

Portfolio Manager Report

Les marchés ont démarré la nouvelle année sur les chapeaux de roue, de sorte que les rendements ont été globalement positifs au premier trimestre. L'incertitude quant à la politique commerciale et fiscale américaine ainsi qu'à ses répercussions sur l'économie mondiale a alimenté la volatilité sur les marchés.

Cliquez ici
pour voir le
podcast
vidéo



MESSAGES CLÉS

- ① Le rallye s'est poursuivi au premier trimestre. Les marchés des actions et l'or ont par moment atteint de nouveaux records.
- ② Presque tous les mandats de gestion de fortune ont gagné en valeur au premier trimestre. Plus la quote-part d'actions et de franc suisse était élevée, plus la croissance de la fortune a été importante.
- ③ Les incertitudes géopolitiques ont augmenté et devraient préoccuper les marchés au cours de l'année, raison pour laquelle nous conservons un positionnement légèrement 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

La plupart des catégories de placement ont connu une évolution très réjouissante jusqu'à la fin du premier trimestre et ont permis aux client·e·s avec un mandat de gestion de fortune d'accroître leur patrimoine. L'enthousiasme suscité sur les marchés boursiers américains par les perspectives de dérégulation et de baisses d'impôts à la suite de la réélection de Donald Trump a entre-temps fait place à la désillusion. L'ambiguïté concernant la future politique fiscale et commerciale des Etats-Unis a inquiété les acteurs du marché, ce qui s'est traduit par une volatilité accrue.

La tendance à la baisse des taux d'intérêt à long terme et donc à la hausse des cours des obligations observée l'année passée s'est inversée, en particulier pour les emprunts européens. En réaction à la rhétorique en partie hostile de l'administration Trump, les Etats européens ont adopté des programmes d'investissement dans l'armement et les infrastructures à hauteur de plusieurs milliards, ce qui a fait grimper la courbe des taux à long terme. Les obligations en francs suisses n'ont pas échappé à cette tendance et se sont quelque peu repliées au premier trimestre. Nous avons profité de cette occasion pour les augmenter légèrement. Nous maintenons cependant notre positionnement tactique reposant sur une sous-pondération des obligations en francs suisses et une préférence relative pour les obligations globales.

Les marchés des actions ont poursuivi leur rallye au premier trimestre. L'intelligence artificielle est restée un thème central au début. Le lancement de nouveaux modèles avancés de concurrents chinois remet toutefois de plus en plus en question les perspectives de croissance anticipées par les marchés américains, à quoi s'ajoutent les facteurs d'incertitude liés à la politique du nouveau gouvernement américain déjà évoqués. Par conséquent, les marchés américains ont enregistré les performances les plus faibles au premier trimestre et les investisseurs se sont repositionnés sur des marchés plus favorables et sûrs. Le marché suisse en a particulièrement profité. Notre surpondération tactique des actions suisses ainsi que la légère sous-pondération des actions globales ont porté leurs fruits dans ce contexte et nous conservons ce positionnement jusqu'à nouvel ordre.

Le cours de l'or a également atteint de nouveaux sommets presque quotidiennement au cours de ce trimestre, dépassant pour la première fois la barre de 3'000 dollars américains l'once. Outre la demande toujours robuste des banques centrales, l'affaiblissement du dollar américain et les incertitudes géopolitiques croissantes ont fait grimper le cours de l'or. Nous nous attendons à ce que l'or reste prisé dans les mois à venir et maintenons notre surpondération inchangée.

Les fonds immobiliers suisses ont connu une évolution latérale au premier trimestre. A court terme, la baisse du taux d'intérêt de référence pèse sur les revenus locatifs, mais les fondamentaux et les rendements de distribution restent néanmoins attractifs. Par conséquent, nous conservons notre surpondération tactique actuelle.

Perspectives

Les incertitudes géopolitiques se sont accrues et leurs répercussions sur l'économie mondiale restent incertaines. La volatilité sur les marchés devrait rester élevée au cours de l'année. Nous suivons activement les différentes évolutions et amorçons le deuxième trimestre avec un positionnement légèrement défensif.

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 LSFIn. 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.