

Portfolio Manager Report



Outre le coup de massue sous forme de droits de douanes américaines à l'encontre de la Suisse, il y a de nombreuses autres incertitudes au troisième trimestre qui n'ont pas freiné les marchés financiers étonnamment solides. De nouveaux records historiques, des taux d'intérêt en baisse et de solides bénéfices d'entreprise ont marqué le paysage. Néanmoins, le contexte reste délicat et demande d'appliquer une gestion active.

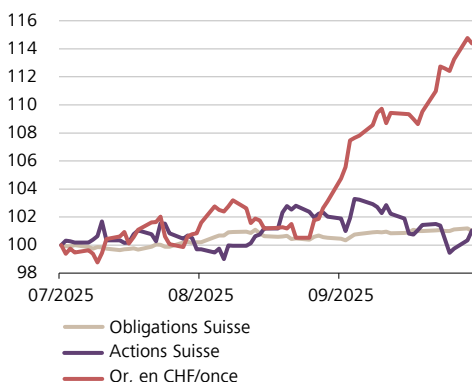


MESSAGES CLÉS

- 1 Le troisième trimestre 2025 qui vient de s'écouler a surtout été marqué par des incertitudes et des tensions géopolitiques. Néanmoins, les marchés financiers mondiaux ont connu une évolution particulièrement positive, certaines catégories de placement atteignant de nouveaux sommets historiques.
- 2 L'assouplissement de la politique monétaire, notamment la baisse des taux d'intérêt de la Fed, a fait fléchir les rendements des obligations et entraîné une faiblesse persistante du dollar américain.
- 3 Compte tenu de la hausse des valorisations, des risques politiques et d'éventuelles prises de bénéfices, une tactique active demeure essentielle pour le trimestre à venir.



PERFORMANCE



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Portfolio Management

Rétrospective

Malgré ce coup dur contre la Suisse sur le plan douanier et en dépit de nombreuses autres incertitudes, l'évolution a été positive sur les marchés financiers ces trois derniers mois. L'inflation en baisse, l'assouplissement de la politique monétaire, les bénéfices des entreprises ainsi que l'espoir d'une économie mondiale stable ont conduit à des sommets historiques pour certaines catégories de placement. Au vu des risques sur le marché de l'emploi, la Fed a baissé son taux directeur de 25 points de base en septembre. D'ici la fin de l'année, les investisseurs s'attendent à encore deux baisses. Les taux d'intérêt et la perte de confiance dans la politique et l'économie américaines continuent de mettre le dollar sous pression.

Les réductions des taux directeurs des banques centrales ont fait fléchir les rendements des obligations d'Etat et d'entreprise, permettant des gains de cours. La détention d'obligations d'Etat et de liquidités n'est plus intéressante d'un point de vue du rendement, et des alternatives sont demandées dans le segment obligataire, via par exemple des obligations high yield avec un rendement actuel plus prometteur. Nous avons donc réduit nos liquidités au profit de ce type d'obligations, nous permettant d'y réduire notre forte sous-pondération. Tactiquement, nous continuons de sous-pondérer les obligations dans leur ensemble.

Les actions ont profité dans le monde entier de l'anticipation d'une baisse des taux d'intérêt et de la solidité de l'économie américaine. Les valeurs technologiques américaines ont propulsé les indices mondiaux vers de nouveaux sommets. Les actions suisses ont certes progressé, mais sont restées nettement en deçà des marchés américains, car les poids lourds défensifs de l'indice et la force du franc suisse ont freiné la croissance. Comme les marchés actions ont progressé plus rapidement que les bénéfices des entreprises, les valorisations ont augmenté, notamment aux USA, incitant à la prudence. Nous continuons de sous-pondérer légèrement la quote-part actions et misons sur la qualité et la sélection active.

Le prix de l'or a poursuivi sa course record, dépassant pour la première fois la barre des 3'800 dollars l'once au troisième trimestre. Depuis janvier, le métal précieux s'est apprécié de plus de 40%. Les différends commerciaux, la dette américaine, les conflits géopolitiques et la faiblesse du dollar sont autant de facteurs pour une demande accrue d'or. Nous misons aussi sur cet actif et avons augmenté notre quote-part tactique à une «forte surpondération» début août.

L'indice SWIT des fonds immobiliers cotés à la Bourse suisse, a lui aussi atteint un sommet historique. Ainsi, nous restons également surpondérés dans l'immobilier.

Perspectives

Les marchés financiers resteront marqués par de nombreuses opportunités et risques au prochain trimestre. Parmi les principaux risques, on trouve les tensions géopolitiques, les incertitudes en matière de politique commerciale, comme le coup de marteau douanier contre la Suisse, les éventuelles rechutes de l'inflation et les prises de bénéfices après les pics historiques. De nouvelles baisses des taux d'intérêt, de bons bénéfices d'entreprise et une éventuelle reprise des secteurs cycliques offrent des opportunités. Dans ce contexte, une tactique active reste déterminante, avec des opportunités, des risques à gérer en toute connaissance de cause et une attention constante portée à la qualité des placements.



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



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. «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 LFin. 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. 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 États, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et aux ressortissants d'un État 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 État. 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.