

Portfolio Manager Report

Le premier semestre a été très solide. Presque toutes les classes d'actifs ont continué de prendre de la valeur au deuxième trimestre. Au second semestre, les marchés financiers seront de plus en plus confrontés à des vents conjoncturels contraires, ce qui exige une tactique de placement particulièrement prudente et active.

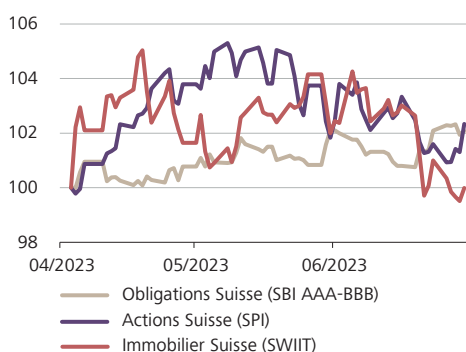


MESSAGES CLÉS

- 1 Les investisseuses et investisseurs ayant un mandat de gestion de fortune peuvent se réjouir d'un bon premier semestre.
- 2 Bien que les banques centrales poursuivent leur politique monétaire restrictive pour le moment, les cycles de hausse des taux d'intérêt devraient bientôt être achevés. En conséquence, la pression sur les prix des obligations s'atténue, rendant les investissements dans des emprunts obligataires soigneusement sélectionnés à nouveau plus attractifs.
- 3 Les fluctuations sur les marchés boursiers sont susceptibles d'augmenter au troisième trimestre, raison pour laquelle nous maintenons notre tactique de placement 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/gfppodcast

Rétrospective

Bien qu'il y ait encore des vents contraires sur le plan de la politique monétaire mondiale et de l'évolution de la conjoncture, les investisseurs ayant un mandat de gestion de fortune peuvent se réjouir d'un premier semestre solide. La reprise des marchés financiers s'est poursuivie au deuxième trimestre. Cette reprise doit tenir compte du fait que l'année 2022 a été l'une des pires années boursières depuis longtemps, notamment parce que les actions et les obligations ont affiché une perte à deux chiffres. En conséquence, les marchés ont commencé l'année boursière en cours à des niveaux faibles.

La hausse des taux d'intérêt a un effet de plus en plus modérateur sur l'inflation, le pic des taux d'inflation étant désormais derrière nous. Toutefois, l'inflation sous-jacente, en particulier, s'avère extrêmement tenace. En conséquence, les banques centrales devraient poursuivre leur politique monétaire restrictive pendant un certain temps encore. Ce faisant, elles acceptent volontairement un ralentissement plus marqué de l'économie.

La hausse des taux d'intérêt a conduit à une nette hausse des rendements à l'échéance des obligations. Malgré une politique monétaire toujours restrictive, les cycles de hausse des taux devraient bientôt s'achever. C'est pourquoi nous avons tactiquement augmenté la quote-part d'obligations au cours du dernier trimestre. Lors de cette augmentation, étant donné que les courbes des taux d'intérêts se sont aplaties, voire en partie inversées, et qu'elles tiennent donc compte des risques de récession considérablement accrus, nous nous sommes concentrés sur des débiteurs de qualité élevée et des durations courtes.

Les marchés des actions, en revanche, semblent ignorer les risques de récession. Parmi les gagnants figurent les actions européennes, qui ont enregistré leur plus haut niveau depuis plusieurs années. Cela a notamment été soutenu par la fin de la stratégie zéro COVID en Chine ainsi que par l'absence d'une véritable pénurie d'énergie en Europe. En raison des risques conjoncturels, nous avons réalisé une partie des bénéfices à la fin du mois d'avril et tactiquement réduit les actions européennes. Nous conservons une sous-pondération de la quote-part en actions.

Les investissements immobiliers indirects n'ont, pour une fois, guère pu profiter de l'environnement de marché incertain. Les fonds immobiliers suisses ont évolué dans une tendance latérale volatile. Outre le ralentissement de la conjoncture, c'est notamment le revirement radical des taux d'intérêt par les banques centrales qui donne du fil à retordre à l'immobilier. D'une part, cela renchérit le financement de projets immobiliers et, d'autre part, cela a nettement réduit l'avantage de rendement par rapport aux placements de capitaux à rémunération fixe. Cependant, un déséquilibre entre l'offre et la demande sur le marché immobilier devrait persister, ce qui soutiendra les prix à moyen terme.

Comme nous supposons que la politique monétaire restera restrictive dans un futur proche et que le risque de récession continuera donc de croître, nous maintenons notre légère surpondération de l'or et de l'immobilier suisse au début du troisième trimestre.

Perspectives

Après un premier semestre très positif, les marchés financiers seront confrontés à des vents conjoncturels contraires croissants au second semestre. Les fluctuations sur les marchés boursiers devraient augmenter, c'est pourquoi nous maintenons notre tactique de placement défensive pour le moment. Nous veillons toujours à une large diversification entre plusieurs classes d'actifs, au sein desquelles nous nous concentrons encore plus fortement sur les entreprises ayant des bilans solides et des modèles d'affaires éprouvés en cas de crise. C'est justement dans les phases de récession que la qualité prévaut.

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 LSF. 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.