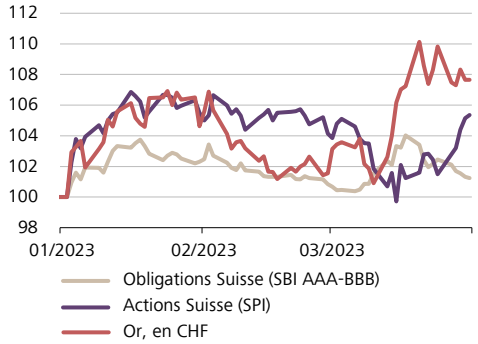
Portfolio Manager Report

L'ambiance euphorique qui régnait sur les marchés financiers en début d'année est retombée au cours du premier trimestre. Il s'est avéré que la hausse rapide et importante des taux d'intérêt ne resterait pas sans effet sur les marchés financiers et l'économie.

MESSAGES CLÉS

1. Après un début euphorique au mois de janvier, l'ambiance sur les marchés est visiblement retombée après l'apparition des premiers dommages collatéraux dus à la hausse des taux d'intérêt.
2. En raison de l'affaiblissement actuel de la dynamique économique, il convient de privilégier une qualité élevée tant pour les actions que pour les obligations.
3. Concernant la hausse des taux d'intérêt et les risques conjoncturels, il semble que de nombreux aspects soient déjà intégrés dans les prix. Toutefois, les incertitudes sur les marchés devraient rester élevées.

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

Les bourses ont commencé l'année par de fortes hausses de cours. Les marchés ont été soutenus par la fin de la stratégie zéro COVID en Chine ainsi que par l'absence d'une véritable pénurie d'énergie en Europe. Mais l'ambiance sur les marchés s'est à nouveau assombrie après l'apparition des premiers dommages collatéraux dus à la hausse des taux d'intérêt dans le système bancaire américain, avec la Silicon Valley Bank et la Signature Bank qui ont dû se déclarer en faillite. Le 19 mars, à la suite de retraits massifs de fonds de clients, Credit Suisse s'est également retrouvée dans une impasse malgré l'injection de liquidités par la BNS. Compte tenu des circonstances et du peu de temps à disposition, le rachat par sa concurrente UBS semblait finalement être la seule solution.

Dans nos mandats de gestion de fortune, nous n'étions pas directement investis dans les emprunts AT1 ni dans les actions du Credit Suisse. D'un point de vue juridique, les fonds Credit Suisse utilisés dans les mandats sont considérés comme des patrimoines distincts et n'ont à aucun moment été menacés. Ils continueront d'être gérés par le nouveau propriétaire, UBS, avec la qualité habituelle.

Au premier trimestre, les mouvements des taux d'intérêt ressemblaient à des montagnes russes. Cette volatilité est expliquée par les incertitudes quant à l'évolution de l'inflation et les éventuelles nouvelles hausses des taux d'intérêt par les banques centrales. Du point de vue de l'investisseur, les obligations ont malgré tout regagné en attractivité. L'accent devrait cependant être mis sur une qualité élevée des débiteurs. C'est pourquoi nous avons augmenté, fin février, la quote-part des obligations à qualité de crédit élevée dans nos portefeuilles et restons en contrepartie sous-pondérés au maximum dans les obligations à haut rendement.

Dans les actions, nous maintenons notre sous-pondération en raison des incertitudes qui règnent sur les marchés, où le ralentissement actuel de la dynamique économique ne doit pas être sous-estimé. Bien que les titres défensifs de qualité n'aient été que peu demandés en début d'année, ce sont précisément ces valeurs qui devraient désormais tirer leur épingle du jeu. Entre-temps, l'inflation élevée a atteint les consommateurs et réduit leur pouvoir d'achat. C'est pourquoi les modèles d'affaires avec des revenus stables s'avéreront rentables, dont les secteurs de la santé, des biens de consommation ou des télécommunications en sont des exemples. Ces entreprises sont également intéressantes en raison de leurs dividendes généralement attractifs. Le marché suisse est particulièrement marqué par des caractéristiques défensives, raison pour laquelle nous continuons à le privilégier tactiquement par rapport aux autres régions.

Nous maintenons notre surpondération dans l'or et l'immobilier. La raison principale pour l'or est sa propriété de diversification éprouvée dans le contexte d'un portefeuille, où le métal jaune présente une corrélation faible, parfois même négative, avec les autres classes d'actifs. Comme nous l'avons vu au cours du trimestre écoulé, l'or est également un atout lorsque les investisseurs réduisent leurs fonds dans les placements à risque.

Perspectives

Concernant la hausse des taux d'intérêt, il semble que de nombreux aspects soient déjà intégrés dans les prix, mais ses effets à long terme sur la conjoncture ne se font pas encore pleinement ressentir. Les turbulences dans le secteur bancaire ont été les premiers signaux d'avertissement et les incertitudes demeurent élevées. Dans ce contexte, nous nous attendons à ce que la volatilité sur les marchés financiers reste élevée et maintenons notre positionnement tactique défensif dans nos mandats de gestion de fortune.

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.