

Portfolio Manager Report



Les marchés financiers ont démarré l'année en force, avant que le climat ne s'inverse brusquement avec le début de la guerre en Iran. La hausse des prix de l'énergie, les craintes croissantes relatives à l'inflation et la volatilité accrue ont pesé sur de nombreuses catégories de placement. Au vu de ces évolutions, une gestion prudente des risques revient à nouveau au premier plan.

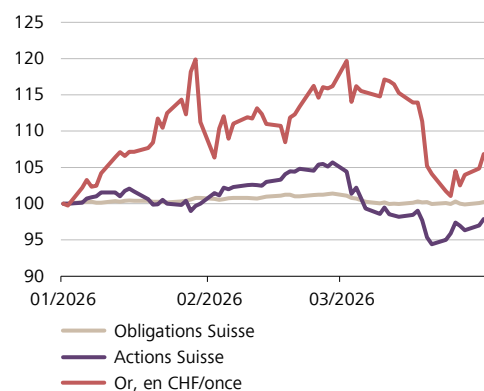


MESSAGES CLÉS

- 1 La guerre en Iran a brusquement mis fin au climat positif qui régnait jusque-là sur les marchés. A la fin du premier trimestre, la plupart des catégories de placement affichaient des résultats négatifs.
- 2 La forte hausse des prix de l'énergie a alimenté les prévisions inflationnistes et a entraîné une augmentation des taux d'intérêt sur l'ensemble de la courbe des taux.
- 3 La volatilité sur le marché devrait rester élevée ces prochaines semaines, raison pour laquelle nous avons renforcé l'orientation tactique défensive dans les portefeuilles clients.



PERFORMANCE



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Portfolio Management



PODCAST VIDÉO

Vous aimeriez obtenir davantage d'informations?

Sous le lien suivant, vous trouverez un podcast avec les explications du responsable de la gestion de portefeuille: raiff.ch/gfpodcast



Rétrospective

Jusqu'à fin février, la plupart des catégories de placement affichaient une évolution positive. Cependant, les attaques des Etats-Unis et d'Israël contre des cibles iraniennes le 28 février ont brusquement inversé le climat positif régnant sur les marchés. Les infrastructures énergétiques endommagées et la fermeture du détroit d'Ormuz, voie maritime stratégique, ont réduit l'offre mondiale de pétrole et de gaz naturel, entraînant une forte hausse des prix. Les craintes liées à l'inflation et à la conjoncture se sont ainsi renforcées. A la fin du premier trimestre, la plupart des catégories de placement affichaient des performances négatives.

Avec le déclenchement de la guerre en Iran, même les obligations d'Etat réputées sûres se sont retrouvées sous pression. Depuis le début des affrontements, la forte hausse des prix du pétrole a alimenté les prévisions d'inflation et entraîné une hausse sensible des rendements sur l'ensemble de la courbe des taux aux Etats-Unis, en Europe et en Suisse, éloignant par la même occasion une éventuelle baisse des taux. Par ailleurs, le secteur des crédits personnels (Private Credit) a connu un net renversement de tendance, où les grands fournisseurs ont été confrontés à d'importants rachats ; certains fonds ont dû être liquidés et les remboursements ont été en partie limités ou totalement suspendus. Dans ce contexte, et vu la nette augmentation des risques de défaut dans le segment du crédit, nous avons fortement sous-pondéré notre exposition aux obligations à haut rendement, à la mi-mars.

Les marchés des actions ont, eux aussi, nettement reculé en mars. Beaucoup d'entreprises ont abaissé leurs prévisions de bénéfices en raison de la hausse des prix du gaz et du pétrole, ainsi que de l'augmentation des coûts de financement. Outre les pays européens, de nombreux pays émergents sont également particulièrement touchés par les prix élevés de l'énergie. Comme les actions des pays émergents ont relativement bien résisté dans cette phase de marché, nous avons réduit notre quote-part tactique de neutre à légèrement sous-pondérée mi-mars, réalisant ainsi une partie des gains accumulés depuis le début de l'année tout en réduisant le risque dans les portefeuilles. En contrepartie, nous avons légèrement relevé la pondération des actions suisses. Bien que notre marché national ait figuré parmi les plus faibles juste après le début de la guerre, nous estimons qu'il devrait afficher une évolution plus robuste en cas de conflit prolongé au Moyen-Orient, grâce à sa structure sectorielle défensive.

Au cours du mois de mars, le cours de l'or a temporairement chuté à environ USD 4'100 l'once, s'expliquant principalement par la hausse des taux d'intérêt et l'appréciation du dollar US. Au cours des premiers jours de guerre, d'autres facteurs techniques sont venus s'ajouter: de nombreux investisseurs ont dû mobiliser des liquidités à court terme pour des appels de marge et ont vendu une partie de leurs positions après la flambée de l'or en début d'année afin de couvrir les pertes dans d'autres classes d'actifs. Après avoir légèrement réduit notre position en or fin janvier, à un cours d'environ USD 5'400 l'once, nous avons profité de la correction de mars pour renforcer à nouveau notre exposition à des niveaux plus bas.

Perspectives

La volatilité des marchés financiers devrait également rester élevée au cours des semaines à venir. Dans ce contexte, dès mi-mars, nous avons réorienté légèrement plus défensivement la stratégie de placement dans les portefeuilles de gestion de fortune. Après ces ajustements, nous estimons être bien préparés pour faire face à un environnement de marché plus exigeant. C'est précisément dans les périodes d'incertitude qu'il est déterminant de s'en tenir à la stratégie de placement à long terme. La patience reste un facteur clé de succès en matière d'investissement, même si les nerfs sont mis à rude épreuve de temps en temps.

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.

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 LSF. 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.