

Portfolio Manager Report

Les bourses n'ont connu aucune limite au second trimestre. Les indices des actions battent un record après l'autre. En même temps, l'inflation augmente fortement. La politique monétaire ultra-expansive devrait bientôt avoir atteint son summum.

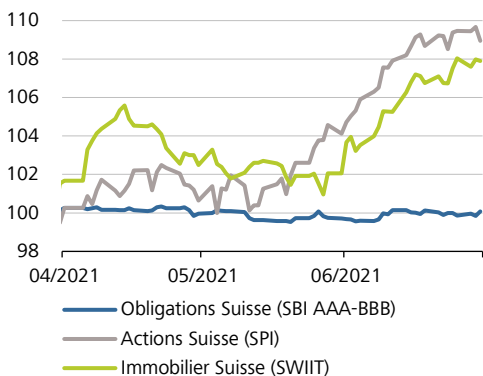


MESSAGES CLÉS

- 1 Le moral des investisseurs était au beau fixe au second trimestre grâce aux mesures d'assouplissement dans le monde.
- 2 L'augmentation de l'inflation met les banques centrales toujours plus sous pression d'agir.
- 3 Avec la politique monétaire progressivement plus restrictive, les bourses devraient perdre quelque peu de l'élan au cours de la deuxième moitié de l'année.



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

Le coronavirus a certes également dominé la une des journaux au second trimestre, mais grâce aux progrès des campagnes de vaccination et des mesures d'assouplissement mondiales qui y sont liées, le moral des investisseurs est au beau fixe sur les marchés financiers. Tout évoluait à la hausse, les prévisions économiques, les bénéfices des entreprises, les cours des actions, les prix de l'immobilier et des matières premières.

L'augmentation de la consommation a conduit à une saturation des carnets de commande des entreprises et ceci a entraîné en retour des goulets d'étranglement et une nette hausse des coûts de transport. Il en résulte une hausse de l'inflation notamment avec l'explosion des prix des matières premières.

La forte inflation se ressent également sur le marché obligataire et tire les taux d'intérêt à la hausse. Le potentiel de rendement non attractif des obligations, en particulier des obligations d'Etat, nous a conduits à maintenir la forte sous-pondération de cette catégorie de placement tout au long du dernier trimestre.

Dans le monde, les marchés des actions ont pu augmenter de plus de 10% depuis le début de l'année. Les positions en actions ont à nouveau donné lieu à la plus forte contribution de la performance dans nos portefeuilles clients au second trimestre. Nous avons utilisé l'évolution positive du trimestre précédent afin de prendre une partie des bénéfices. Tactiquement, nous sommes actuellement légèrement sous-pondérés en actions dans l'ensemble dans notre portefeuille de gestion de fortune. Au sein de la quote-part en actions, nous maintenons la surpondération du marché intérieur suisse en raison de son orientation défensive.

Au sein des placements alternatifs, les fonds immobiliers suisses ont également enregistré une honorable augmentation de valeur ce dernier trimestre. Notre forte surpondération tactique du dernier trimestre a donc valu le coup. La demande supplémentaire d'espaces de logement et les possibilités de financement favorables devraient continuer à soutenir le marché immobilier. Pour l'or en revanche, il y a eu des prises de bénéfice. La fonction de protection contre les crises était moins demandée en raison de la forte reprise économique.

Perspectives

L'augmentation de l'inflation met les banques centrales de plus en plus sous pression pour réduire progressivement leur politique monétaire ultra-expansive. Avec une politique monétaire plus restrictive, la dynamique de l'économie devrait quelque peu s'affaiblir au cours de la deuxième moitié de l'année, et ainsi les inquiétudes autour de l'inflation.

En raison de ces perspectives, le potentiel supplémentaire des obligations reste limité et nous conservons la forte sous-pondération des obligations dans l'ensemble. Après les fortes avancées des marchés des actions, une consolidation ou une baisse temporaire ne devrait surprendre personne. Aussi entamons-nous un positionnement légèrement défensif au second semestre. En outre, nous mettons l'accent en particulier sur les actions de qualité pour les actions, et favorisons les entreprises qui ont un solide bilan et une forte position sur le marché. Nous restons tactiquement surpondérés avec les fonds immobiliers suisses et l'or.

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 LSF. 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