

Portfolio Manager Report

La nette victoire de Donald Trump a suscité une certaine euphorie sur les marchés boursiers américains au quatrième trimestre. Le dollar américain a également bondi. Dans l'ensemble, 2024 a été une année boursière réjouissante.

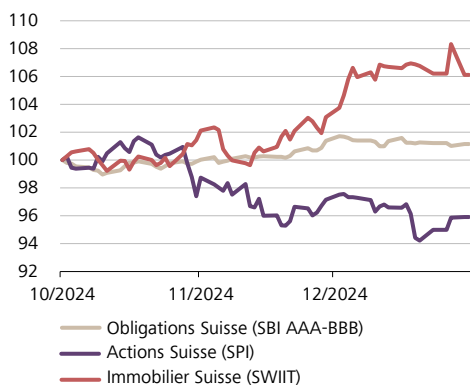


MESSAGES CLÉS

- 1 Nous avons connu une année boursière réjouissante. Toutes les stratégies de placement ont réalisé une performance positive en 2024.
- 2 La baisse des taux d'intérêt a profité à l'ensemble des obligations, des fonds immobiliers suisses et des actions. L'or et les actions américaines ont enregistré les plus fortes hausses.
- 3 En raison des perspectives économiques mitigées, les taux directeurs continueront à baisser en 2025. Cela réduit les opportunités. Une gestion active reste ainsi essentielle pour le succès des placements.



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

Les actions américaines et le dollar américain ont fortement progressé après la victoire de Donald Trump à l'élection présidentielle de début novembre, anticipant ainsi le programme économique annoncé pendant sa campagne. L'inflation a globalement continué à fléchir, ce qui a permis aux banques centrales d'assouplir davantage leur politique monétaire. Stimulés par la baisse des taux d'intérêt et dans l'espoir d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine, les marchés financiers ont, malgré des crises géopolitiques, connu une évolution globalement satisfaisante en 2024. Toutes les catégories de placement que nous prenons en compte dans la gestion de fortune ont progressé et, par conséquent, toutes nos stratégies de placement affichent une performance positive sur l'année.

Les obligations en francs suisses ont continué à s'apprécier au dernier trimestre. Après la baisse agressive des taux directeurs de la Banque nationale suisse (BNS), la courbe des taux en CHF s'est nettement abaissée par rapport au début de l'année, et ce pour toutes les durées. En effet, les obligations suisses ont perdu de leur attrait en raison d'une baisse des rendements sur les marchés des capitaux. Après la forte performance annuelle et face à cette perte d'attractivité, nous avons décidé de prendre une partie des bénéfices accumulés en réduisant tactiquement la quote-part des obligations en francs suisses fin décembre.

Alors que le marché des actions américain a enregistré une hausse à deux chiffres au quatrième trimestre, le Swiss Market Index (SMI), le MSCI Europe et le MSCI Emerging Markets Index ont connu une nette baisse depuis les élections américaines. Les baisses d'impôts promises par Donald Trump, la déréglementation ainsi que le cloisonnement de l'économie nationale à l'aide de droits de douane élevés devraient en effet profiter à l'économie américaine à court terme. Immédiatement après le résultat des élections, nous avons relevé la part des actions américaines à une pondération neutre. Les actions suisses profitant elles aussi de la forte baisse des taux d'intérêt et promettant, avec un rendement actuel des dividendes de 3%, des rendements plus intéressants que les obligations, nous avons encore accentué la surpondération des actions suisses vers la fin décembre.

La baisse des taux d'intérêt est également positive pour l'immobilier et l'or. Des taux d'intérêt hypothécaires plus bas ainsi qu'une demande de logements toujours élevée entraîneront une nouvelle hausse des prix de l'immobilier dans notre pays. De même, par le passé, la baisse des taux d'intérêt a toujours fait grimper le prix du métal jaune. Nous avons donc continué à renforcer la surpondération tactique de ces deux catégories de placement en décembre.

Perspectives

L'économie mondiale continuera de croître en deçà de son potentiel en 2025. En Europe notamment, la reprise se fera toujours attendre, tandis que la dynamique aux Etats-Unis devrait s'affaiblir en cours d'année. A cela s'ajoutent les incertitudes politiques après le retour de Donald Trump à la Maison Blanche. En particulier, un durcissement de la politique commerciale et l'introduction de nouveaux droits de douane à l'importation devraient créer de la volatilité sur les marchés financiers. En raison des perspectives économiques mitigées, les taux directeurs continueront de baisser. Cela renforce la pénurie de placements.

Pour commencer l'année de placement 2025, la Suisse sera notre marché de prédilection pour les actions, suivie par les Etats-Unis. Nous sommes réservés pour l'Europe, du moins jusqu'à ce que les indicateurs conjoncturels avancés se stabilisent.

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.