RAIFFEISEN

Raiffeisen Suisse
Portfolio Management
Janvier 2022

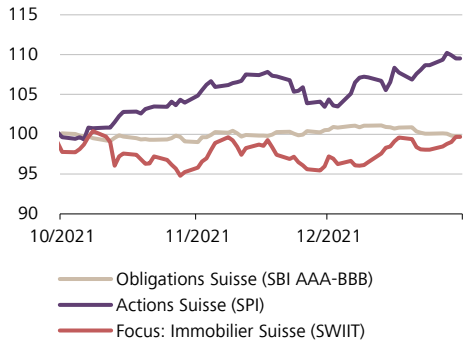
Portfolio Manager Report

La reprise économique et la forte progression des bénéfices des entreprises ont permis à beaucoup d'indices boursiers d'atteindre de nouveaux niveaux record au cours du quatrième trimestre. Les rendements des portefeuilles devraient toutefois être un peu plus modestes lors des prochains trimestres.

MESSAGES CLÉS

1. Le coronavirus, les problèmes d'approvisionnement et le niveau élevé de l'inflation ont dominé les gros titres durant le quatrième trimestre.
2. Beaucoup d'indices ont atteint de nouveaux records historiques. Dans ce contexte, l'évolution des rendements des portefeuilles a été très satisfaisante.
3. Les actions d'entreprises dotées d'une force d'innovation importante, de modèles d'affaires solides et ayant le pouvoir de fixer les prix devraient sortir gagnantes en 2022.

PERFORMANCE



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Portfolio Management

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

Au quatrième trimestre, le coronavirus a été une fois de plus largement en tête de nos préoccupations. En raison des craintes suscitées par le nouveau variant omicron, de nombreux pays ont à nouveau mis un coup de frein à l'activité économique ainsi qu'à la vie sociale. Néanmoins, l'économie mondiale a continué, durant l'année écoulée, de se remettre de la récession due au coronavirus. La politique monétaire et fiscale expansive a permis à la croissance économique de s'établir à environ 5,5% en 2021. Dans beaucoup de pays, le niveau antérieur à la crise a déjà été de nouveau atteint, voire même dépassé. Le revers de la médaille de la forte reprise économique et de l'augmentation de la demande de biens et de la consommation s'est soldé par une forte hausse de l'inflation. Les difficultés d'approvisionnement persistantes ainsi que l'accroissement des coûts des matières premières et du transport ont renforcé cette tendance.

Le dynamisme de l'évolution conjoncturelle a également permis aux bénéfices des entreprises de repartir à la hausse. A l'échelle mondiale, leur croissance a été à deux chiffres. Beaucoup d'indices ont atteint de nouveaux records historiques. Dans l'ensemble, nous avons maintenu notre légère sous-pondération tactique de la quote-part d'actions dans les portefeuilles de gestion de fortune au cours du quatrième trimestre. Néanmoins, grâce notamment à une bonne sélection d'actions, ces dernières ont à nouveau contribué pour la plus grande part à la performance globalement très satisfaisante.

La persistance d'un rapport risque / rendement peu attractif des obligations nous a conduits à maintenir une forte sous-pondération de cette classe d'actifs. Bien que les faibles rendements à échéance ne plaident pas en faveur des placements à taux fixe, ils ont toutefois leur raison d'être dans un portefeuille équilibré, car ils réduisent globalement le risque et confèrent de la stabilité au portefeuille.

L'or n'a pas non plus pu brillé au quatrième trimestre. Ce sont surtout la force du dollar US ainsi que la hausse des taux d'intérêt escomptée par les investisseurs qui ont maintenu la pression sur le prix de l'or. Comme les incertitudes sur les marchés ont recommencé à s'accentuer, la demande d'or devrait à nouveau augmenter, raison pour laquelle nous avons maintenu une légère surpondération de cette catégorie de placement.

L'accentuation de l'excédent de la demande de biens immobiliers suisses a continué de faire croître les prix des fonds immobiliers. Leur surpondération a permis une contribution positive appréciable à la performance de nos portefeuilles. L'immobilier constitue une protection efficace contre l'inflation et les rendements sur distributions restent attractifs, en particulier par rapport à ceux des obligations.

Perspectives

L'inflation se révèle nettement plus tenace que prévu et elle met les banques centrales sous pression. La politique monétaire de plus en plus restrictive des banques centrales va conduire à ce que le soutien important dont les marchés ont bénéficié se réduise progressivement. Compte tenu des taux d'intérêt en légère hausse, d'une plus faible croissance des bénéfices et des valorisations élevées, les futurs rendements des marchés des actions devraient être plus modérés, raison pour laquelle la sélection gagnera encore en importance. Les actions d'entreprises dotées d'une forte capacité d'innovation, de modèles d'affaires solides et ayant le pouvoir de fixer les prix devraient sortir gagnantes en 2022. Cette orientation vers la qualité plaide en faveur du marché suisse des actions. Nous continuons à suivre de près l'évolution des marchés et réagissons immédiatement dans les mandats de gestion de fortune lorsque des opportunités se présentent.

Christoph Kuhn
Responsable de la gestion de portefeuille

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

Internet
raiffeisen.ch/placements

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

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

Conseil
Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale
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.