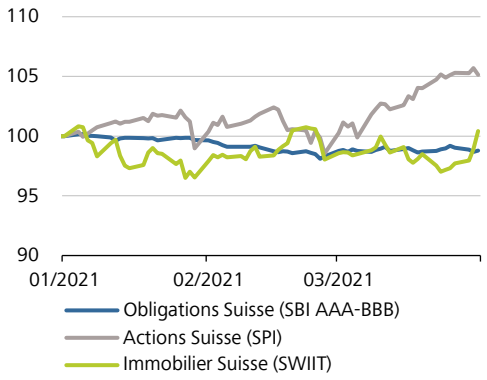
Portfolio Manager Report

Les craintes inflationnistes ont poussé les taux d'intérêt à long terme à la hausse dans le monde entier au 1er trimestre. L'économie reprend, grâce aux programmes de stimulation de grande ampleur et à la politique monétaire extrêmement souple. L'optimisme règne sur les marchés.

MESSAGES CLÉS

1. La hausse des taux depuis le début de l'année est due aux craintes inflationnistes.
2. L'optimisme et l'euphorie sur les marchés des actions incitent à la prudence à court terme.
3. Nous sommes globalement confiants pour les prochains trimestres. Une large diversification reste cependant cruciale.

PERFORMANCE



Sources: Bloomberg, Portfolio Management Raiffeisen Suisse

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 du portefeuille: raiff.ch/gfpodcast

Rétrospective

Il y a un an, les marchés des actions ont chuté à leur plus bas niveau en raison de la pandémie de coronavirus. La politique monétaire extrêmement souple des banques centrales et les programmes de stimulation de grande ampleur partout dans le monde ont toutefois veillé à l'une des reprises les plus rapides et les plus vigoureuses de l'histoire des marchés.

Les mesures de soutien favorisent actuellement une belle reprise conjoncturelle. Les prix des matières premières et les taux d'inflation augmentent rapidement, en raison de la forte demande. La hausse des taux depuis le début de l'année est due aux craintes inflationnistes.

L'attrait relatif des obligations a ainsi augmenté, comparé aux actions. Les cours des obligations déjà négociées baissent lorsque les intérêts augmentent. Au trimestre dernier, nous avons profité de cette baisse des prix pour acheter et réduit un peu notre large sous-pondération dans les obligations. En raison du faible niveau absolu des taux d'intérêt, nous maintenons néanmoins notre forte sous-pondération dans les obligations.

Nous conservons notre positionnement neutre concernant les actions. Au sein de la quote-part d'actions, nous avons cependant procédé à quelques ajustements dans notre positionnement tactique: nous avons ainsi réalisé les bénéfices accumulés avec les actions européennes, du fait de leur surpondération, et réduit la quote-part de légèrement surpondérée à neutre. En contrepartie, nous avons acheté des actions suisses et augmenté leur pondération d'anticyclique à légèrement surpondéré. En comparaison mondiale, le marché suisse des actions fait partie des perdants du trimestre dernier en raison de sa composition défensive. Des dividendes élevés et une valorisation attractive en comparaison internationale plaident toutefois pour le marché domestique.

Dans le segment des placements alternatifs, les prix des fonds immobiliers se sont retrouvés un peu sous pression le trimestre dernier en raison de leur sensibilité aux taux d'intérêt. Malgré des rendements obligataires en hausse, les rendements sur distribution des fonds immobiliers restent plus attractifs et justifient selon nous la surpondération tactique.

Une fois que l'économie se sera redressée, l'or sera bien moins considéré comme valeur refuge. La hausse des taux d'intérêt et la force du dollar US ont donc pesé sur le métal précieux, qui ne génère pas d'intérêts. En revanche, l'or ferait à nouveau l'objet d'une demande plus forte, si la hausse des taux d'intérêt devait affecter tôt ou tard les bourses. Nous maintenons notre légère surpondération.

Perspectives

La hausse des taux depuis le début de l'année est due aux craintes inflationnistes. L'inflation devrait effectivement remonter à court terme – mais surtout parce qu'elle se situait jusqu'à présent à un niveau extrêmement faible. Selon nous, cette évolution ne devrait pas durer.

L'optimisme parmi les investisseurs est donc grand à l'heure actuelle. Même s'il y a de réelles raisons d'espérer, cette euphorie incite toutefois à la prudence à court terme. Au vu de la nouvelle hausse du nombre de nouvelles contaminations et des difficultés d'approvisionnement des vaccins, des turbulences passagères n'auraient rien de surprenant.

Christoph Kuhn
Responsable de la gestion du portefeuille

RAIFFEISEN

Editeur
Raiffeisen Suisse
Raiffeisenplatz
9001 St-Gall
info@raiffeisen.ch

Internet
www.raiffeisen.ch/placements

Gestion de fortune
Vous trouverez plus d'informations sur nos mandats de gestion de fortune sous le lien ci-après:
www.raiffeisen.ch/mandats

Publications
Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications
www.raiffeisen.ch/marches-opinions

Conseil
Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale:
www.raiffeisen.ch/web/ma+banque

Mentions légales
Ce document n'est pas une offre.
Les contenus de cette publication sont fournis à titre d'information et de publicité exclusivement. Ils ne constituent donc ni une offre au sens juridique, ni une incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. La publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus au sens des articles 35 et suivants LSFin. L'intégralité des conditions déterminantes ainsi que le détail des risques inhérents à ce produit figurent dans les documents de vente correspondants juridiquement contraignants (par ex. le prospectus, le contrat de fonds). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 St-Gall. En raison de restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants ou aux résidents d'un Etat dans lequel la distribution des produits décrits dans cette publication est limitée. La présente publication n'a pas pour vocation de fournir au lecteur un conseil en placement ni à l'aider à prendre ses décisions en matière d'investissement. Des investissements dans les placements décrits ici ne devraient être effectués que suite à un conseil à la clientèle et/ou à un examen minutieux des documents de vente obligatoires. Toute décision prise sur la base des présents documents l'est au seul risque de l'investisseur lui-même. Par ailleurs, nous vous prions de vous référer à la brochure «Risques inhérents au commerce d'instruments financiers». La performance indiquée se base sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer l'évolution présente ou future de la valeur. Les éventuels commissions et coûts prélevés lors de l'émission et le rachat des parts n'ont pas été pris en considération dans le calcul des données de performance présentées.

Exclusion de responsabilité
Raiffeisen Suisse fait tout ce qui est en son pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse ne garantit pas l'actualité, l'exactitude ou l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication. Raiffeisen Suisse décline toute responsabilité liée aux pertes ou dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) qui seraient causés par la diffusion de la présente publication ou des informations qu'elle contient, ou qui seraient en rapport avec sa distribution. Elle n'est surtout pas responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Il appartient au client de s'informer des éventuelles conséquences fiscales. Selon l'Etat de résidence, les conséquences fiscales sont susceptibles de varier. Raiffeisen Suisse et les Banques Raiffeisen déclinent toute responsabilité des conséquences fiscales éventuelles découlant de tout achat de titres.

Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière
La présente publication a été élaborée par Raiffeisen Suisse et n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas à la présente publication.

RAIFFEISEN