

Allocation d'actifs Mosaïque

Mars 2026

Réduire le risque face au retour de l'incertitude géopolitique

Le déclenchement de la guerre au Moyen Orient constitue une escalade significative des tensions géopolitiques. Les prix de l'énergie ont augmenté, la volatilité sur les marchés actions mondiaux est réapparue et les rendements obligataires progressent en réaction au regain de risque inflationniste. Bien que l'administration américaine ait indiqué que le conflit pourrait approcher de son terme, de nombreuses incertitudes subsistent et les perspectives de détente semblent encore lointaines.

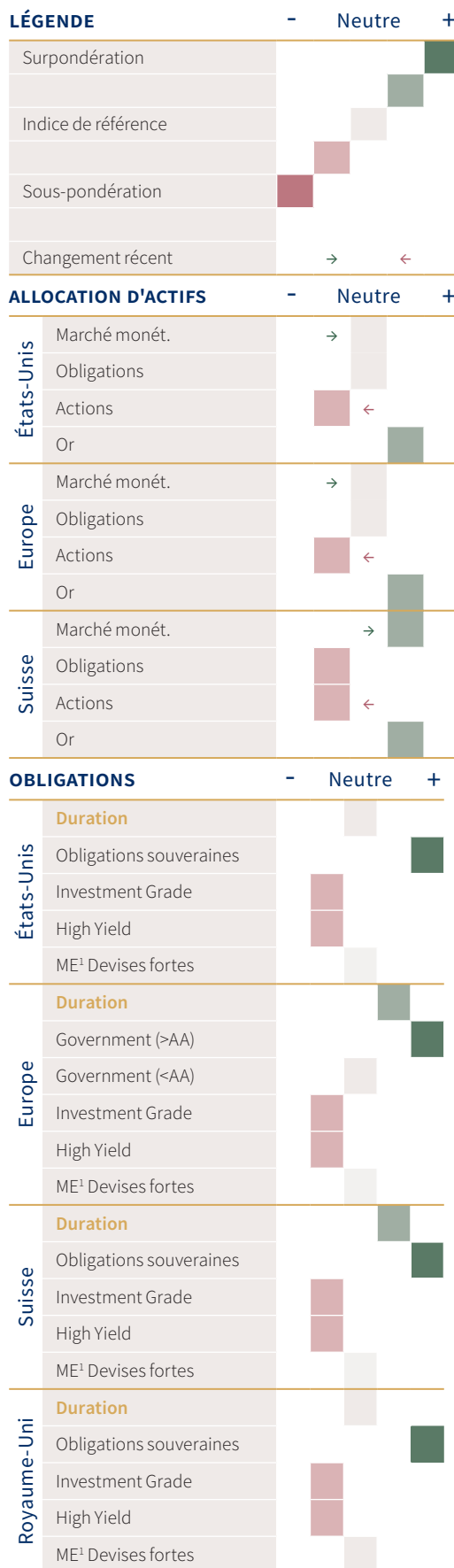
Le principal risque macroéconomique reste une hausse durable des prix de l'énergie, susceptible d'alimenter l'inflation et, à terme, de peser sur l'activité économique. Toutefois, une large gamme de scénarios demeure possible.

Face à ce contexte d'incertitude, nous avons décidé de sous pondérer l'exposition totale aux actions et d'augmenter nos positions en liquidités. Cet ajustement constitue avant tout une mesure de gestion des risques, nous permettant de rester liquides et flexibles tant que la situation géopolitique demeure instable. L'or reste un élément clé des portefeuilles dans cet environnement, et nous maintenons notre surpondération tactique compte tenu de son rôle potentiel d'actif de couverture face au désordre géopolitique.

Obligations : trouver l'équilibre entre risques d'inflation et de croissance

Les marchés obligataires ont réagi négativement à la menace inflationniste posée par un choc d'offre négatif. Si les effets à court terme indiquent une hausse de l'inflation, les conséquences à plus long terme pourraient être déflationnistes si l'activité économique se contracte. In fine, les banques centrales pourraient choisir de « regarder au delà » d'un pic d'inflation lié à l'énergie, en accordant davantage de poids aux perspectives de croissance plus fragiles.

Ainsi, nous avons choisi de conserver notre positionnement obligataire actuel. Nous restons longs en duration en Europe et en Suisse et continuons de privilégier les obligations souveraines de haute qualité au détriment du crédit corporate.



¹ Marchés Emergents

Actions : réduire le risque tactique

Parallèlement à la réduction de notre exposition globale aux actions, nous avons également simplifié notre positionnement régional et sectoriel.

Nous avons fermé nos dernières positions régionales, ramenant l'Amérique du Nord et l'Asie émergente à neutre (contre sous pondéré et surpondéré respectivement). Dans l'environnement actuel, les mouvements de marché à court terme devraient être davantage influencés par les développements géopolitiques et la dynamique des prix de l'énergie que par les fondamentaux régionaux. Cet ajustement vise à réduire la complexité tactique tant que la situation géopolitique demeure instable.

Au niveau sectoriel, nous avons procédé plus tôt à un ajustement : augmentation de l'exposition à l'énergie et réduction du secteur financier à son poids de référence. La hausse des prix du pétrole devrait continuer de soutenir le secteur en cas de perturbations persistantes de l'offre, tandis que les valeurs financières, plus cycliques, seront plus sensibles à un éventuel ralentissement de l'activité mondiale.

ACTIONS		-	Neutre	+
Régions	Amérique du Nord	→		
	Europe continentale*			
	Royaume-Uni			
	Suisse			
	Japon			
	Pacifique (hors Japon)			
	Marchés émerg.(hors Asie)			
	Marchés émerg. (Asie)			←
Secteurs des marchés développés	Energie	→		
	Matériaux			
	Industrie			
	Services collect.			
	Cons. discrét.			
	Cons. de base			
	Communications			
	Santé			
	Technologie			
	Services financiers			←
	Immobilier			

DEVISES		-	Neutre	+
USD				
EUR				
GBP				
CHF				

* Hors Suisse

Notes

Au cœur de Wealth Insights se trouve un vaste ensemble de publications et de podcasts.

Pour en savoir plus sur nos dernières publications, veuillez consulter notre page.

<https://www.rothschildandco.com/fr/banque-privee/suisse/insights/>

Informations importantes

Ce document est produit par Rothschild & Co Bank AG, Zollikerstrasse 181, 8034 Zurich, uniquement à des fins d'information et de marketing. Il ne constitue en aucun cas une recommandation personnelle, un conseil, une offre ou une invitation à acheter ou à vendre des valeurs mobilières ou d'autres produits bancaires ou financiers. Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique, comptable ou fiscal. Bien que les informations et les données figurant aux présentes proviennent de sources considérées comme fiables, aucun engagement ni aucune garantie, explicite ou implicite, ne sont ou ne seront donnés et, sauf en cas de fraude, aucune responsabilité n'est ou ne sera acceptée par Rothschild & Co Bank AG quant à l'impartialité, l'exactitude ou l'exhaustivité du présent document ou des informations qui en constituent la base ou quant à la confiance accordée au présent document par une personne quelconque. En particulier, aucune déclaration n'est faite et aucune garantie n'est donnée quant à la réalisation ou au caractère raisonnable des projections, des objectifs, des estimations ou des prévisions figurant dans ce document. Toutes les opinions et données utilisées dans ce document sont sujettes à modification sans préavis. Des lois ou autres réglementations peuvent restreindre la distribution de ce document dans certains pays. Les destinataires doivent donc sur renseigner sur les lois et réglementations applicables et les respecter. Il est interdit d'envoyer ou d'emporter le présent document ou des copies de celui-ci aux États-Unis, ou de les distribuer dans ce pays ou auprès de ressortissants américains. Rothschild & Co Bank AG est autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers suisses (FINMA).