

Portfolio Manager Report



Après un début d'année mouvementé, les marchés financiers ont enregistré une nette reprise au deuxième trimestre, mais celle-ci reste unilatérale et fragile. La déclaration d'intention entre l'Iran et les Etats-Unis ainsi que les efforts visant à rouvrir le détroit d'Ormuz donnent de l'espoir.

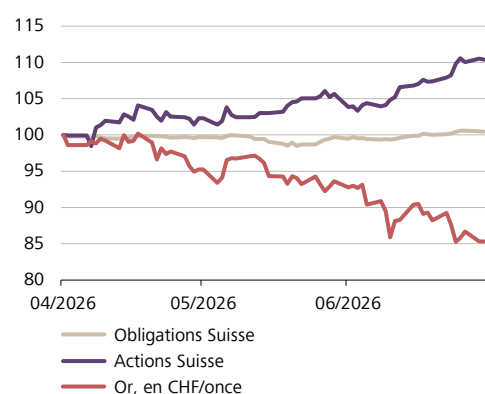


MESSAGES CLÉS

- 1 Au dernier trimestre, les marchés financiers ont rebondi malgré le conflit en Iran. Nous avons réduit notre sous-pondération des actions européennes et des pays émergents.
- 2 La hausse de l'inflation ne laisse guère de marge de manœuvre pour un assouplissement de la politique monétaire.
- 3 Même après la signature de la déclaration d'intention entre l'Iran et les Etats-Unis, la situation reste incertaine. Nous maintenons globalement notre positionnement 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



Rétrospective

Malgré les grandes incertitudes entourant le conflit au Moyen-Orient, les marchés se sont rapidement détournés de ce sujet. Mi-juin, la déclaration d'intention a permis une percée dans les négociations entre l'Iran et les Etats-Unis. Dans cette déclaration en 14 points, les deux parties s'engagent notamment à œuvrer en faveur d'une fin immédiate de la guerre sur tous les fronts ainsi que de la réouverture du détroit d'Ormuz. Ce dernier point est très important pour l'évolution de l'inflation et pour les marchés financiers, car 20% du pétrole et du gaz mondiaux, ainsi que d'autres marchandises essentielles, transitent par ce détroit.

Les conséquences de sa fermeture se reflètent désormais dans les chiffres de l'inflation publiés. La réaction des banques centrales face à la hausse de l'inflation a donc été au centre de l'attention. La Banque centrale européenne (BCE) a été la première à relever mi-juin son taux directeur de 0.25% pour la première fois depuis trois ans. La Bank of Japan a également relevé ses taux directeurs d'un quart de pour cent. En revanche, tant la Banque nationale suisse (BNS) que la Réserve fédérale américaine (Fed) ont maintenu leurs taux directeurs inchangés. L'intervention du nouveau président de la Fed, Kevin Warsh, était attendue avec beaucoup d'impatience. D'une part, des pressions politiques s'exercent aux Etats-Unis en faveur d'une baisse des taux, d'autre part, les chiffres de l'inflation plaident en faveur d'une politique monétaire plus restrictive. Les baisses de taux d'intérêt n'étant plus à l'ordre du jour pour le moment, nous conservons une sous-pondération globale des obligations.

Au deuxième trimestre, le principal moteur des marchés des actions a de nouveau été le boom de l'intelligence artificielle. Le marché américain et celui des pays émergents en ont particulièrement profité, alors que les marchés suisse et européen ont, eux aussi, nettement progressé, mais dans une moindre mesure en raison de la plus faible pondération du secteur technologique. En termes relatifs, la valorisation du marché suisse des actions nous semble plus attractive, c'est pourquoi nous maintenons notre surpondération. Début avril, un cessez-le-feu s'est profilé dans la guerre en Iran. Dans le sillage de ces perspectives plus positives, nous avons légèrement réduit notre sous-pondération des actions européennes et des pays émergents. Par ailleurs, nous avons réalisé fin mai les bénéfices cumulés lors du rebond.

Nous maintenons notre surpondération dans l'immobilier suisse, car les facteurs structurels, l'environnement de taux bas et la faible activité de construction maintiennent notre optimisme quant à ce secteur.

La perspective d'une hausse de taux par la Fed américaine et le dollar US toujours plus fort ont continué à peser sur le cours de l'or au deuxième trimestre. En tant que valeur réelle, l'or offre une protection contre l'inflation, mais peut se retrouver sous pression à court terme en cas de hausse des taux d'intérêt. Les facteurs structurels – en particulier la demande des banques centrales ainsi que la faible corrélation avec les autres catégories de placement – restent intacts. Nous maintenons donc notre surpondération tactique.

Perspectives

Même après la signature de la déclaration d'intention entre l'Iran et les Etats-Unis, la situation au Moyen-Orient reste fragile. Les négociations en vue d'un accord ne font que débiter et des incertitudes subsistent. La rapidité avec laquelle les prix du pétrole et du gaz reviendront à la normale, le niveau auquel ils se maintiendront ainsi que la stabilisation de l'inflation seront déterminants. Nous maintenons notre positionnement défensif et suivrons activement l'évolution des marchés pendant les mois d'été, traditionnellement plus calmes.

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.