

# Portfolio Manager Report

**Après un bon début d'année, la tendance à la hausse a d'abord été stoppée par le déclenchement de la guerre commerciale et douanière au deuxième trimestre. Dans l'ensemble, la situation est réjouissante à l'issue des six premiers mois de l'année. Le second semestre devrait lui aussi être marqué par une grande incertitude.**



## MESSAGES CLÉS

- ➊ Après un fort recul en début de trimestre puis un retour à la hausse, les marchés des actions se situaient plus ou moins au même niveau fin juin que début avril. L'or et l'immobilier suisse ont poursuivi leur marche en avant.
- ➋ Malgré les turbulences survenues au deuxième trimestre, nous avons pu enregistrer un gain de valeur depuis le début de l'année pour quasiment tous les mandats de gestion de fortune.
- ➌ L'incertitude géopolitique reste fortement accrue et devrait continuer de préoccuper les marchés cette année. C'est pourquoi nous conservons un positionnement légèrement défensif.



## 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](http://raiff.ch/gfpodcast)



## Rétrospective

Les marchés ont enregistré d'importantes fluctuations au deuxième trimestre. L'annonce par le président américain Donald Trump du prélèvement de droits de douane bien plus élevés pour quasiment tous ses partenaires commerciaux a engendré une correction d'environ 10% sur les marchés des actions. En raison de ces turbulences, les droits de douane ont été suspendus pendant 90 jours dans le but de négocier de nouveaux accords commerciaux. Les marchés des actions ont alors retrouvé des couleurs et sont de nouveaux proches de leurs records historiques.

D'importantes fluctuations ont également été observées sur le marché obligataire. La politique commerciale quelque peu erratique des Etats-Unis ainsi qu'une inquiétude grandissante au sujet du déficit fiscal ont entraîné une hausse des taux d'intérêt américains à l'extrême longue de la courbe et conduit à une forte dépréciation du dollar américain. Fidèles à leur réputation de valeurs refuges, les obligations suisses ont quant à elles enregistré de faibles gains de cours au deuxième trimestre. La Banque nationale suisse (BNS) a annoncé en juin une nouvelle baisse de 0,25% de son taux directeur, qui s'élève désormais à 0%. Il n'est pas impossible que des taux négatifs soient introduits au cours de l'année si l'inflation reste faible et le franc suisse fort. Notre positionnement dans le domaine des obligations demeure inchangé.

Au deuxième trimestre, les marchés des actions sont globalement restés stables et n'ont pas enregistré de gains de cours après un début d'année positif. Depuis janvier, les marchés suisse et européen mènent la danse, tandis que le marché américain a subi une perte d'environ 10% (après conversion en francs suisses). Cependant, ce recul est principalement lié à la faiblesse du dollar américain. Après une phase d'amélioration, le potentiel de hausse devrait être un peu plus faible compte tenu des estimations parfois ambitieuses et de l'environnement de risque actuel. Au trimestre précédent, nous avons donc décidé de passer d'une surpondération à une pondération neutre des actions suisses et abordons le second semestre avec un positionnement défensif.

Le prix de l'or continue de grimper et est proche de son record historique. Ce sont notamment les risques géopolitiques, la faiblesse du dollar américain ainsi que la demande toujours forte de la part des banques centrales qui le tirent vers le haut.

Les fonds immobiliers suisses ont eux aussi enregistré une performance positive ces trois derniers mois. La nouvelle baisse de taux décidée par la BNS devrait continuer de profiter quelque peu à cette catégorie de placement. Nous maintenons notre surpondération, pour l'or comme pour l'immobilier suisse.

## Perspectives

L'incertitude liée à la politique douanière reste élevée car, bien que les droits de douane aient été suspendus jusqu'à l'été, peu d'accords ont jusqu'ici été conclus avec le gouvernement américain. Les risques géopolitiques ont encore augmenté avec l'envenimement de la situation au Proche-Orient, et nous partons du principe que les marchés resteront volatils au cours de l'année. Nous suivons de près les différentes évolutions et abordons le troisième trimestre avec un positionnement défensif.

Christoph Kuhn

Responsable de la gestion de portefeuille

**Editeur**

Raiffeisen Suisse  
Portfolio Management  
Raiffeisenplatz  
9001 St-Gall  
[info@raiffeisen.ch](mailto:info@raiffeisen.ch)

**Internet**

[raiffeisen.ch/placements](http://raiffeisen.ch/placements)

**Gestion de fortune**

Vous trouverez ici plus d'informations sur nos mandats de gestion de fortune  
[raiffeisen.ch/mandats](http://raiffeisen.ch/mandats)

**Publications**

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications  
[raiffeisen.ch/marches-opinions](http://raiffeisen.ch/marches-opinions)

**Conseil**

Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale  
[raiffeisen.ch/web/ma+banque](http://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 chez 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](http://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.