

Portfolio Manager Report

Après un début de quatrième trimestre volatil, les nouveaux tarifs douaniers et le «Shutdown» gouvernemental américain ont d'abord provoqué des turbulences, avant que les baisses de taux et la détente géopolitique n'amorcent une reprise. Les actions, l'or et l'immobilier ont poursuivi leur progression. Pour 2026, nous tablons sur une volatilité accrue et des rotations sectorielles.

Cliquez ici
pour voir le
podcast
vidéo

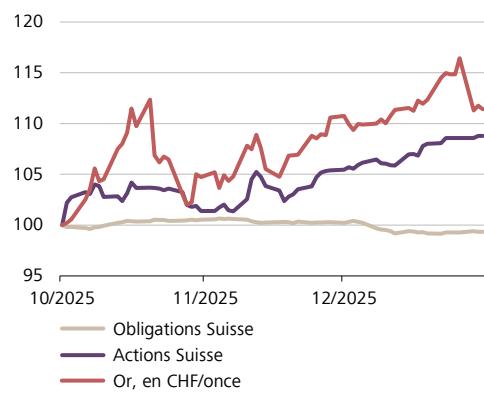


MESSAGES CLÉS

- 1 A l'exception des obligations, toutes les catégories de placement ont encore progressé au quatrième trimestre.
- 2 Dans un contexte de taux nuls et d'inflation élevée, les investissements dans les valeurs réelles protègent et font évoluer le patrimoine.
- 3 En 2026, la sélection des titres et une tactique de placement active seront à nouveau déterminantes pour saisir les opportunités et gérer les risques de manière ciblée.



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

Après un début de quatrième trimestre positif, les nouvelles annonces sur les tarifs douaniers et le «Government Shutdown» aux Etats-Unis ont entraîné une volatilité accrue et des corrections temporaires des cours. Cependant, les espoirs de nouvelles baisses de taux par la Réserve fédérale américaine (Fed) et d'une détente de la situation géopolitique ont favorisé une reprise dans le courant du mois de décembre, de sorte que presque toutes les catégories de placement, à l'exception des obligations, ont clôturé le quatrième trimestre en hausse.

En décembre, la Banque nationale suisse (BNS) a maintenu son taux directeur à 0%, tandis que la Réserve fédérale américaine (Fed) l'a de nouveau abaissé de 25 points de base. En Suisse et en Europe, les cycles de baisse des taux d'intérêt sont pour l'essentiel achevés. Nous tablons une période prolongée de taux zéros du côté de la BNS. Les obligations suisses de qualité de crédit élevée restent peu attractives, leurs rendements se maintenant à des niveaux historiquement bas. Nous conservons néanmoins une sous-pondération, car ces titres offrent une certaine stabilité en période d'incertitude.

Les marchés boursiers mondiaux ont profité des prévisions de baisse des taux. Vers la fin du quatrième trimestre, on a toutefois assisté à des prises de bénéfices et à une nette rotation sectorielle, où les valeurs technologiques américaines ont été délaissées au profit de secteurs plus défensifs comme la santé, renforçant le dynamisme du marché des actions suisses. Nous continuons de privilégier les titres solides et à dividendes élevés. Dans ce contexte, le marché suisse reste attractif, avec un rendement sur dividendes du Swiss Performance Index (SPI) d'environ 3%, et nous tablons sur une nouvelle distribution record en 2026. Au cours du dernier trimestre, nous avons relevé la pondération des actions des pays émergents, qui est passée de sous-pondérée à neutre, car celles-ci profitent de la faiblesse du dollar américain et de la baisse du prix du pétrole. En raison de la sous-pondération des actions européennes, la quote-part d'actions dans nos portefeuilles reste globalement légèrement sous-pondérée.

L'or a poursuivi sa course record et a franchi la barre des 4'000 dollars l'once, constituant la catégorie de placement la plus performante en 2025. Les facteurs déterminants, tels que les incertitudes géopolitiques, la faiblesse du dollar américain et la baisse des taux d'intérêt, persisteront également en 2026. Après la forte surpondération tactique, nous avons réduit notre position à une surpondération modérée. Le marché de l'immobilier continue de profiter des taux bas. En effet, la situation tendue entre l'offre et la demande plaide en faveur d'une hausse modérée des loyers et des prix. Les fonds immobiliers suisses offrent en outre un rendement sur distribution attractif d'environ 2%, justifiant le maintien de notre surpondération.

Perspectives

Avec la persistance des taux d'intérêt nuls, l'argent perd de plus en plus en pouvoir d'achat après déduction de l'inflation. Quiconque souhaite préserver et développer son patrimoine est obligé d'investir dans des valeurs réelles. L'année 2026 devrait à nouveau être marquée par une volatilité accrue et des rotations sectorielles rapides, d'où l'importance de la sélection des titres. Grâce à une tactique de placement active dans les portefeuilles de gestion de fortune, nous réagirons avec flexibilité aux diverses évolutions. Mais une chose est sûre, une large diversification restera à nouveau la clé du succès lors de cette nouvelle année.

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 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 («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 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.