

Portfolio Manager Report

Malgré les tensions géopolitiques, la hausse des taux d'intérêt et les nouvelles incertitudes liées à l'intelligence artificielle, les marchés financiers ont fait preuve d'une résilience remarquable au troisième trimestre.

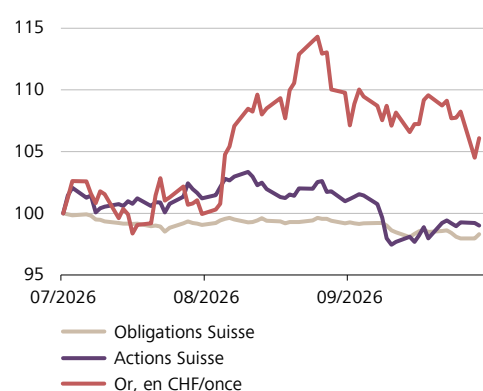


MESSAGES CLÉS

- 1 Les tensions géopolitiques continuent de faire grimper les anticipations d'inflation et les taux d'intérêt sur les marchés des capitaux.
- 2 Les marchés boursiers résistent grâce à de solides résultats et évoluent près de leurs plus hauts niveaux.
- 3 L'accent mis sur la qualité et une large diversification restent les clés du succès de la stratégie de placement.



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

La reprise du conflit au Moyen-Orient a alimenté les inquiétudes des investisseurs quant à de potentielles perturbations dans l'approvisionnement en matières premières et a entraîné une forte hausse du prix de l'énergie. Les anticipations d'inflation et de hausse des taux d'intérêt qui en ont résulté ont entraîné une hausse des taux sur les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. En septembre, la Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé son taux directeur de 25 points de base pour la première fois depuis l'été 2023. La Banque centrale européenne (BCE) a, elle aussi, déjà réagi aux risques accrus de hausse des prix, consécutifs au choc énergétique lié à l'Iran, en procédant à deux hausses de taux. La Banque nationale suisse (BNS) a en revanche maintenu ses taux inchangés. De ce fait, l'écart de taux avec la Suisse a atteint un niveau record, ce qui pèse sur le franc suisse et offre à la BNS, à moyen terme, une certaine marge de manœuvre pour s'écarter des taux d'intérêt nuls.

La hausse des taux d'intérêt a entraîné des ajustements de valorisation des obligations et, de ce fait, une baisse de leurs cours. La dynamique des taux étant nettement plus marquée à l'étranger qu'en Suisse et devant probablement se poursuivre, nous avons réduit, au cours du dernier trimestre, la quote-part des obligations en francs suisses au profit des obligations en monnaies étrangères. Les deux quotes-parts ont désormais une pondération neutre.

Les incertitudes géopolitiques et la hausse des taux d'intérêt justifieraient en principe des primes de risque plus élevées sur les marchés des actions. Actuellement, toutefois, de nombreux indices boursiers cotent à leurs plus hauts historiques ou en sont proches. Cette évolution s'explique par les solides bénéfices des entreprises et les attentes élevées en matière de gains de productivité liés à l'intelligence artificielle (IA). Dans le même temps, les mises en garde de grandes entreprises technologiques concernant les risques inhérents aux systèmes d'IA sophistiqués ont suscité une certaine inquiétude. Face à ces incertitudes, nous maintenons une tactique de placement légèrement défensive et conservons une légère sous-pondération de la quote-part d'actions. Dans une optique de gestion des risques et au vu de la publication prochaine des résultats du troisième trimestre, nous avons quelque peu réduit la quote-part des actions américaines au profit de la liquidité et pris des bénéfices.

Pendant une bonne partie du dernier trimestre, les fonds immobiliers suisses n'ont pas eu les faveurs des investisseurs en raison de la hausse des taux d'intérêt sur les marchés. Bien que nous ayons légèrement réduit notre pondération tactique des fonds immobiliers suisses, nous continuons de porter un regard positif sur cette catégorie de placement et maintenons une légère sur-pondération. Sur le marché immobilier résidentiel, la pénurie de l'offre continue de soutenir les prix.

Le cours de l'or a décollé de son plancher de juillet, situé autour de 4'000 dollars US l'once, pour atteindre par moments plus de 4'600 dollars US. Ce niveau n'a toutefois pas pu être maintenu jusqu'à la fin du trimestre. Malgré des taux d'intérêt plus élevés, un dollar US plus fort et des prises de bénéfices ponctuelles, l'or a réalisé une solide performance trimestrielle calculée en francs suisses. Nous maintenons notre surpondération de l'or.

Perspectives

Au dernier trimestre, les marchés financiers resteront influencés par l'évolution de la politique monétaire, de l'inflation et du contexte géopolitique. Après la forte progression des marchés au cours des derniers trimestres, il faut s'attendre à une normalisation des anticipations de rendement et à une volatilité accrue par moments. Nous continuons donc à privilégier un positionnement légèrement défensif, axé sur la qualité. Un portefeuille largement diversifié et une orientation cohérente vers la stratégie de placement à long terme restent des facteurs clés de succès.

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.