

Portfolio Manager Report

La nouvelle année a bien commencé. L'ambiance positive sur les marchés financiers a été alimentée par la probabilité accrue d'un atterrissage en douceur de l'économie et par l'espoir d'une baisse prochaine des taux d'intérêt par les banques centrales.

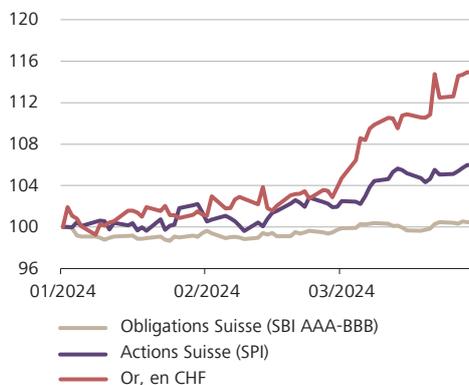


MESSAGES CLÉS

- 1 Le rallye s'est poursuivi au premier trimestre, lors duquel certains indices ont même atteint de nouveaux records.
- 2 Tous les mandats de gestion de fortune ont pris de la valeur au premier trimestre. Plus la quote-part en actions et en monnaies étrangères était élevée, plus la croissance du patrimoine a été importante.
- 3 Nous nous attendons à une consolidation dans les semaines à venir et restons donc positionnés de façon légèrement défensive pour le moment.



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/gfpcast

Rétrospective

La plupart des catégories de placement ont connu une évolution très réjouissante jusqu'à la fin du premier trimestre. Les clients ayant un mandat de gestion de fortune peuvent se réjouir d'une croissance de leur patrimoine à la fin du premier trimestre. Le fort rallye des obligations s'est toutefois arrêté après que les acteurs du marché ont dû revoir à la baisse leurs attentes de très fortes et rapides baisses des taux directeurs par les banques centrales. Les taux d'inflation continuent certes de baisser, mais la dynamique s'est affaiblie. Les autres classes d'actifs, dont certaines ont connu une progression à deux chiffres et même atteint de nouveaux records, n'ont pas été perturbées par cette évolution. La joie d'une probabilité accrue d'un atterrissage en douceur de l'économie a prévalu chez les investisseurs.

Les obligations sont redevenues une véritable alternative de placement après la fin de l'environnement de taux bas. En contrepartie, les conditions de financement pour les Etats et les entreprises sont devenues plus exigeantes, où la hausse des taux d'intérêt représente des coûts d'emprunt plus élevés. Les risques ont particulièrement augmenté dans le segment à haut rendement en raison de l'affaiblissement de l'économie. Actuellement, ces risques ne sont pas suffisamment compensés et nous maintenons donc une forte sous-pondération tactique des obligations à haut rendement. En revanche, nous continuons à surpondérer légèrement les obligations d'émetteurs présentant une solvabilité élevée.

Les marchés des actions ont poursuivi leur rallye au premier trimestre. Les marchés boursiers américains ont continué à être stimulés principalement par l'engouement autour de l'intelligence artificielle. En raison de l'amélioration des perspectives conjoncturelles et de la forte dynamique du marché américain des actions, nous avons augmenté la quote-part correspondante à une pondération neutre. Nous voyons un potentiel de rattrapage dans le marché suisse des actions qui, par rapport aux autres marchés, est resté légèrement à la traîne au dernier trimestre. Après la baisse des taux directeurs de la Banque nationale suisse (BNS) fin mars, passant de 1.75% à 1.50%, le franc suisse s'est encore affaibli par rapport au dollar américain et à l'euro. Cela devrait avoir un effet positif sur les entreprises suisses dont la part d'exportations est élevée. Nous maintenons donc une légère surpondération des actions suisses.

Le cours de l'or a atteint un nouveau record au cours du dernier trimestre. Nous continuons à surpondérer le métal précieux jaune dans nos portefeuilles. En raison de la prévision de taux, de la forte demande des banques centrales des pays émergents et, surtout, des risques géopolitiques et conjoncturels actuels, l'or devrait rester très recherché.

Pour les fonds immobiliers suisses, la décision de la BNS en matière de taux directeurs allège immédiatement les hypothèques Saron. Dans le même temps, les revenus locatifs augmentent encore en raison de la hausse du taux d'intérêt de référence. L'évolution du cash-flow et des revenus des fonds immobiliers continuera ainsi de s'améliorer au cours de l'année. Nous avons à nouveau légèrement augmenté notre surpondération tactique.

Perspectives

Les marchés intègrent actuellement beaucoup d'espoirs dans les prix. Les valorisations ont encore augmenté et se situent dans une zone chère. Nous nous attendons à une consolidation dans les semaines à venir et restons donc positionnés de façon légèrement défensive pour le moment.

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 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 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.