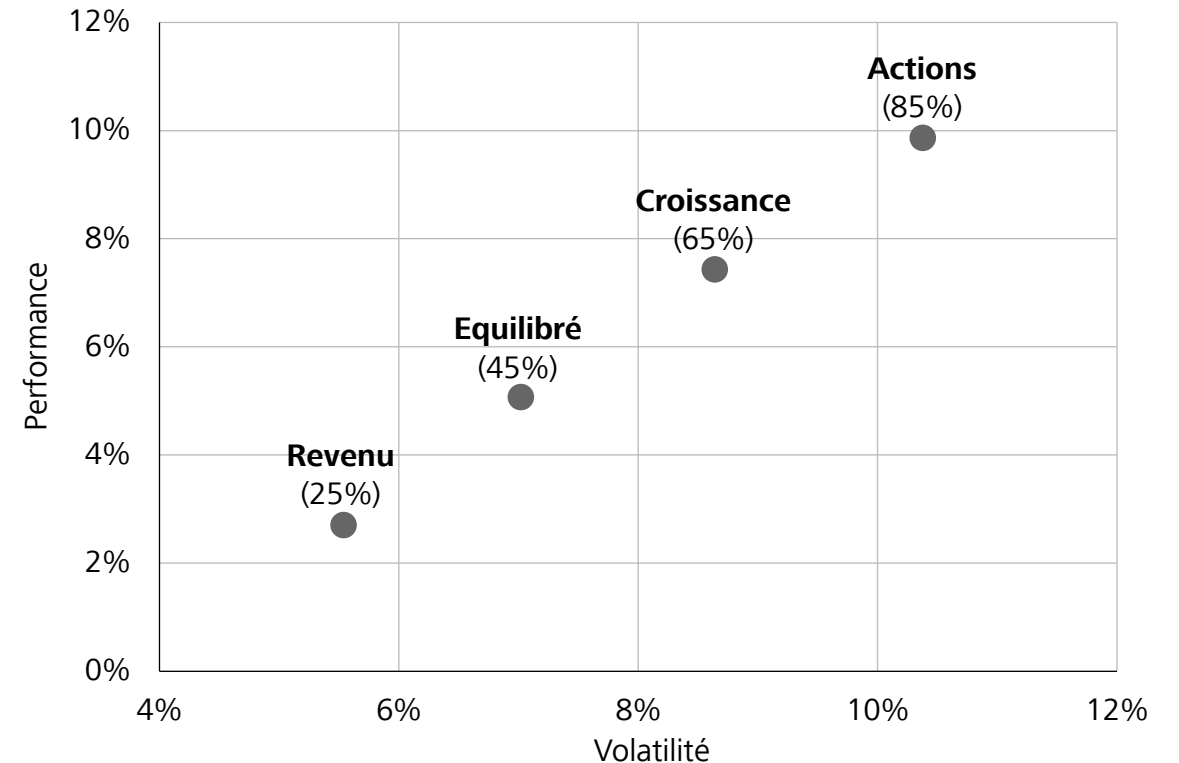
Evolution de la valeur des catégories de placement



* Couvert contre le risque de change

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Asset Management

Performance / volatilité des stratégies

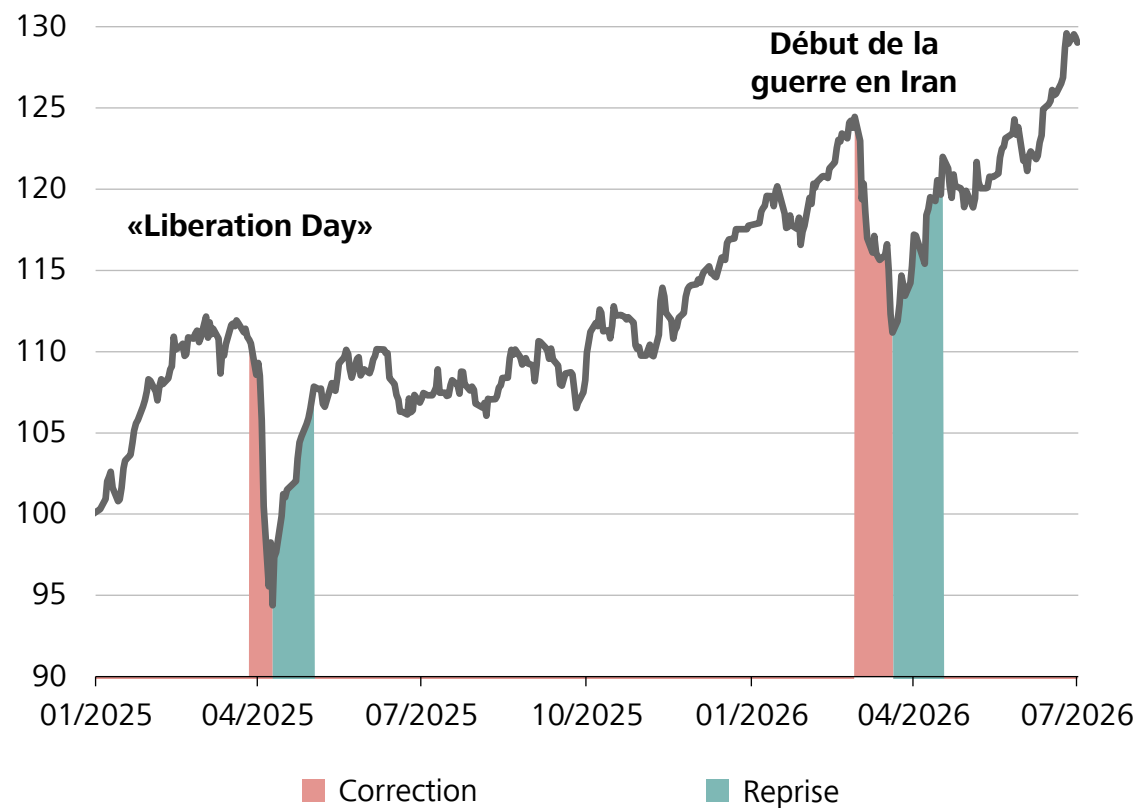


Part d'actions entre parenthèses, pour le mandat de gestion de fortune Global

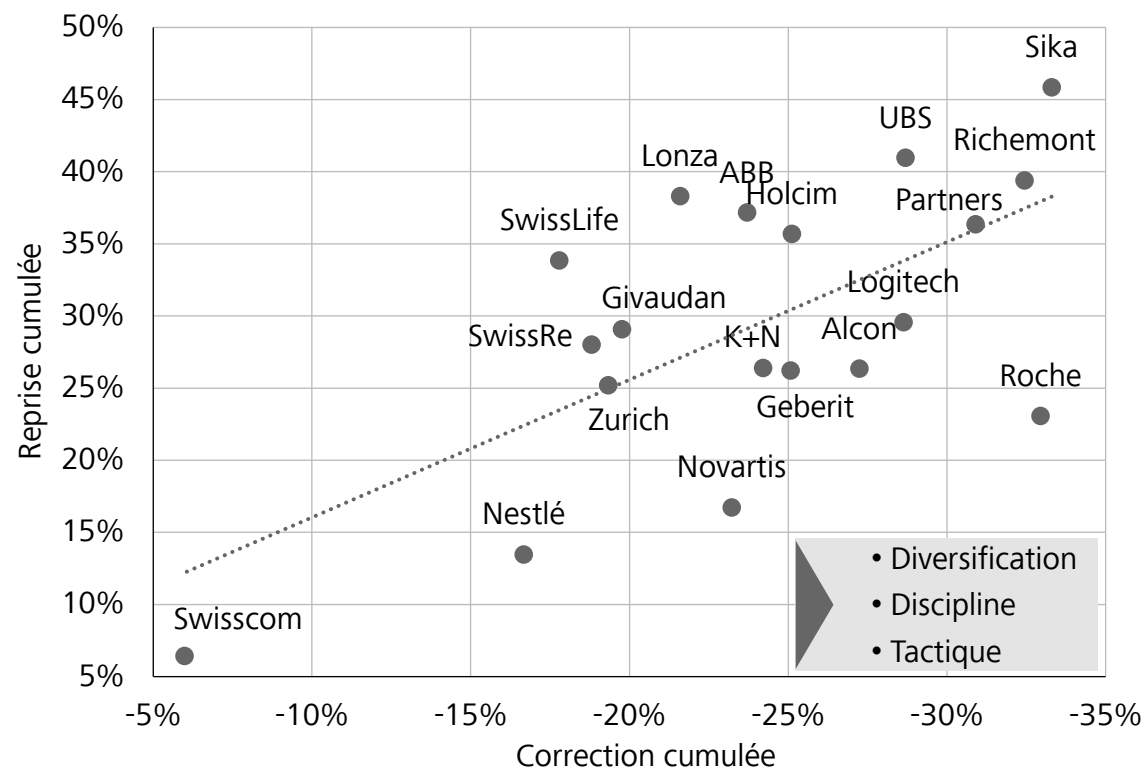
Des marchés des actions en hausse avec des revers temporaires

Deux événements marquants en 2025 / 2026

Evolution du cours du SPI (indexé) et crises 2025 / 2026



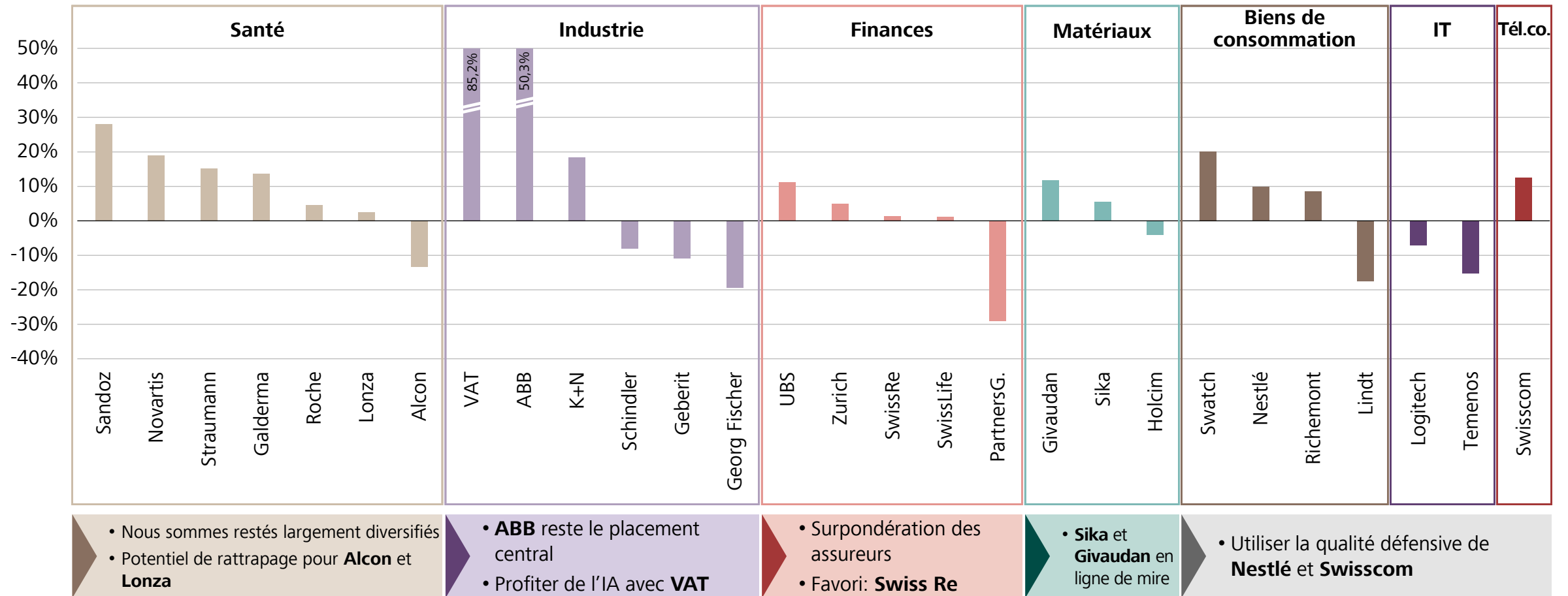
Correction / reprise cumulée



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Asset Management

Maintien de la surpondération des actions suisses après un bon semestre

Performance des différents titres au premier semestre et gros plan pour le second semestre 2026



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Asset Management

L'intelligence artificielle en ligne de mire aux Etats-Unis et dans les pays émergents

Mais d'autres secteurs bénéficient également d'un vent favorable: rotation sectorielle continue

Etats-Unis

Euphorie

- Le cours des actions est élevé au regard des bénéfiques et des chiffres d'affaires
 - SpaceX / Tesla

Survalorisation

- Bénéfices et chiffre d'affaires élevés et en forte progression, parallèlement à une hausse soutenue des cours des actions
 - Nvidia / Micron

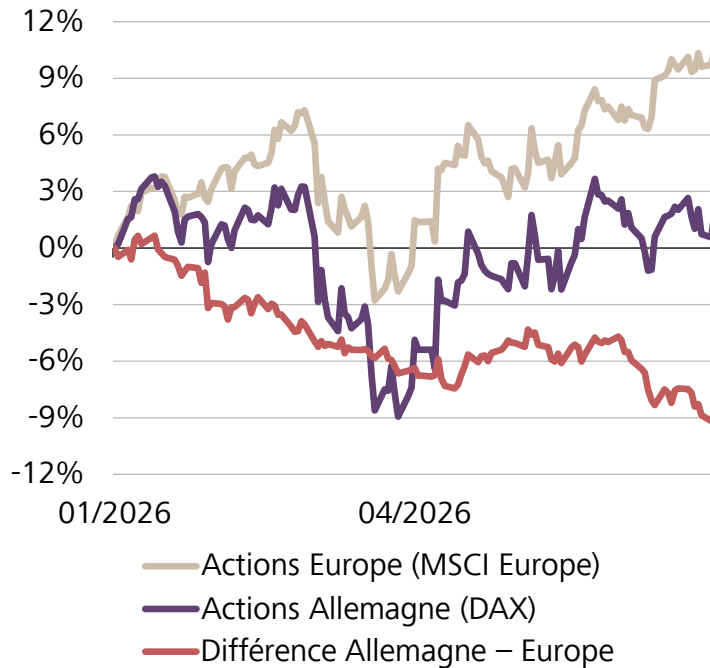
Objectivité

- Bénéfice / évolution du chiffre d'affaires historiquement stable malgré des fluctuations du cours des actions peu spectaculaires
 - Coca Cola / JP Morgan

Actions Etats-Unis

Profiter de la dynamique, rester sélectif et diversifié: **neutre**

Europe

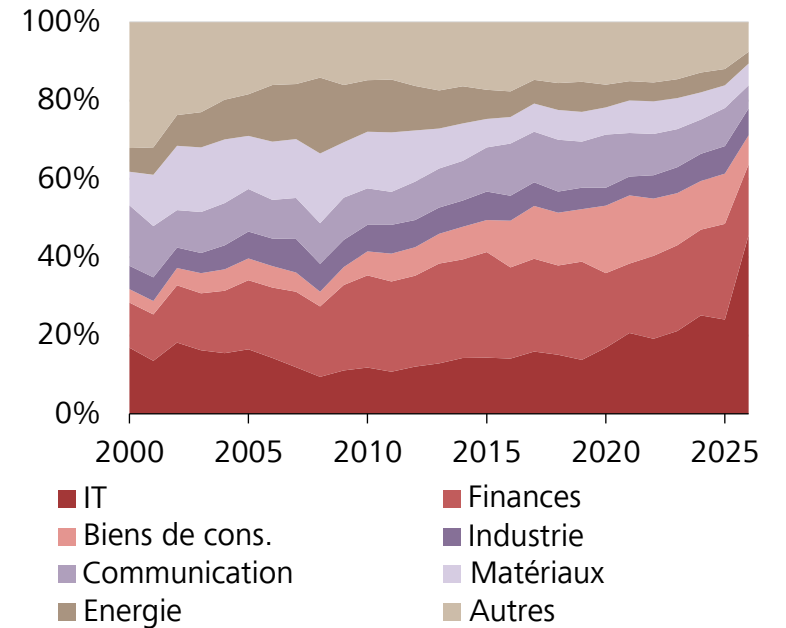


Actions Europe

Dynamique conjoncturelle modérée: **légère sous-pondération**

Pays émergents

Pondération de l'indice MSCI Marchés émergents



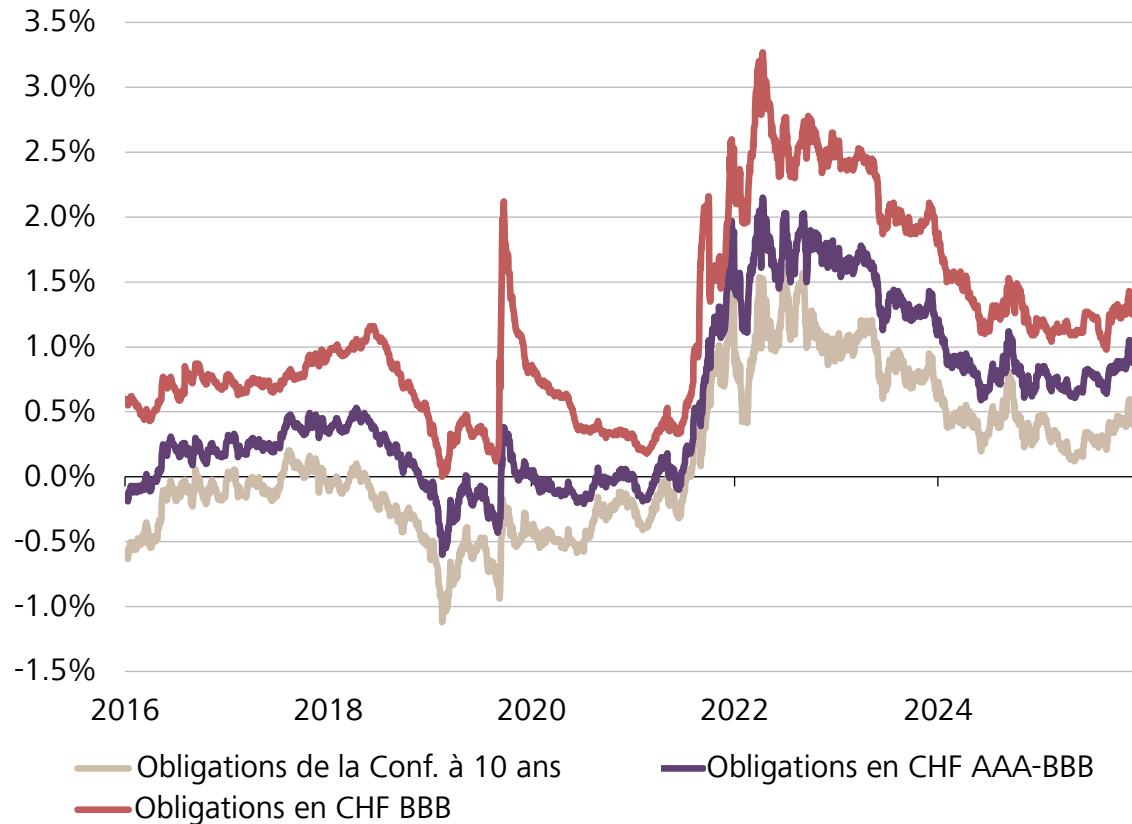
Actions pays émergents

Forte dépendance du secteur informatique asiatique: **légère sous-pondération**

Obligations: La diversification prime le rendement

Tendance à la baisse des rendements obligataires depuis la hausse des taux en 2022

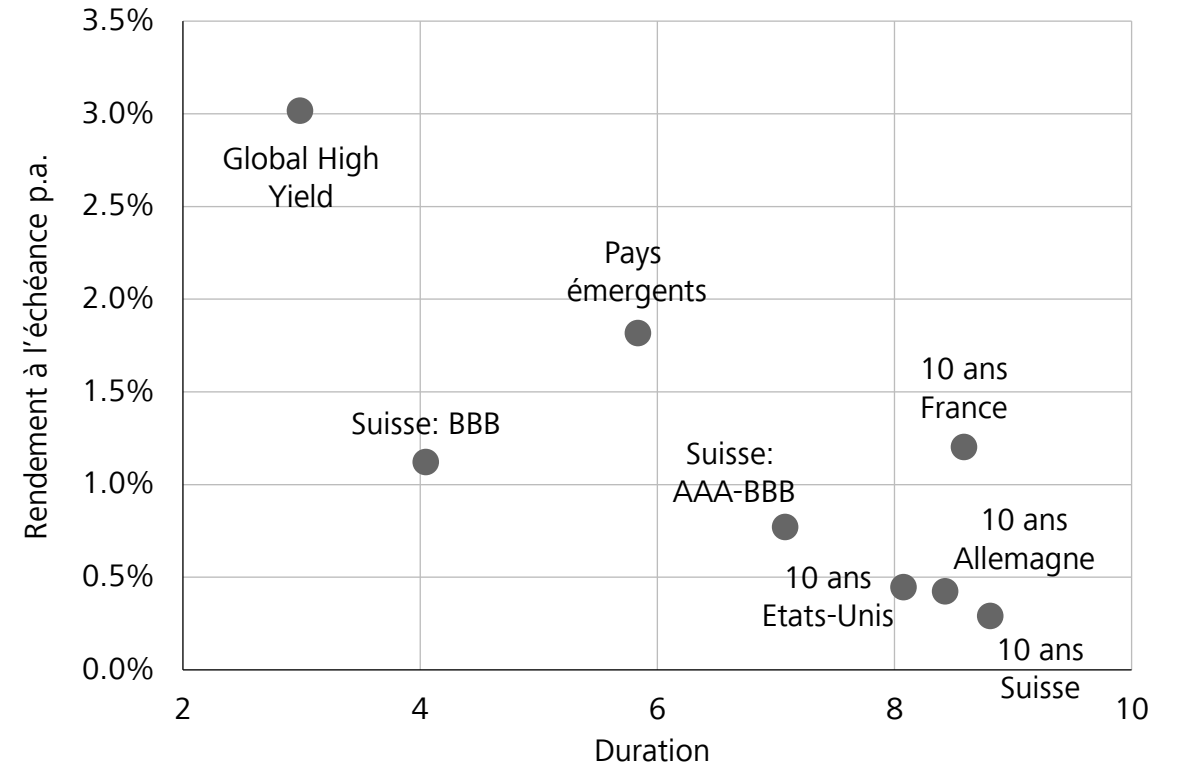
Evolution des taux d'intérêt sur le marché suisse



* Indices en monnaies étrangères couverts en CHF

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Asset Management

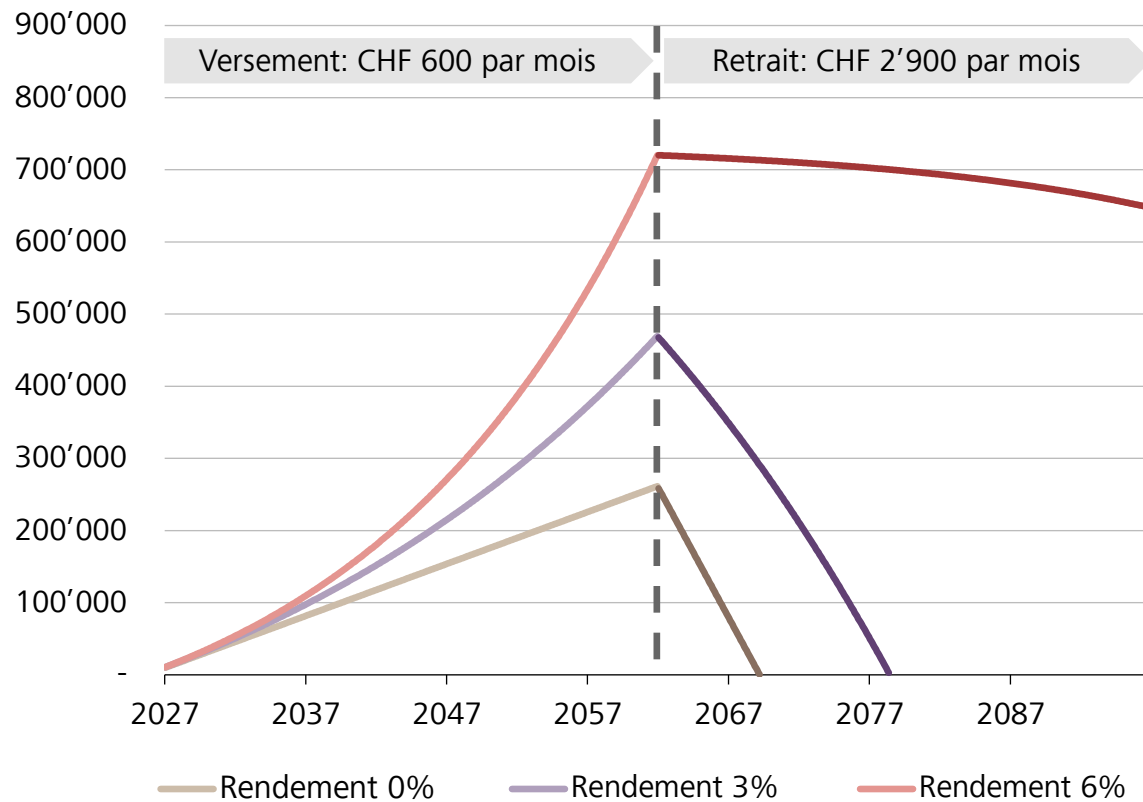
Rendements* sur le marché obligataire



Investir à long terme est primordial

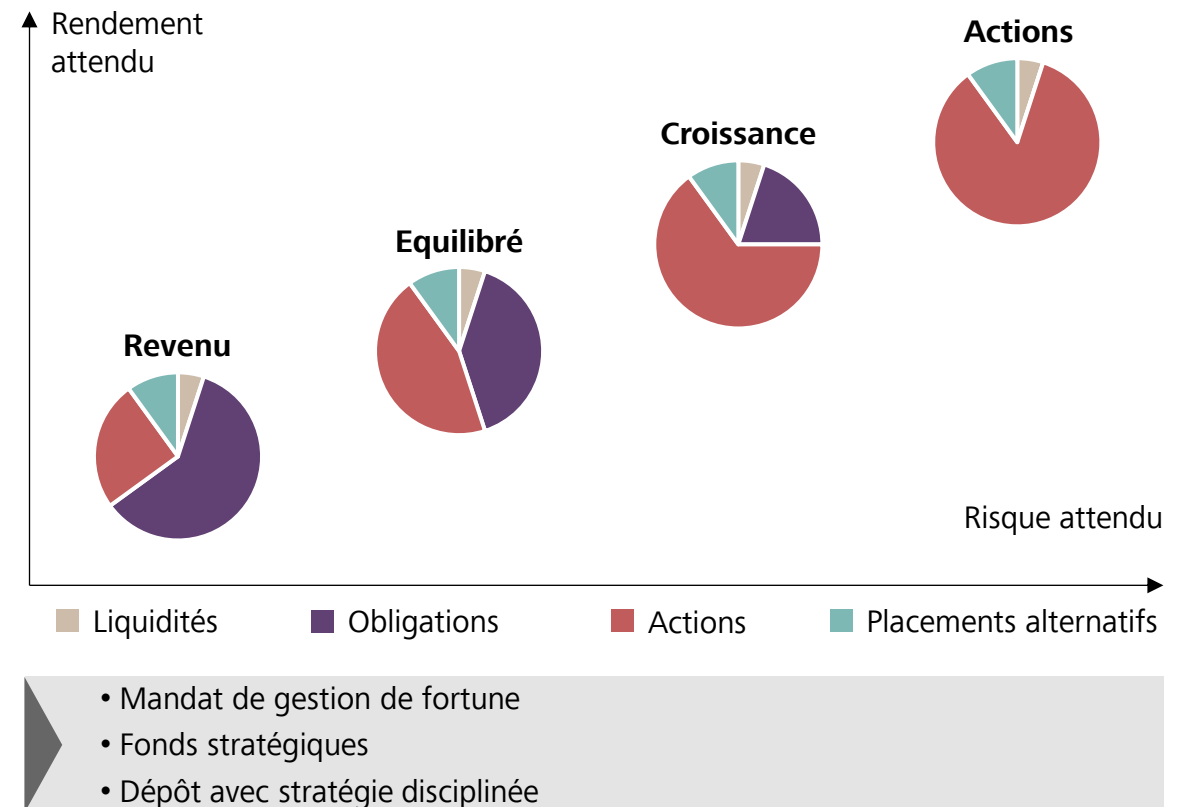
Effet des intérêts composés, effet de moyenne et absence de décisions émotionnelles

Constitution et consommation pour des rendements variables



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Asset Management

Stratégie de placement en fonction du risque et du rendement



RAIFFEISEN

Nous vous remercions pour votre attention!

Contact et mentions légales

Raiffeisen Suisse

Centre d'investissement et de prévoyance

Raiffeisenplatz

9001 Saint-Gall

vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch

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, auprès des Banques Raiffeisen (ci-après dénommées collectivement «Raiffeisen») 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 ressortissantes 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 prend toutes les mesures raisonnables pour garantir la fiabilité des données et contenus présentés. Cependant, Raiffeisen ne garantit pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations publiées dans le présent document et décline 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. Raiffeisen ne peut par ailleurs être tenue responsable des pertes résultant des [risques](#) inhérents aux marchés financiers. Les avis exprimés dans le présent document sont ceux de Raiffeisen au moment de la rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen n'est pas tenue d'actualiser le présent document. Toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles en découlant est exclue. Il est interdit de reproduire et/ou diffuser le présent document en tout ou en partie sans l'autorisation écrite de Raiffeisen.