

RAIFFEISEN

Placements en 2023

Une année à opportunités

Janvier 2023
Raiffeisen Suisse
Centre d'investissement et de prévoyance

Chères clientes, chers clients,



L'exercice dernier s'est soldé par une correction des cours de 20% et plus. La forte inflation, l'envolée des taux d'intérêt et la guerre en Ukraine ont entraîné une correction qui a affecté presque toutes les catégories de placement.

Et maintenant? La politique monétaire restrictive engendre un refroidissement de la conjoncture. Les risques de récession ont augmenté. En même temps, la situation géopolitique reste tendue. Nous tablons donc sur de fortes fluctuations boursières en 2023 également.

Néanmoins, la nouvelle année boursière devrait être aussi une année d'opportunités. Les attentes à long terme en matière de rendements se sont améliorées. Grâce à la hausse des taux d'intérêt, les obligations offrent à nouveau des rendements

«L'année boursière 2023 pourrait se révéler être l'année de toutes les opportunités.»

clairement positifs. Avec la correction sur les marchés des actions, la valorisation de nombreuses actions est redevenue plus attractive, et les rendements des dividendes ont augmenté. De ce fait, d'autres corrections de cours au premier semestre pourraient constituer des occasions d'acheter.

La phase boursière actuelle incite les investisseurs à ne pas oublier qu'un investissement réussi est un marathon et pas un sprint. Nos conseillères et conseillers en placement sont là pour vous aider dans votre cheminement.

Nous vous présentons nos meilleurs vœux et vous souhaitons encore plein succès pour cette nouvelle année de placement.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "M. Geissbühler".

**Matthias Geissbühler, CFA, CMT
CIO Raiffeisen Suisse**

Contenu

- 3** L'année en chiffres
- 4** Rétrospective
- 6** Dates importantes
- 8** Perspectives
- 10** Mise en œuvre dans le portefeuille
- 12** Durabilité
- 14** Prévoyance

Chiffres impressionnantes en 2022



1,9 %

Suisse: en octobre, le chômage en Suisse n'a jamais été aussi bas depuis 20 ans.

3 mandats

Chine: contrairement aux usages, Xi Jinping a consolidé son pouvoir en Chine en tant que chef d'Etat.

-55 %

Ghana: la dévaluation du cedi, la monnaie du Ghana, par rapport au franc suisse.

9,1 %

Etats-Unis: l'inflation aux Etats-Unis a atteint en juin un niveau inégalé depuis 41 ans.

8 milliards

Monde: le nombre d'êtres humains vivant sur notre planète depuis novembre 2022.

45 jours

Royaume-Uni: c'est la courte durée du mandat de Liz Truss en tant que Première ministre.

3'000 mia de dollars US

Etats-Unis: première entreprise mondiale par sa capitalisation boursière, Apple a enregistré début janvier une valeur boursière de trois mille milliards de dollars.

1'910 mètres

Suisse: les Chemins de fer rhétiques ont fait circuler le train de voyageurs le plus long du monde sur une voie étroite.

19,5 mia d'euros

Allemagne: la cotation de Porsche a été la deuxième plus grosse introduction en bourse de l'histoire de l'Allemagne.

Ce qui s'est passé en 2022

Une inflation record et des taux d'intérêt en forte hausse ont conduit à une correction significative sur les marchés financiers et les marchés des capitaux.





Retour de l'inflation

Les effets de rattrapage dus au coronavirus, les difficultés des chaînes de livraison, ainsi qu'une augmentation massive des prix des matières premières suite à la guerre en Ukraine ont fait exploser les taux d'inflation dans le monde entier. La hausse des prix en Europe et aux Etats-Unis a atteint dans certains cas des niveaux à deux chiffres. De telles hausses des prix avaient été enregistrées pour la dernière fois dans les années 1980. Le montant du panier d'achat a également augmenté en Suisse. D'environ 3 %, la hausse de l'inflation est cependant relativement modérée par rapport à celle des pays étrangers.



Marché baissier

La morosité a repris le dessus après l'excellente année boursière 2021. Les marchés des actions ont perdu temporairement plus de 20 % de leur valeur au cours de l'année, ce qui correspond à la définition d'un marché baissier. Les obligations et les fonds immobiliers n'ont pas pu échapper à la tendance baissière du fait de la forte hausse des taux d'intérêt. Calculé en francs suisses, seul le cours de l'or a évolué plus ou moins latéralement. La forte corrélation entre les catégories de placement est telle que même une large diversification ne permet pas de se prémunir contre les pertes. Toutes les stratégies de placement ont par conséquent accusé des chutes en 2022.



Revirement des taux

Les banques centrales à travers le monde ont été obligées de resserrer leurs politiques monétaires à cause de l'inflation galopante. La Fed a augmenté ses taux directeurs de 0,25 % qui atteignent désormais 4,50 %. L'Europe et la Suisse ont mis fin à l'expérience des taux négatifs cet automne. La politique monétaire restrictive et les taux d'intérêt élevés ont conduit à une correction de valeur appropriée pour (presque) toutes les catégories de placement.

**«Le grand
revirement des taux
d'intérêt – sans
cesse évoqué – a eu
lieu cette année.»**

Calendrier 2023

2023

01.01.

Introduction de l'euro en tant que moyen de paiement légal en Croatie

06.05.

Couronnement officiel de Charles III comme roi de Grande-Bretagne

20.07. – 20.08.

Coupe du monde de football féminin en Australie et en Nouvelle-Zélande

Novembre

12.09.

175^e anniversaire de la Constitution fédérale (anniversaire de la Suisse moderne)

Il y a 100 ans, l'hyperinflation atteignait son apogée pendant la République de Weimar – un kilogramme de pain de seigle coûtait alors environ 233 milliards de marks

Décembre

L'Inde dépasse la Chine en tant que pays le plus peuplé de la Terre

22.10.

Elections parlementaires en Suisse

27.11.

Il y a 10 ans, le bitcoin dépassait pour la première fois la barre des 1'000 dollars



Perspectives

Ce qui nous attend en 2023

Les inquiétudes liées à la récession prédominent suite à la forte hausse des taux d'intérêt. Les cours intègrent d'ores et déjà une grande partie d'entre elles. 2023 pourrait être l'année des opportunités de placement.



Risques de récession

L'inflation élevée et la hausse importante des taux d'intérêt pèsent sur la confiance des consommateurs et freinent les activités d'investissement des entreprises. La courbe des taux d'intérêt inversée et les indicateurs conjoncturels avancés indiquent un ralentissement significatif de la croissance. L'Europe devrait vraisemblablement se trouver en récession technique (deux trimestres consécutifs de croissance négative) à l'heure actuelle, et l'économie mondiale connaître une croissance positive de 1,5 % en 2023, selon nos prévisions.



Marchés volatils

Nous partons du principe que les fluctuations sur les marchés financiers et les marchés des capitaux resteront prononcées. De notre point de vue, la correction de valeur due à la hausse significative des taux d'intérêt est quasiment terminée. En raison des insécurités conjoncturelles et géopolitiques ainsi que des prévisions de bénéfices encore très optimistes, nous nous attendons toutefois à de nouvelles baisses temporaires sur les marchés des actions au cours du premier semestre.



Opportunités croissantes

Les obligations présentent, à nos yeux, des opportunités de placement, en raison de la hausse des taux d'intérêt. Cette catégorie de placement offre désormais à nouveau des rendements considérables, après avoir continué à perdre en attractivité ces dernières années à cause des taux négatifs. Les agios élevés des fonds immobiliers suisses ont fondu comme neige au soleil l'an dernier. Cette catégorie de placement restera attractive compte tenu de la robustesse du marché immobilier. Les actions elles aussi ont regagné en attractivité après la correction des cours. Des opportunités devraient se dégager en cours d'année en faveur des actions de qualité, une fois les estimations de bénéfices rajustées à la réalité économique. Les rendements de dividendes en hausse plaident également en faveur des actions sur le long terme. Par ailleurs, nous recommandons aux investisseurs de placer de l'argent en or afin de diversifier leur portefeuille.

«Les fluctuations de-vraient continuer à aug-menter en 2023. Les im-portantes corrections des cours feront le bonheur des investisseurs orientés sur le long terme.»

Qu'est-ce que cela signifie pour vous en tant qu'investisseur?

Les actions et obligations ont été prises dans une violente tempête en 2022. Pourtant, si l'on remonte dans le passé, force est de constater que tout revers sur les marchés est suivi d'une reprise. Il convient à présent de saisir cette reprise, d'orienter son portefeuille d'avantage selon sa stratégie de placement et de profiter des éventuelles opportunités d'investissement.

Après la tempête, regardons vers l'avant

Les actions et obligations ont rarement enregistré des résultats négatifs la même année. En effet, ce phénomène ne s'est produit que quatre fois sur le marché suisse en près d'un siècle – mais jamais avec autant de violence que l'an dernier. Ces situations extrêmes incitent à rester calme et à ne pas rater l'inversion de tendance en décidant sous l'emprise des émotions. Rater les meilleures journées en bourse, c'est affecter son résultat de placement à long terme.

Le retour des obligations

Les marchés des obligations présentent à nouveau la possibilité de réaliser des rendements nettement positifs, après la forte hausse des taux d'intérêt. Surtout après que cette catégorie de placement est tombée en disgrâce auprès des investisseurs dans un contexte de taux bas. Les rendements à l'échéance des obligations d'entreprise libellées en francs suisses n'ont jamais été aussi élevés depuis plus de dix ans – bien avant que la Banque nationale suisse (BNS) n'introduise des taux d'intérêt négatifs pendant la crise de l'euro. Notre préférence va pour une qualité solide des débiteurs, par rapport aux obligations à haut rendement, sachant que les coûts plus élevés de financement alourdissent la charge d'intérêt des entreprises.

Fortes fluctuations des actions – et fort potentiel

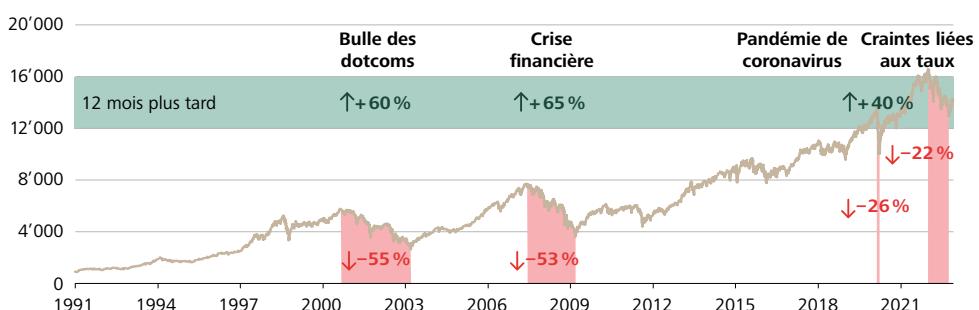
Il est impossible d'exclure des revers temporaires sur le marché des actions, surtout dans le cadre de la normalisation des taux d'intérêt. Le niveau actuel du marché des actions invite toutefois à être exploité afin d'aligner la quote-part d'actions avec l'allocation cible de votre stratégie de placement. Cela peut s'effectuer de façon progressive, et idéalement les jours où le

marché est plus bas. Les titres de croissance petits et moyens ont été les grands perdants de cette correction. Il faudra attendre une accalmie sur les prévisions de taux pour que le mouvement s'inverse nettement. Au demeurant, nous conservons l'essentiel du portefeuille dans des entreprises plutôt défensives et à forts dividendes. Le marché suisse des actions, en particulier, semble attractif sur ce plan, en comparaison internationale.

Une inversion de tendance à ne pas rater

Quand la reprise s'amorce, elle est généralement rapide

Evolution du marché suisse des actions (SPI) avec les crises



Chiffres au 28 novembre 2022

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Centre d'investissement et de prévoyance

La durabilité d'un seul tenant: règlement des placements Futura

Raiffeisen propose diverses solutions de placement qui sont toutes qualifiées de durables. Mais comment être certain que la durabilité sera réellement «au rendez-vous»? Le règlement des placements Futura répond à cette problématique.

Avec le lancement de la famille de fonds Raiffeisen Futura II Systematic Invest et l'intégration cette année du développement durable aux mandats de gestion de fortune, les exigences relatives à la dé-

finition du développement durable en matière de placement chez Raiffeisen se sont durcies. Avec le règlement des placements Futura, Raiffeisen a développé un cadre consistant et cohérent pour toutes les so-

Règlement des placements Futura

Rapport sur la durabilité

Active ownership

Exercice des droits de vote | Engagement

Univers de placement durable

Evaluation de la durabilité

Critères d'exclusion

La «pyramide Futura»: aperçu des composantes de la durabilité dans le règlement Futura

lutions de placement durables qui permet la meilleure connexion possible avec les diverses stratégies de placement durables.

Les **critères d'exclusion** constituent la base de ce règlement. Ils reflètent les valeurs, mais permettent également d'éviter les risques liés aux secteurs particulièrement critiques du point de vue du développement durable. Dans l'étape suivante, chaque instrument financier est soumis à un examen de développement durable.

L'évaluation du développement durable qui en résulte reflète les risques et les opportunités des entreprises (et également des Etats concernant les obligations) au travers des critères de développement durable. Des **univers de placement durables** spécifiques aux produits sont définis pour les différentes solutions de placement Raiffeisen, sur la base des critères d'exclusion et de l'évaluation du développement durable.

En plus de ces approches durables qui affectent directement la sélection des titres, **l'active ownership** complète le règlement Futura de Raiffeisen. Il s'agit d'une combinaison entre un dialogue actif avec les entreprises («engagement») et – si applicable – l'exercice conscient des droits de vote attachés aux placements («proxy voting»).

La dernière composante du règlement des placements Futura est le **rappor**

développement durable, qui montre aux investisseuses et aux investisseurs dans quelle mesure leur patrimoine est durablement investi, en se basant sur des thématiques telles que le rating de développement durable et les émissions de gaz à effet de serre.

Et comment les investisseuses et les investisseurs peuvent-ils reconnaître si une solution de placement de Raiffeisen est durable ou non? Tout simplement: seules les solutions de placement conformes au règlement Futura peuvent porter l'ajout «Futura» à leur nom et être signalées par le label Futura.



Le label Futura

Vous trouverez des informations détaillées, en particulier sur les composantes du développement durable et sur leur utilisation concrète dans les solutions de placement correspondantes dans notre brochure «Investir durablement avec Raiffeisen Futura», que vous pouvez consulter sur raiffeisen.ch/futura-reglement.

Le cappuccino quotidien et la prévoyance vieillesse

Chauffer, manger, voyager – tout coûte plus cher. Vous devriez examiner dès maintenant votre prévoyance vieillesse privée, afin que vous puissiez continuer à réaliser vos rêves de voyage pendant la troisième phase de votre vie.

La vie est devenue plus chère – même ici. Les Suisseuses et les Suisses ressentent de plus en plus l'influence de la hausse des prix sur leur propre porte-monnaie. Beaucoup avancent sur un terrain inconnu, car la situation soulève des questions en rapport avec la prévoyance vieillesse: dois-je renoncer à mon cappuccino quotidien pour pouvoir encore voyager pendant ma retraite (active) et me permettre d'autres plaisirs? Puis-je assurer mes actifs 3a contre la dépréciation monétaire?

A l'image du Baromètre de la prévoyance Raiffeisen 2022, les trois quarts des Suisses ne prémunissent pas leurs capitaux de prévoyance privés contre l'inflation. S'imaginant en sécurité, la majorité des personnes interrogées déposent ainsi leurs économies du pilier 3a sur leur compte de prévoyance qui continue à rapporter des intérêts réduits. Certes, en

cette année de crise 2022, rien n'a théoriquement été perdu avec un compte de prévoyance. Rares sont les épargnantes qui ont remarqué que leur patrimoine a pourtant perdu d'environ 3% de pouvoir d'achat par rapport à l'année précédente. Tant que les taux d'intérêt du compte de prévoyance sont inférieurs au taux d'inflation, les épargnantes s'appauvrisse à long terme.

«Malheureusement, seule une minorité profite encore des avantages de rendement des fonds de prévoyance – malgré un horizon de placement long.»

La solution? Le caractère de long terme des capitaux de prévoyance. Si votre horizon de placement dépasse les dix ans, vous pouvez en effet profiter en règle générale de rendements nettement plus élevés avec des fonds de prévoyance.

Ces rendements élevés sont décisifs pour que vous puissiez constituer durablement votre patrimoine. Plus les rendements sont élevés et plus la durée de placement est

longue, plus ils sont efficaces. Vous laissez ainsi tout simplement votre argent travailler pour vous et vous savourez votre cappuccino quotidien malgré la hausse des prix.

Si vous avez encore des questions, nous sommes également votre partenaire de confiance en matière de prévoyance et nous réjouissons de vous assister dans le cadre de votre prévoyance personnelle.

○ Préparation optimale

⋮

📍 Placement optimal

Quel que soit votre objectif.

Nous vous ouvrons la voie grâce à un **check-up de la fortune** personnalisé et gratuit.

Prenez rendez-vous dès maintenant:
raiffeisen.ch/check-up-de-la-fortune



Optimisons ensemble votre portefeuille

Mentions légales

Editeur

Raiffeisen Suisse
Centre d'investissement et de prévoyance
Raiffeisenplatz
9001 St-Gall
info@raiffeisen.ch

Clôture de la rédaction

28 novembre 2022

Internet

raiffeisen.ch/placements

Conseil

Contactez votre conseillère personnelle
resp. votre conseiller personnel ou votre
Banque Raiffeisen locale:
raiffeisen.ch/web/ma+banque

Publications

Découvrez notre perspective actuelle
sur les marchés financiers dans nos
publications:
raiffeisen.ch/marches-opinions

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 contrai gnants (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, les présentes informations ne sont pas destinées aux personnes domiciliées ou ayant leur siège en dehors de la Suisse ainsi qu'aux personnes de nationalité 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'exhaustivité 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.