

Portfolio Manager Report

Le revirement des taux d'intérêt se confirme à l'échelle mondiale. Plusieurs banques centrales assouplissent actuellement leur politique monétaire. Au cours du dernier trimestre, la baisse des taux d'intérêt a principalement profité aux obligations et à l'or.



MESSAGES CLÉS

- 1 Nos mandats de gestion de fortune ont également gagné en valeur au troisième trimestre et tirent parti des évolutions positives sur les marchés financiers.
- 2 En septembre, la Fed a réduit ses taux directeurs, amorçant ainsi un changement de cap au-delà de l'Atlantique.
- 3 La baisse des taux d'intérêt est une arme à double tranchant: l'épargne devient moins attrayante, mais la plupart des placements profitent des taux d'escompte plus bas qui entraînent une hausse des valorisations boursières.



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/gfpcast

Rétrospective

Pour contrer le ralentissement de la dynamique économique, plusieurs banques centrales ont assoupli leur politique monétaire au cours des derniers mois. En septembre, la Réserve fédérale américaine (Fed), l'une des dernières grandes banques centrales à prendre cette direction, a également amorcé un changement de cap avec une réduction surprenante de 50 points de base. Elle a également annoncé son intention de continuer à abaisser ses taux directeurs dans les mois à venir.

L'objectif d'une baisse des taux d'intérêt est de stimuler l'économie et la consommation pour éviter une récession. Pour les investisseurs, des taux d'intérêt plus faibles constituent une arme à double tranchant. D'une part, l'épargne devient moins attrayante. En Suisse, le taux d'intérêt réel sur les comptes épargne est déjà repassé en zone négative. D'autre part, des taux d'escompte plus bas entraînent généralement une hausse des valorisations des actions et des biens immobiliers. La diminution des taux d'intérêt a également poussé les prix des obligations vers le haut.

Soutenues par la chute des taux d'intérêt, les obligations ont continué de prendre de la valeur au troisième trimestre. Nous avons profité de l'embellie des cours des obligations en francs suisses pour réaliser les premières prises de bénéfices. Nous avons en contrepartie étoffé la part des obligations des marchés émergents qui offrent un meilleur rendement parce qu'elles bénéficient du revirement des taux d'intérêt aux États-Unis. D'une part, cela accroît la marge de manœuvre de la politique monétaire des banques centrales locales, et d'autre part, la tendance à la baisse du dollar américain améliore la capacité de remboursement des dettes en dollars.

En ce qui concerne les actions, l'indice américain S&P 500 a récemment atteint un niveau record. Ce sont principalement les actions des entreprises sensibles aux taux d'intérêt qui ont regagné les faveurs des investisseurs. Le taux d'escompte recule avec la contraction des taux d'intérêt et accroît la valeur des revenus futurs, ce dont bénéficient plus particulièrement les valeurs boursières des entreprises à forte croissance. Nous avons profité de cette situation pour réaliser une partie des gains sur les actions américaines tout en adoptant une position légèrement plus défensive avant la publication des résultats du troisième trimestre. Dans l'environnement actuel, nous continuons à privilégier le marché des actions suisse défensif.

Du côté des placements alternatifs, le prix de l'or bat record après record. Outre la baisse des taux directeurs, des facteurs tels que les conflits militaires, l'incertitude conjoncturelle et le creusement de la dette mondiale soutiennent l'envolée du métal précieux. Les placements immobiliers indirects tirent également avantage des taux d'intérêt plus bas, car la réduction des coûts de financement tend à stimuler les valorisations. Nous restons surpondérés à la fois en or et en fonds immobiliers.

Perspectives

Les banques centrales ne baissent généralement leurs taux directeurs que lorsque la dynamique économique s'est déjà nettement affaiblie. Par conséquent, les investisseurs ne devraient pas accroître le risque dans leur portefeuille sur la seule base du revirement des taux d'intérêt. Il est essentiel de continuer à surveiller de près les développements conjoncturels et l'évolution préoccupante du contexte géopolitique. De plus, nous prévoyons davantage de volatilité à l'automne en raison de l'élection présidentielle américaine à venir.

Une diversification large reste la clé du succès en matière de placement. Nous abordons le quatrième trimestre avec une préférence particulière pour l'or, les actions suisses et les fonds immobiliers.

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.