

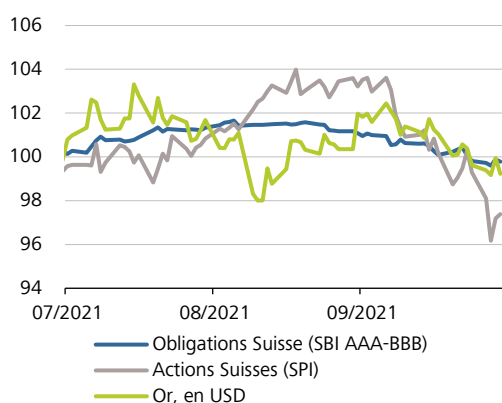
# Portfolio Manager Report

La reprise économique a, une nouvelle fois, dominé l'évolution sur le marché au troisième trimestre. Ces dernières semaines, la nervosité des acteurs a cependant sensiblement augmenté. Une large diversification et une gestion active des risques restent essentielles.

## MESSAGES CLÉS

- 1 La politique monétaire expansionniste a largement soutenu les marchés, y compris au troisième trimestre.
- 2 La nervosité a augmenté. Les acteurs du marché tendent de plus en plus à réaliser leurs bénéfices comptables accumulés.
- 3 L'année 2021 promet une fois de plus de devenir une bonne année de placement dans son ensemble.

## 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](https://raiff.ch/gfpodcast)

### Rétrospective

Au troisième trimestre, les marchés financiers avaient le vent en poupe jusqu'à fin août, avec une volatilité relativement faible. Au cœur des attentions: la politique monétaire ultra-expansionniste, qui a continué à soutenir la reprise économique. Cependant, la forte performance depuis le début de l'année et les niveaux de valorisation élevés ont rendu les marchés plus enclins aux corrections. Ainsi, le risque d'insolvabilité du groupe immobilier chinois Evergrande en septembre a soudainement entraîné une grande nervosité sur les marchés boursiers. La date précise du tapering, c'est-à-dire de la réduction des mesures expansionnistes de la politique monétaire, n'est toujours pas connue. A en croire les déclarations du président de la Fed, Jerome Powell, cela devrait être le cas en novembre prochain et le programme d'achat obligataire devrait toucher à sa fin d'ici l'été 2022. La moitié des membres du FOMC tablent sur une première hausse des taux aux USA dès l'année prochaine.

La politique monétaire expansionniste des banques centrales a également soutenu les cours des actions pendant l'été. Globalement, nous avons maintenu notre légère sous-pondération tactique de la quote-part en actions au cours du dernier trimestre. Grâce à la bonne sélection des investissements, la performance de nos mandats de gestion de fortune a été très réjouissante, malgré un risque actions légèrement inférieur. Vers la fin du troisième trimestre, nous avons augmenté la quote-part en actions des marchés émergents, car nous considérons le rapport risque-opportunité comme étant attractif.

En raison du potentiel de rendement toujours peu attractif des obligations, nous avons maintenu la forte sous-pondération de cette classe d'actifs dans les portefeuilles de gestion de fortune tout au long du dernier trimestre.

Les prix des fonds immobiliers suisses ont également continué à augmenter au troisième trimestre. Nous avons réduit la « forte surpondération » de cette catégorie de placement à une « légère surpondération ». Bien que nous ne nous attendons pas à un effondrement des prix immobiliers, compte tenu des taux d'intérêt susceptibles de demeurer très bas en Suisse pendant longtemps, nous avons, d'une part, décidé de réaliser une partie des bénéfices accumulés, et, d'autre part, tiré parti de l'affaiblissement du cours de l'or pour augmenter légèrement nos positions en or dans les portefeuilles.

### Perspectives

La dynamique économique devrait s'affaiblir au quatrième trimestre. Côté risques, il est encore trop tôt pour considérer la crise du coronavirus comme résolue, les mois d'automne et d'hiver approchant à grands pas. De manière générale, force est de constater que la nervosité des acteurs du marché s'est à nouveau sensiblement accrue au cours des dernières semaines. En cas de mauvaises surprises, ils tendent à réaliser immédiatement leurs bénéfices comptables.

D'un point de vue tactique, nous restons positionnés de manière légèrement défensive dans nos mandats de gestion de fortune. Cependant, l'année 2021 promet une fois de plus de devenir une bonne année de placement dans son ensemble. Nous continuons à surveiller l'évolution des marchés avec attention pour pouvoir réagir immédiatement lorsque des opportunités se présenteront.

Christoph Kuhn  
Responsable de la gestion du portefeuille

## Editeur

Raiffeisen Suisse  
Raiffeisenplatz  
9001 St-Gall  
[info@raiffeisen.ch](mailto:info@raiffeisen.ch)

## Internet

[www.raiffeisen.ch/placements](http://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](http://www.raiffeisen.ch/mandats)

## Publications

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications

[www.raiffeisen.ch/marches-opinions](http://www.raiffeisen.ch/marches-opinions)

## Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale:

[www.raiffeisen.ch/web/ma+banque](http://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**