

Portfolio Manager Report

Le premier semestre a été réjouissant sur les marchés financiers. Les actions et l'or ont fortement progressé. Le deuxième semestre devrait être marqué par des rendements plus faibles et une volatilité accrue.

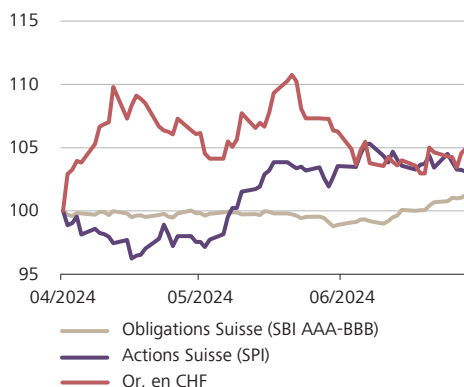


MESSAGES CLÉS

- 1 Les Bourses se sont montrées bienveillantes ce dernier trimestre, malgré un contexte économique et géopolitique défavorable.
- 2 Tous les mandats de gestion de fortune enregistrent une performance positive à la fin du premier semestre. Plus la quote-part en actions et en devises était élevée, plus l'augmentation de la fortune a été importante.
- 3 Malgré l'insouciance actuelle des marchés, il faut demeurer vigilant et ne pas prendre de risques.



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

En dépit d'une évolution économique modérée, d'une inflation obstinément élevée et d'une politique monétaire restrictive, les marchés financiers ont continué de progresser ce dernier trimestre. Même la géopolitique n'a pas réussi à freiner cette envolée. L'or et les actions ont connu des performances à deux chiffres, alors que les obligations se sont montrées plus calmes. En Suisse, les prix sont stables et les entreprises ne prévoient plus d'importantes hausses de prix pour cette année. La Banque nationale suisse a pu ainsi continuer d'assouplir sa politique monétaire en juin, accentuant la différence d'intérêt au détriment du franc suisse. De ce fait, les investisseurs helvètes ont pu profiter de gains de change sur leurs positions en devises étrangères. Comme on pouvait s'y attendre, la Banque centrale européenne a également amorcé en juin un revirement en abaissant son taux directeur de 25 points de base. A notre avis, il n'y aura pas de changement de taux aux USA avant septembre.

Les obligations ont légèrement gagné en valeur au deuxième trimestre en raison de la baisse modérée des taux d'intérêt. Nous estimons toutefois que les risques dans le segment du haut rendement ne sont actuellement toujours pas suffisamment indemnisés et de ce fait, nous y avons maintenu une forte sous-pondération tactique ce dernier trimestre. En revanche, nous continuons de surpondérer légèrement les obligations d'émetteurs de bonne qualité et privilégions les échéances courtes à moyennes.

Les marchés des actions ont fortement progressé, notamment aux USA en raison de la tendance persistante de l'IA. Le Swiss Market Index a, quant à lui, été largement devancé par ses homologues étrangers. D'une part, le marché des actions suisses manque de valeurs technologiques et d'autre part, les titres défensifs étaient moins demandés. Avec la bonne évolution des marchés actions, les valorisations se sont également appréciées, laissant peu de marge de croissance. Nous maintenons donc une légère sous-pondération tactique des actions. Au sein de cette catégorie, nous privilégions le marché suisse, dont le rendement sur dividende attractif d'un peu plus de 3% lui profite.

Après la hausse fulgurante du cours de l'or, nous nous attendons à une consolidation. C'est pourquoi nous avons légèrement réduit la surpondération tactique fin avril, réalisant ainsi une partie des gains comptables accumulés. La demande toujours élevée des banques centrales dans les pays émergents ainsi que la perspective d'une baisse des taux permettra, à notre avis, au métal précieux de briller encore un certain temps.

Pour des raisons de diversification, les fonds immobiliers suisses restent également attractifs. La demande de logements demeure élevée face à une offre qui n'augmente que légèrement. Nous n'avons rien changé à notre surpondération tactique.

Perspectives

Les belligérences en Ukraine et au Proche-Orient persistent, tout comme les tensions entre la Chine et l'Occident. Et à l'approche des élections américaines, les acteurs du marché se montrent encore très détendus. Après les fortes hausses de ces derniers mois, nous nous attendons à une évolution latérale globalement volatile pendant le deuxième semestre. Malgré l'euphorie actuelle sur les marchés, nous devons rester vigilants et ne pas sous-estimer ces risques.

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 avec 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.