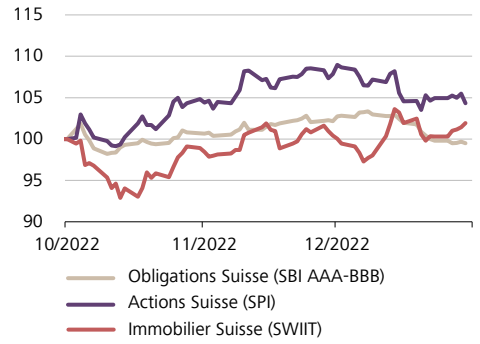
Portfolio Manager Report

Le moral sur les marchés financiers s'est quelque peu amélioré au quatrième trimestre. Dans de nombreux pays, l'inflation semble avoir passé son pic. Malgré cela, les banques centrales seront encore mises à rude épreuve.

MESSAGES CLÉS

1. Les inquiétudes liées à l'inflation laissent peu à peu place aux craintes de récession. Les premiers mois de 2023 devraient donc être marqués par des fluctuations importantes et de nouvelles baisses de cours sont probables.
2. Après une longue période de disette, les obligations, une catégorie de placement essentielle, affichent à nouveau des rendements positifs.
3. L'année boursière 2023 devrait être une année d'opportunités ; les prévisions de rendement à long terme se sont améliorées.

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

Au cours du dernier trimestre, le moral sur les marchés financiers s'est un peu amélioré. Dans de nombreux pays, l'inflation record semble avoir atteint son pic et cela nourrit l'espoir des investisseurs que les banques centrales relâcheront dorénavant quelque peu leur politique monétaire restrictive. Malgré des chiffres apparemment encourageants, il ne faut pas oublier que l'inflation est toujours très élevée et encore loin de l'objectif de 2% des banques centrales, qui resteront donc sur le qui-vive encore un certain temps.

Cela laisse des traces : la confiance des consommateurs s'est détériorée et les entreprises réduisent leurs investissements. Les indicateurs conjoncturels avancés pointent également vers un net ralentissement de la croissance économique. Tandis que l'Europe se trouve probablement déjà en récession technique, nous prévoyons pour la Suisse et les Etats-Unis une croissance tout juste positive pour 2023.

Il est réjouissant de constater qu'après une longue période de taux d'intérêts négatifs, les placements obligataires offrent enfin à nouveau des rendements positifs. En ce moment, nous nous concentrons sur les emprunts d'Etat et les obligations d'entreprises de haute qualité. Si les obligations d'Etat sûres offrent une bonne protection, surtout en cas de récession, nous restons en revanche plus réservés quant aux obligations à haut rendement. En effet, la combinaison de taux d'intérêt en hausse et d'une faible dynamique économique est dangereuse pour les entreprises fortement endettées. C'est pourquoi nous avons, ce dernier trimestre, relevé les obligations de haute qualité à une quote-part neutre et intégralement vendu les obligations à haut rendement. Dans l'ensemble, cela se traduit par une sous-pondération tactique de la quote-part d'obligations.

Au vu des incertitudes conjoncturelles et géopolitiques, et des prévisions de bénéfices toujours très optimistes, de nouveaux reculs temporaires des marchés d'actions sont à prévoir au premier semestre, ce qui peut offrir des opportunités d'achat intéressantes. Nous continuons à privilégier les actions des secteurs défensifs, tels que l'alimentation, la santé ou les biens de consommation de base. Le temps n'est pas encore venu pour les titres cycliques. Nous maintenons une pondération neutre des actions suisses et continuons à sous-pondérer tous les autres marchés d'actions ; en conséquence, les actions sont dans l'ensemble sous-pondérées.

Pour ce qui est des fonds immobiliers suisses, leurs agios élevés ont fondu comme neige au soleil l'an dernier. Comme nous nous attendons à ce que le marché immobilier reste robuste, cette classe d'actifs reste attractive. Par ailleurs, nous tablons toujours sur l'or comme moyen de diversifier les portefeuilles. C'est pourquoi les pondérations du métal jaune, de même que de l'immobilier, sont surpondérées.

Perspectives

L'année 2022 s'est déroulée sous le signe d'un marché baissier en raison de l'inflation élevée, de la forte remontée des taux d'intérêt et de la guerre en Ukraine ; cela devrait rester ainsi, du moins au premier trimestre. L'année boursière 2023 devrait être une année d'opportunités, les prévisions de rendement à long terme s'étant améliorées. Cela dit, nous nous attendons à des fluctuations toujours considérables. Nous continuons de surveiller de près la situation dans le monde et évaluons avec soin les risques et les opportunités de rendement au cours de la nouvelle année, tout en gérant activement le positionnement des portefeuilles de 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 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 LSFin. 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.