

LE RISQUE PREND UNE DIMENSION MONDIALE



Massimiliano Marini
Chief Risk Officer

Le monde d'aujourd'hui est plus interconnecté économiquement que jamais et connaît en parallèle une fragmentation géopolitique significative. Dans ce contexte, les risques géopolitiques figurent parmi les trois principaux enjeux que les banques devront affronter dans les années à venir.

«La place financière suisse est confrontée à des défis majeurs dans un contexte d'incertitude globale croissante.»

Historiquement, le risque géopolitique a souvent été défini de manière assez vague comme l'ensemble des défis et opportunités supplémentaires liés aux investissements sur des marchés étrangers, en particulier du point de vue des investisseurs américains. À mon avis, cette définition est trop restrictive, car elle ne tient pas compte du fait que même des portefeuilles purement domestiques peuvent être fortement affectés par des bouleversements politiques et économiques mondiaux.

Une définition plus précise a été proposée par Dario Caldara et Matteo Iacoviello, qui décrivent le risque géopolitique comme la menace, la matérialisation et l'escalade d'événements défavorables tels que les guerres, le terrorisme et les tensions politiques perturbant les relations internationales. J'adhère pleinement à cette définition plus large, car elle englobe non seulement les événements eux-mêmes, mais aussi l'anticipation de ces risques, lesquels influencent les décisions d'investissement, le comportement des marchés et les cycles macrofinanciers mondiaux.

DES GROS TITRES AUX PORTEFEUILLES

L'instabilité géopolitique s'est de nouveau imposée comme un moteur majeur de la volatilité des marchés, influençant les stratégies d'investissement et les décisions des entreprises à l'échelle mondiale. Dans une période

marquée par une gouvernance internationale fragmentée, des alliances changeantes et une montée du protectionnisme, comprendre ces dynamiques est devenu essentiel pour les gestionnaires des risques et les investisseurs.

L'environnement géopolitique actuel est de plus en plus imprévisible. Menaces et actions géopolitiques façonnent les marchés et continuent de jouer un rôle déterminant dans la gestion de fortune, orientant les décisions d'investissement à travers le monde.

La place financière suisse est confrontée à des défis majeurs dans un contexte d'incertitude globale croissante. Entre la poursuite des conflits en Ukraine et au Moyen-Orient, l'intensification des tensions entre les États-Unis et la Chine, les cybermenaces et le retour des différends tarifaires, la stabilité politique et économique de longue date de la Suisse est mise à rude épreuve. Pour le secteur financier suisse, cet environnement crée à la fois de nouveaux risques et des opportunités afin de renforcer sa réputation de valeur refuge pour les investisseurs et les entreprises.

Les risques géopolitiques et la gestion de fortune sont intimement liés, les événements mondiaux façonnant les paysages d'investissement. Les gestionnaires de fortune performants conservent une longueur d'avance en surveillant en permanence les tendances politiques et économiques, en s'adaptant aux évolutions réglementaires et en s'appuyant sur des stratégies fondées sur les données pour protéger les actifs de leurs clients.

LES PRINCIPAUX MOTEURS DES RISQUES GÉOPOLITIQUES

Les conflits persistants en Europe de l'Est et au Moyen-Orient continuent de perturber les chaînes d'approvisionnement énergétique et le marché des matières premières. Le risque d'escalade, qu'il s'agisse d'actions directes d'États ou de guerres par procuration, demeure un événement extrême potentiel majeur pour les marchés mondiaux.

Le découplage des grandes économies, en particulier entre les États-Unis et la Chine, redessine les flux commerciaux mondiaux. Les contrôles à l'exportation sur les technologies et les minéraux critiques créent des vulnérabilités dans les chaînes d'approvisionnement, tandis que les blocs commerciaux régionaux gagnent en importance.

Les élections dans les grandes économies, la montée des mouvements populistes et les tensions budgétaires accentuent l'incertitude. L'imprévisibilité des politiques publiques, allant des sanctions aux contrôles de capitaux, peut provoquer des dislocations soudaines.

Les risques géopolitiques peuvent se matérialiser sous forme de risques de crédit, de marché, opérationnels et de financement. Les chocs géopolitiques peuvent se transmettre aux banques et à leur environnement opérationnel par différents canaux. Un choc géopolitique peut affecter les banques via trois facteurs principaux : celui des marchés financiers, de l'économie réelle et de la sûreté et sécurité.

Les risques géopolitiques peuvent se répercuter sur les banques via le risque de crédit, le risque de liquidité et de financement, le risque de marché, le risque lié au modèle d'affaires, le risque opérationnel et la gouvernance. Les banques sont donc également tenues de prendre en compte les risques géopolitiques dans l'identification et la gestion de l'ensemble de leurs risques.

Selon moi, la capacité à gérer ces risques de manière proactive constituera un facteur de différenciation clé entre les gestionnaires de fortune et d'actifs de premier plan et les autres, alors que les clients exigent de plus en plus une expertise fondée sur les données pour protéger leurs portefeuilles. Par conséquent, les gestionnaires de fortune et d'actifs qui réussissent à intégrer une analyse géopolitique dans leurs cadres d'investissement seront mieux positionnés pour protéger et faire croître les actifs de leurs clients, tout en consolidant leur réputation dans un environnement imprévisible.



REYL
INTESA SANPAOLO

INFORMATION IMPORTANTE - Le présent contenu est mis à disposition par REYL & Cie SA et/ou ses sociétés affiliées (ci-après dénommées « REYL ») uniquement à des fins d'information et sans intention de constituer une demande ou une offre, une recommandation ou un conseil d'acquiescer ou de vendre des droits dans tous instruments financiers qui y sont mentionnés, ni d'effectuer toute transaction ou de devenir partie à toute transaction de tout type que ce soit, notamment avec tout destinataire qui n'est pas un investisseur qualifié, autorisé, professionnel et/ou institutionnel. Le présent contenu est destiné à la seule utilisation du destinataire et ne peut être ni communiqué, ni imprimé, téléchargé, utilisé, ni reproduit à d'autres fins. Il n'est pas destiné à être distribué/proposé à ou utilisé par des personnes physiques ou morales qui sont ressortissantes d'un pays ou soumises à une juridiction dont les lois ou réglementations interdiraient une telle offre/distribution ou utilisation. Bien que REYL mette tout en œuvre pour obtenir des informations issues de sources qu'elle estime être fiables, ni REYL, ni ses administrateurs, représentants, employés, agents ou actionnaires n'assument aucune responsabilité relative au présent contenu, et ne donnent aucune garantie que les données mentionnées soient exactes, exhaustives ou dignes de confiance. Ainsi, REYL n'assume aucune responsabilité eu égard à toute perte résultant de l'utilisation du présent contenu. Les informations, avis et évaluations contenus dans le présent document s'appliqueront au moment de sa publication, et pourront être révoqués ou modifiés sans préavis. Le présent contenu est uniquement destiné aux destinataires qui comprennent les risques encourus et sont capables de les assumer. Avant d'effectuer toute transaction, les destinataires doivent déterminer si l'instrument financier mentionné dans le contenu correspond à leur situation particulière et doivent s'assurer d'évaluer de manière indépendante (avec leurs conseillers professionnels) les risques spécifiques ainsi que les conséquences juridiques, fiscales et comptables et les conditions d'éligibilité de tout achat, toute détention ou vente des instruments financiers mentionnés dans le contenu. REYL, ses administrateurs, représentants, employés, agents ou actionnaires peuvent avoir des intérêts dans des instruments financiers décrits dans les présentes et/ou être liés par des engagements de souscription auxdits instruments. REYL ne donne aucune garantie concernant l'adéquation des informations, des avis ou des instruments financiers mentionnés. Les données historiques relatives à la performance des instruments financiers ou des actifs sous-jacents ne sont pas une indication de la performance future. Le présent contenu a été compilé par un service de REYL qui ne constitue pas une unité organisationnelle responsable de la recherche financière. REYL est soumise à des obligations réglementaires distinctes, et certains services et/ou instruments financiers peuvent ne pas être disponibles dans toutes les juridictions ou à tous les types de destinataires. Les destinataires devront dès lors se conformer à toutes les lois et réglementations applicables. Le présent document ne vise pas à offrir des services, et/ou des instruments financiers dans des pays ou juridictions dans lesquels ladite offre serait illégale en vertu des lois et réglementations locales applicables.



SUCCESS. TOGETHER.