RAIFFEISEN



Chères clientes, chers clients,



commençons par la bonne nouvelle: les intérêts sont de retour. La hausse de l'inflation qui a suivi la pandémie a contraint les banques centrales à procéder à un revirement fulgurant des taux. Ce qui semble positif à première vue pour les épargnants a toutefois un revers: les taux d'intérêt plus élevés renchérissent les crédits et pèsent sur l'économie.

Le ralentissement économique devrait se poursuivre, notamment au premier semestre 2024. Ceci entraînera inévitablement des conséquences sur l'évolution des bénéfices des entreprises et attisera la volatilité en bourse.

Néanmoins, le revirement des taux offre aussi des opportunités: les rendements des obligations sont à leur plus haut niveau depuis 12 ans.

Contenu

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

«Malgré le revirement des taux, investir reste la meilleure option.»

Cela étant, penser qu'il ne serait plus intéressant d'investir en raison de la hausse des taux servis sur l'épargne relèverait de l'illusion monétaire. En effet, ce sont les taux d'intérêt réels qui sont déterminants pour la constitution du patrimoine à long terme. Et puisque l'inflation dépassera à nouveau les taux nominaux en 2024, l'argent continuera à perdre en pouvoir d'achat.

Vous pouvez compter sur le soutien de nos conseillères et conseillers en placement tout au long de la constitution de votre patrimoine individuel.

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

Matthias Geissbühler, CFA, CMT CIO Raiffeisen Suisse L'année en chiffres

Chiffres impressionnants en 2023

+34%

Sri Lanka: le marché des actions local fait partie des gagnants cette année

-3,7%

Allemagne: la production industrielle a fortement chuté en septembre par rapport à l'année précédente. L'Allemagne est en récession.

0,9432 franc

Zone euro: l'euro tombe le 20 octobre à son plus bas niveau de tous les temps par rapport au franc suisse. 0,956 s

Suisse: c'est le temps nécessaire à un véhicule développé par des étudiants de l'EPFZ pour passer de 0 à 100 km/h – Record du monde!

-0,3%

Chine: l'inflation est partout? Non, en Chine les prix à la consommation ont baissé en juillet par rapport à l'année dernière.

1'000 mia de dollars US

Etats-Unis: la capitalisation boursière du fabricant de puces Nvidia dépasse la barre du millier de milliards. L'action fait partie des grands gagnants cette année.

9'006'664

Suisse: pour la première fois, plus de neuf millions de personnes vivent en Suisse.

+14%

Colombie: le peso colombien s'apprécie fortement par rapport au franc suisse et est la monnaie la plus forte en 2023.

59,5 mia de dollars US

Etats-Unis: le rachat de Pioneer par le groupe pétrolier ExxonMobil est le plus gros de l'année.

Ce qui s'est passé en 2023

Les marchés financiers sont parvenus à se stabiliser malgré les vents contraires de la politique monétaire et de l'économie. Les portefeuilles diversifiés affichent un rendement positif.





Vent monétaire contraire

En 2023, les banques centrales du monde entier ont encore resserré leur politique monétaire en continuant à relever leurs taux directeurs. En cours d'année, elles se sont rapprochées de leur objectif visant à normaliser le niveau de l'inflation. Les taux de renchérissement ont ainsi baissé en continu, même s'ils restent encore au-dessus des objectifs des banques centrales aux Etats-Unis et en Europe. La situation est différente en Suisse, où l'inflation est à nouveau constamment inférieure à la barre des 2 % depuis l'été.



Economie et géopolitique

La forte hausse des taux d'intérêt n'est pas restée sans conséquence pour l'économie. Nous avons observé de nets signes de ralentissement, notamment dans le secteur industriel. L'Allemagne est entrée en récession, tandis que la zone euro a enregistré un recul de son produit intérieur brut (PIB) au troisième trimestre. A cela se sont ajoutées des crises géopolitiques: outre la guerre toujours en cours en Ukraine, l'escalade du conflit au Proche-Orient a également été un facteur d'incertitude.

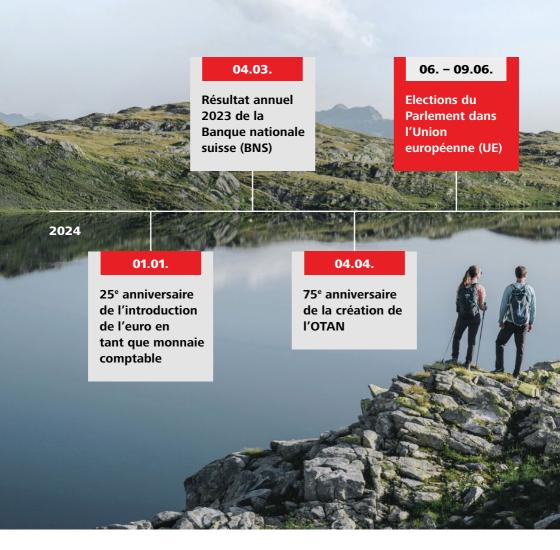


Marchés résistants

En dépit de ces évolutions, les marchés financiers se sont montrés étonnamment robustes dans l'ensemble. Tirant profit notamment de l'engouement autour de l'intelligence artificielle, le marché américain des actions a fait partie des gagnants et a enregistré une belle progression. Les bourses européennes et le marché suisse des actions sont eux aussi parvenus à se remettre des importantes pertes essuyées l'année précédente. Les obligations en francs suisses et l'or ont également connu une évolution réjouissante. Après le choc des taux de l'année dernière, les marchés financiers se sont largement stabilisés au cours de l'année écoulée.

> «Malgré la persistance de ces vents contraires, 2023 peut être considérée comme une année de stabilisation.»

Calendrier 2024







Perspectives

Ce qui nous attend en 2024

Le pic des taux d'intérêts est atteint. Cela ouvre des opportunités de placement dans le domaine des obligations. Dans le même temps, l'économie devrait continuer à s'affaiblir au début de l'année.



Les taux d'intérêt ont atteint leur zénith

L'inflation record a contraint les banques centrales à procéder à un revirement fulgurant des taux. La Banque nationale suisse a relevé ses taux directeurs de –0,75 % à 1,75 % en douze mois. Aux Etats-Unis comme en Europe, la hausse a été encore plus marquée. Les taux du marché des capitaux ont grimpé à des niveaux qui n'avaient plus été atteints depuis douze ans. Comme l'inflation baisse peu à peu et que la dynamique de la conjoncture ralentit fortement, les pics des taux devraient être atteints



Une économie faible

La hausse des taux d'intérêt laisse des traces dans l'économie. La production industrielle est en recul et le moral des consommateurs est en berne. Pour le premier semestre 2024, nous tablons sur un net ralentissement global de la conjoncture. En Europe, nous prévoyons une baisse du produit intérieur brut sur l'ensemble de l'année. L'économie suisse ne devrait quant à elle enregistrer qu'une faible croissance. L'environnement conjoncturel faible se reflètera également dans les résultats des entreprises. Les estimations de bénéfices pour 2024 sont selon nous trop élevées et recèlent un potentiel de déception.



Des opportunités de placement attractives

Après la forte hausse des taux, l'achat d'obligations est intéressant. En raison du ralentissement économique, nous privilégions les obligations Investment Grade de haute qualité. Du côté des actions, nous préférons le marché suisse des actions défensif. Les titres générant des dividendes élevés dans les secteurs de la santé, de l'alimentation, des télécommunications et des services aux collectivités sont notamment attractifs. En ce qui concerne les valeurs cycliques, des opportunités d'achat devraient se profiler au deuxième semestre. Pour diversifier le portefeuille, nous recommandons toujours l'or et les fonds immobiliers suisses. En principe, il convient de conserver la stratégie de placement à long terme.

«Après le revirement fulgurant des taux d'intérêt, l'achat d'obligations est intéressant. Il convient alors de mettre l'accent sur des obligations Investment Grade de qualité.»

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

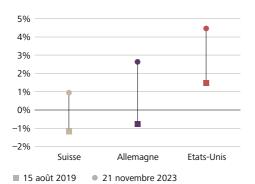
Les vents contraires conjoncturels et les taux d'intérêt élevés annoncent à première vue un environnement boursier difficile. Si vous respectez les principes suivants, 2024 offre néanmoins de réelles opportunités.



1 Investir au lieu de thésauriser

Malgré des signes conjoncturels mitigés, nous prévoyons un rendement total sur les marchés boursiers en 2024 nettement supérieur à celui de la détention de liquidités. Les baisses de taux qui se dessinent devraient notamment avoir un effet positif sur le moral des investisseurs au cours de l'année. L'inflation reste toutefois élevée pour la Suisse et les taux servis sur l'épargne ne devraient que partiellement compenser la perte de pouvoir d'achat. En revanche, après la forte hausse des taux ces derniers trimestres, les obligations offrent à nouveau des rendements à l'échéance attractifs.

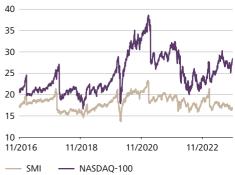
Nette hausse des rendements des obligations Rendements à l'échéance des obligations d'Etat à 10 ans



2. Miser sur les valeurs intrinsèques plutôt que sur l'espoir

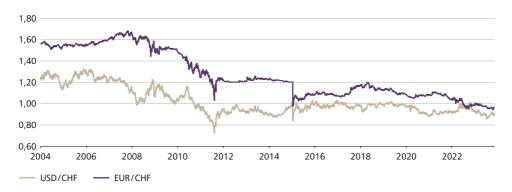
Dans un environnement boursier marqué par une faible croissance économique et une inflation élevée, l'heure des actions plus défensives, qui présentent des bénéfices prévisibles et des dividendes stables, sonne. Le marché suisse des actions est sur ce plan avantagé par rapport au marché américain. La prudence est de mise là où les valorisations ont été poussées à la hausse par les espoirs de croissance. Nous misons donc par exemple non pas sur le secteur des technologies, mais sur des secteurs défensifs comme la santé, l'alimentation et les télécommunications.

Les actions suisses ont une valorisation attractive Ratio cours-bénéfice (PER) du Swiss Market Index (SMI) et de l'index technologique américain NASDAQ-100



Mise en œuvre dans le portefeuille

Le franc suisse tend à s'apprécier sur le long terme Evolution des taux de change USD/CHF et EUR/CHF



3. Préférer le franc suisse à l'euro et au dollar

La stabilité politique et économique, la faible inflation ainsi que l'excédent commercial élevé de la Suisse plaident en faveur d'un franc fort sur le long terme. Il convient donc de continuer à couvrir systématiquement les risques de change pour les obligations de manière systématique afin de ne pas anéantir les rendements

attractifs des obligations par une dépréciation de la monnaie. Pour les actions, nous plaçons en général environ la moitié du volume à investir dans le marché suisse des actions et répartissons l'autre moitié entre les Etats-Unis, l'Europe et les pays émergents.

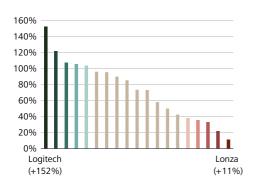
«La force du franc suisse et le caractère défensif du marché financier local jouent en faveur des obligations et des actions suisses.»

4. Diversifier au lieu de spéculer

Investir, c'est profiter du potentiel à long terme des marchés – et ce dans un portefeuille très largement diversifié. Des positions trop concentrées ou des attentes et des espoirs trop grands concernant certains titres en vue de gains rapides s'avèrent rarement payants à long terme.

Différence massive dans l'évolution des cours des actions de l'indice phare suisse

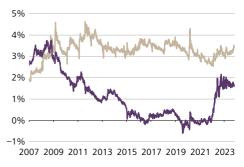
Rendements totaux des titres actuels du SMI entre le 21 novembre 2018 et le 21 novembre 2023



5. Dividendes et coupons

Quiconque est capable et prêt à résister aux fluctuations sur les marchés des actions reste bien positionné en 2024 également. Les rendements des dividendes sont notamment très attractifs en Suisse. Les obligations présentent aussi des perspectives positives. Après la hausse des taux d'intérêt, les rendements à l'échéance ont en effet grimpé à des niveaux intéressants, même avec une qualité de crédit élevée. Si les banques centrales procèdent effectivement aux premières baisses de taux en 2024, outre les revenus des coupons, il faut même s'attendre à nouveau à de légers gains de cours.

Les rendements des obligations ont rattrapé leur retard par rapport aux rendements des dividendes Evolution des rendements des dividendes des actions suisses (SMI) et des rendements à l'échéance des obligations en CHF (SBI)



Rendements des dividendes SMI
 Rendements à l'échéance SBI

Données au 21 novembre 2023 Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Centre d'investissement et de prévoyance

«Cockpit financier» – Rendre la prévoyance visible

Les chiffres du relevé de fortune sont saisis dans la déclaration d'impôts et indiquent l'ampleur de la fortune. Ou bien est-ce une conclusion hâtive?

Toutes les valeurs patrimoniales ne sont pas saisies dans la déclaration d'impôts. Un poste de fortune substantiel pour de nombreux actifs fait ainsi défaut: l'avoir de vieillesse épargné dans la prévoyance professionnelle. D'autres capitaux de prévoyance comme les valeurs patrimoniales dans la prévoyance liée du pilier 3a et les avoirs de libre passage sont également exonérés d'impôts jusqu'à leur perception et ne doivent donc pas être indiqués dans la déclaration d'impôts.

Connaissez-vous le montant de votre capital dans la prévoyance professionnelle? Ou est-ce que vous ne considérez pas les avoirs de la caisse de pension comme votre propre fortune? C'est le cas de la majorité des employés en Suisse. Cela s'explique certainement par le fait que ces valeurs patrimoniales ne sont pas prises en

compte dans la déclaration d'impôts. Autre raison: en Suisse, il n'existe pas de plate-forme d'information globale permettant à tout le monde d'avoir une vue d'ensemble de sa situation personnelle en matière de prévoyance (AVS, caisse de pension, libre passage, pilier 3a). Selon le Baromètre de la prévoyance Raiffeisen 2023, une telle plateforme motiverait fortement les hommes et les femmes suisses à se pencher sur leur propre situation en termes de prévoyance.

«C'est en se penchant à temps sur la prévoyance que l'on peut décider si le grand rêve d'une retraite anticipée peut se réaliser.» Prenez donc vous-même en main votre prévoyance et construisez votre propre «cockpit financier». Les chiffres correspondants figurent dans les différents relevés de fin d'année des banques et fondations de prévoyance (3a, libre passage) ainsi que sur le certificat de la caisse de pension. Vous obtenez ainsi une vision globale de votre situation financière personnelle, la base idéale non seulement pour définir la

stratégie de placement dans le check-up annuel de la fortune, mais aussi pour planifier votre prévoyance vieillesse de manière anticipée.

Avez-vous des questions? Nous sommes également votre partenaire fiable dans la prévoyance et nous vous aidons à planifier votre départ à la retraite.

RAIFFEISEN Optimisons ensemble votre portefeuille Ce qui nous différencie pour vos pla Nous vous accompagnons dans la nouvelle année de placement en vous proposant le check-up individuel et gratuit de votre fortune ainsi qu'une analyse globale de votre situation financière. Prenez rendez-vous dès maintenant: raiffeisen.ch/check-up-de-la-fortune

Mentions légales

Fditeur

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

Clôture de la rédaction

21 novembre 2023

Internet

raiffeisen.ch/placements

Conseil

Contactez votre conseillère personelle resp. votre conseiller personel 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 est destiné à des fins publicitaires et d'information générales et n'est pas adapté à la situation individuelle du destinataire. En l'espèce, il appartient au destinataire d'obtenir les précisions et d'effectuer les examens nécessaires et de recourir à des spécialistes (par ex. conseillers fiscaux, en assurances ou juridiques).

Ce document ne constitue ni un conseil en placement, ni une recommandation personnelle, ni une offre, ni une incitation ou un conseil d'achat ou de vente d'instruments financiers. Il est recommandé d'acheter des instruments financiers uniquement après avoir obtenu un conseil personnalisé et étudié les documents de vente juridiquement contraignants ainsi que la brochure «Risques inhérents au commerce d'instruments financiers» de l'Association suisse des banquiers (ASB). Toute décision prise sur la base du présent document l'est au seul risque du destinataire. En raison des restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et aux ressortissants d'un Etat dans lequel la distribution des instruments ou des services financiers mentionnés dans le présent document est limitée, ni aux personnes ayant leur siège ou leur domicile dans un tel État.

Les performances indiquées se basent sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer les évolutions présentes ou futures. Les exemples, informations et remarques mentionnés sont fournis à titre indicatif et peuvent par conséquent varier au cas par cas. Des différences par rapport aux valeurs effectives peuvent survenir en raison d'arrondis.

Le présent document contient des déclarations prospectives qui reflètent les estimations, hypothèses et prévisions de Raiffeisen Suisse au moment de son élaboration. En raison des risques, incertitudes et autres facteurs, les résultats futurs sont susceptibles de diverger des déclarations prospectives. Par conséquent, ces déclarations ne représentent aucune garantie concernant les performances et évolutions futures. Les risques et incertitudes comprennent notamment ceux décrits dans le rapport de gestion du Groupe Raiffeisen (disponible sur report_raiffeisen.ch).

Raiffeisen Suisse ainsi que les Banques Raiffeisen font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données et contenus présentés. Cependant, elles ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations fournies dans le présent document et déclinent toute responsabilité en cas de pertes ou dommages (directs, indirects et consécutifs) découlant de la distribution et de l'utilisation du présent document ou de son contenu. Elles ne sauraient par ailleurs être tenues responsables des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Les avis exprimés dans le présent document sont ceux de Raiffeisen Suisse au moment de la rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen Suisse n'est pas tenue d'actualiser le présent document. Toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles est exclue. Il est interdit de reproduire et/ou diffuser le présent document en tout ou partie sans l'autorisation écrite de Raiffeisen Suisse.