RAIFFEISEN

Raiffeisen Suisse
Gestion de portefeuille
Octobre 2023

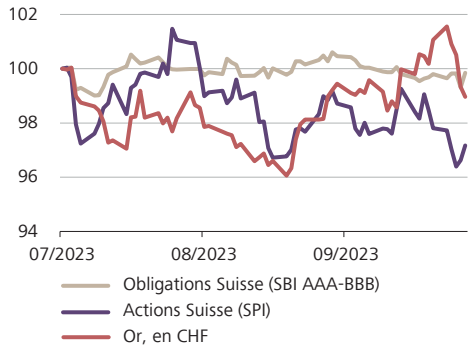
Portfolio Manager Report

Après un premier semestre solide, les marchés se sont quelque peu essoufflés au troisième trimestre et la plupart des classes d'actifs ont évolué latéralement. Nous maintenons un positionnement prudent pour le quatrième trimestre.

MESSAGES CLÉS

1. Au troisième trimestre, les marchés ont globalement stagné, voire légèrement reculé.
2. Les banques centrales ont poursuivi leur politique monétaire restrictive, relevant encore davantage leurs taux directeurs. Nous estimons qu'il s'agit des dernières hausses pour le moment et que les taux d'intérêt resteront à des niveaux élevés encore un certain temps.
3. L'incertitude sur les marchés devrait rester élevée au quatrième trimestre; nous maintenons donc un positionnement tactique défensif.

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/gfpodcast

Rétrospective

La reprise des marchés financiers amorcée au premier semestre a pris fin au troisième trimestre et les marchés ont alors stagné, voire légèrement reculé. Les taux d'intérêts plus élevés pèsent de plus en plus sur l'économie et les impulsions positives se faisaient rares. Beaucoup d'investisseurs choisissent l'attentisme, ce qui se traduit notamment par une faible volatilité et des volumes de transactions modestes.

Les banques centrales ont poursuivi leur politique monétaire restrictive au début du troisième trimestre; la Banque centrale européenne (BCE) et la Fed américaine, entre autres, ont encore relevé leurs taux directeurs. En septembre, la Fed américaine et la Banque nationale suisse (BNS) ont renoncé à une nouvelle hausse de taux. Nous estimons désormais que le pic des taux a été atteint, même si les banques centrales n'excluent pas une nouvelle hausse. Dans certains cas, on spécule déjà sur d'éventuelles baisses des taux d'intérêt; pour notre part, nous n'en attendons pas avant la mi-2024. Si l'inflation continue de reculer, elle reste supérieure aux fourchettes cibles des banques centrales et il serait donc prématuré de considérer la question comme réglée.

Les rendements à l'échéance des obligations ont encore augmenté au troisième trimestre et se situent à un niveau attractif. Au vu de la conjoncture et de l'inversion des courbes de taux, les obligations de débiteurs de bonne qualité et de courte durée nous semblent particulièrement intéressantes. Nous continuons donc à les surpondérer. Selon nous, les primes de crédit sur les obligations à haut rendement ne reflètent pas suffisamment les risques actuels, raison pour laquelle nous restons fortement sous-pondérés dans ce segment.

Les marchés des actions ne semblent pas préoccupés par les risques de récession. Les actions américaines sont celles qui ont le mieux évolué, portées par le fort intérêt des investisseurs pour le thème de «l'intelligence artificielle». En revanche, les actions des marchés émergents ont souffert suite aux mauvaises nouvelles provenant de Chine, qui ont également affecté certaines actions d'entreprises européennes et suisses très orientées vers l'export. Nous avons maintenu notre positionnement défensif sur le marché des actions.

Nous sommes favorables à l'or, qui devrait profiter de la fin des hausses de taux d'intérêt et qui est soutenu par les achats des banques centrales des pays émergents. L'immobilier bénéficie, d'une part, de la raréfaction croissante de l'offre et, d'autre part, de la hausse du taux d'intérêt hypothécaire de référence, ce qui implique une hausse des revenus locatifs en dans de nombreux endroits. C'est pourquoi nous restons surpondérés dans l'or et l'immobilier.

Perspectives

Au quatrième trimestre, nous saurons plus clairement dans quelle mesure la politique monétaire restrictive des banques centrales affectera la conjoncture et si les pressions inflationnistes s'atténueront durablement. Pour le moment, nous maintenons un positionnement prudent et privilégions les actions et les obligations d'entreprises de haute qualité et aux modèles d'affaires solides.

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 LSFin. 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.