

Perspectives placements

À quoi peuvent s'attendre les investisseurs en 2021?

Matthias Geissbühler, CIO, Raiffeisen Suisse

Roland Kläger, responsable Investment Solutions, Raiffeisen Suisse

Programme



Partie 1:

Perspectives placements 2021

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer (CIO), Raiffeisen Suisse



Partie 2:

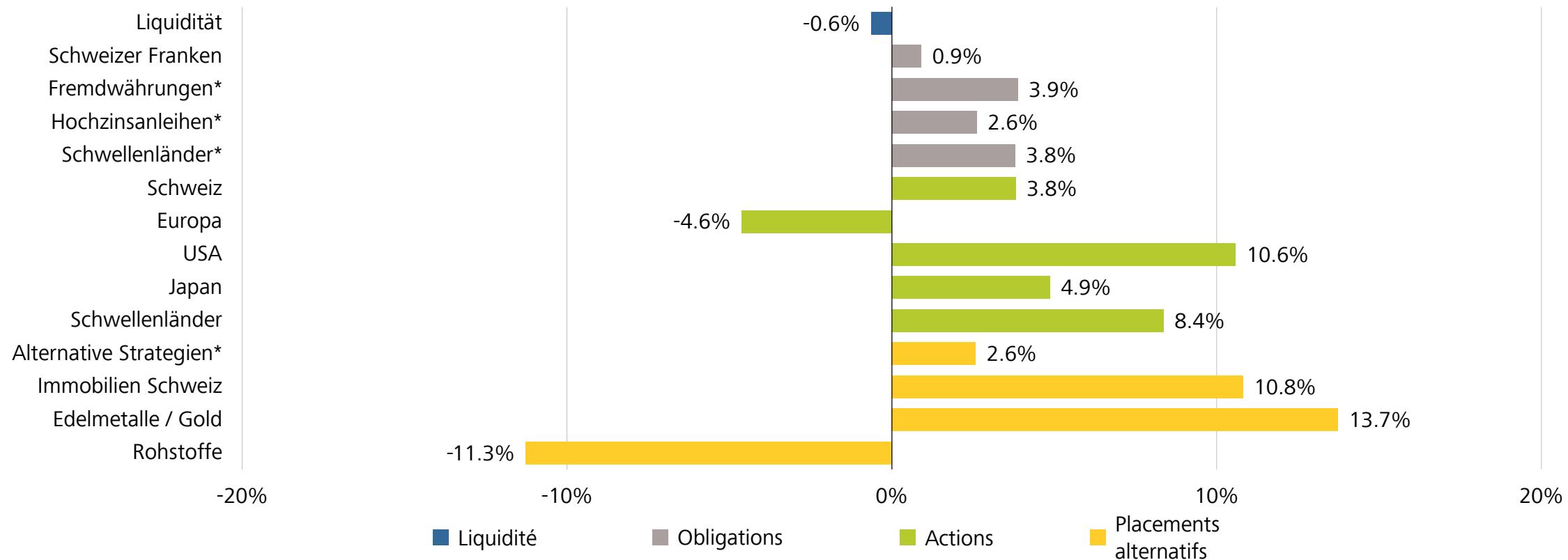
Qu'est-ce que cela signifie pour votre portefeuille?

Roland Kläger, responsable Investment Solutions, Raiffeisen Suisse

Peu d'effets visibles de la crise du coronavirus

Performance des catégories de placement en 2020

Marchés financiers en un coup d'œil, évolution des valeurs en CHF



* couvert contre le risque de change

Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Grands espoirs vaccinaux

Il reste divers défis

Production / Logistique

«Les problèmes du dernier kilomètre constituent un défi pratique pour la conception de cette chaîne logistique. Celui-ci nécessite un examen attentif de la façon dont le vaccin passe du stockage à l'administration.»

André Spicer, Professor City University of London

Immunité

«Il est probable que l'immunité se maintienne pendant au moins un an, voire davantage, suite à une vaccination.»

Ugur Sahin, CEO BioNTech

Effets secondaires

«Jusqu'à présent, nous n'avons constaté aucun effet secondaire grave, mais à peine plus de 20'000 personnes ont reçu le vaccin Biontech.»

Alexander Kekulé, virologue à l'Uniklinik Halle

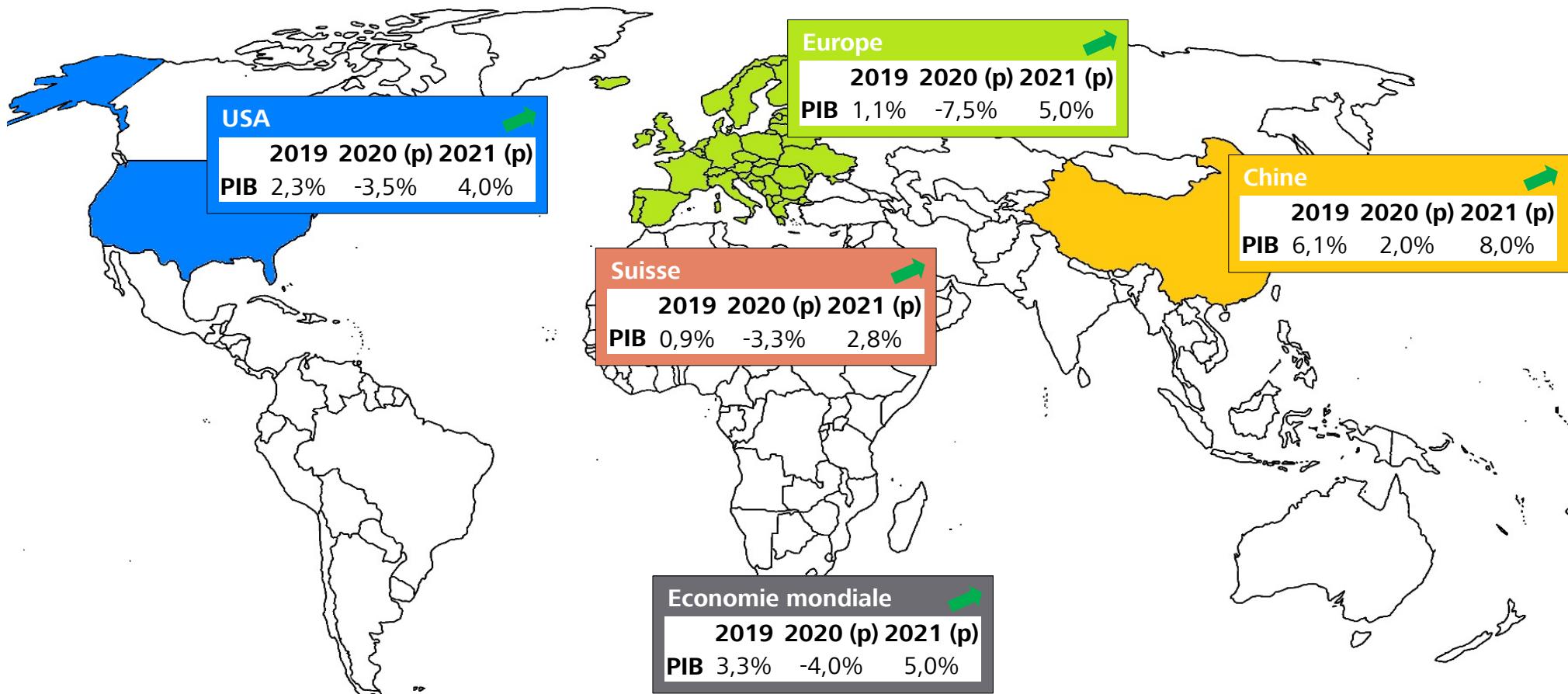
Disponibilité des vaccins

«À peine 27% des personnes interrogées sont prêtes à se faire vacciner contre le coronavirus. 26 autres pour cent des sondés sont «plutôt prêts». En revanche, 42% d'entre eux affirment qu'ils ne veulent pas ou plutôt pas se faire injecter le vaccin.»

Sondage en Suisse fin novembre, LeeWas GmbH

Lueur d'espoir à l'horizon

L'économie mondiale connaîtra une reprise généreuse

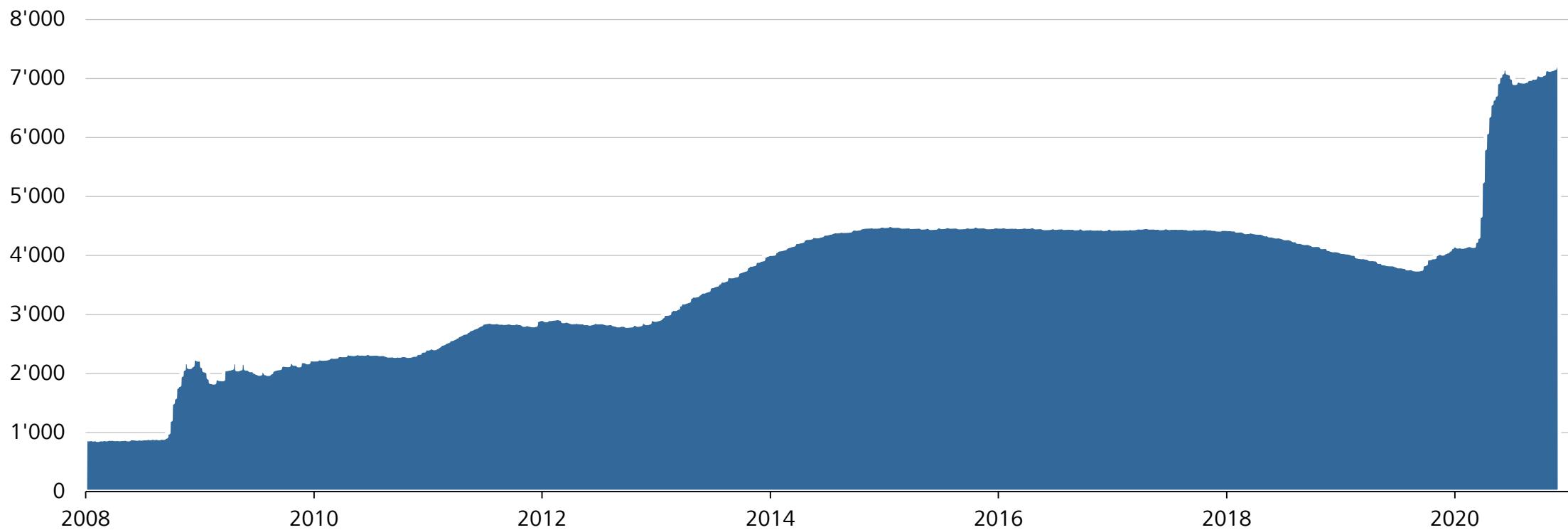


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les liquidités restent importantes

La banque centrale américaine n'est pas la seule à continuer à gonfler son bilan

Total du bilan de la Réserve fédérale en milliards de dollars

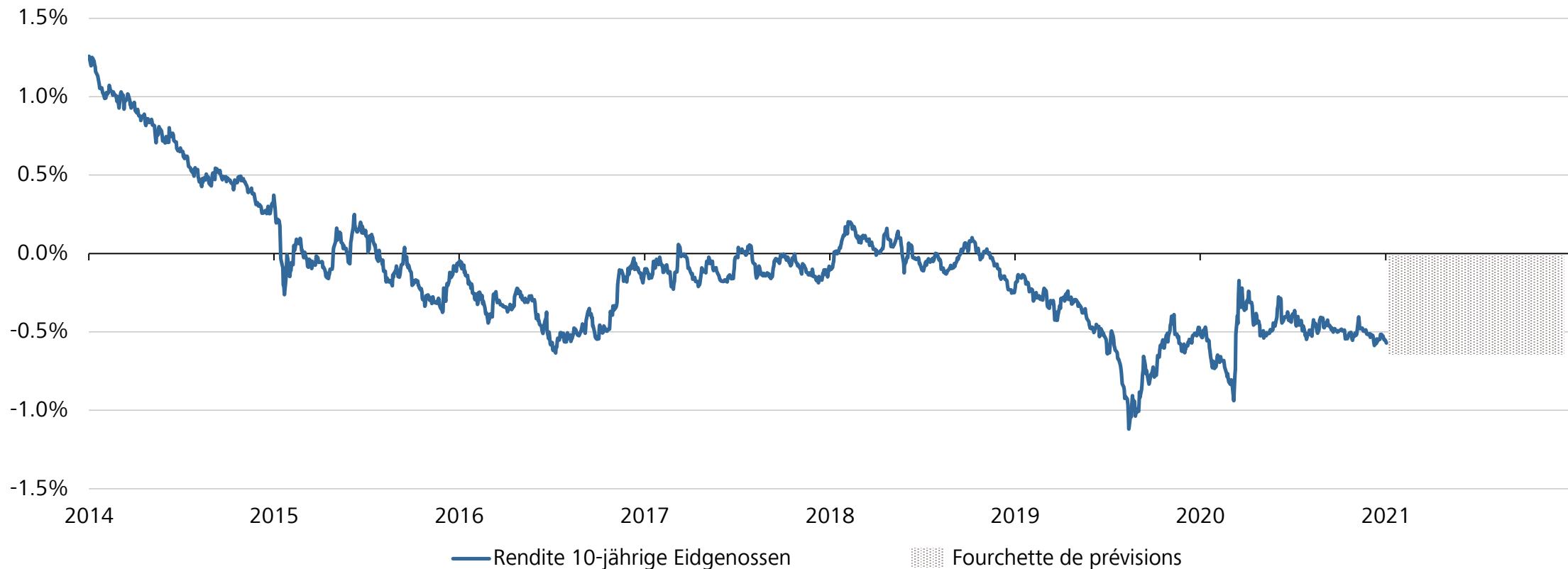


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Perspectives pour les obligations

Des taux d'intérêt légèrement en hausse à long terme

Rendement des obligations de la Confédération à 10 ans

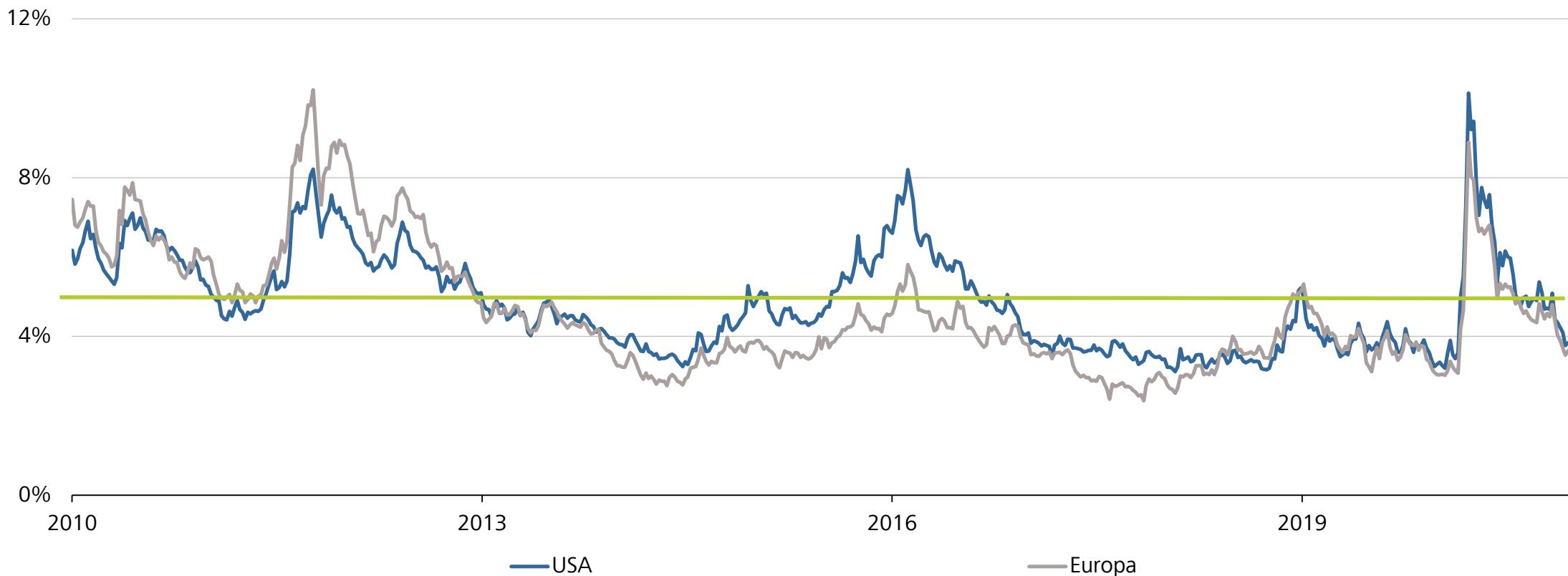


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les majorations de crédit sont clairement en dedà de la moyenne

Les risques sont désormais insuffisamment indemnisés

Majorations de crédit d'obligations à haut rendement par rapport aux obligations d'Etat

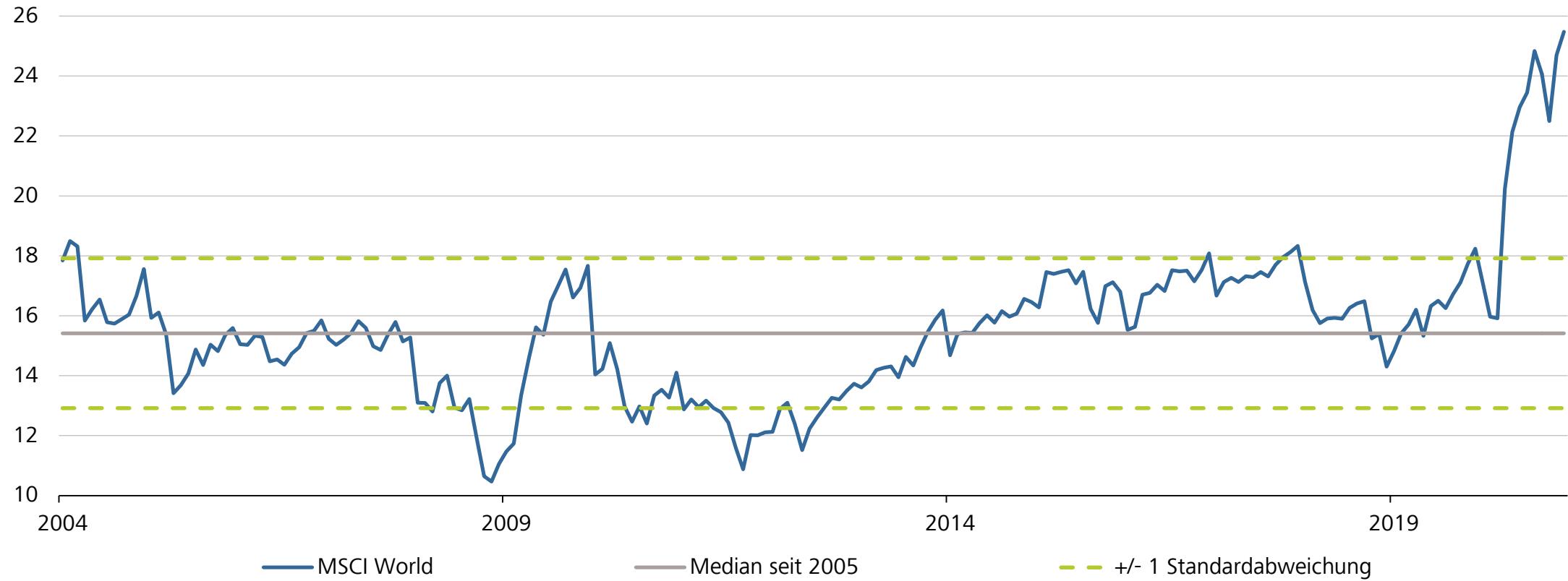


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Perspectives pour les actions

Les marchés des actions connaissent une forte embellie

Ratio cours/bénéfices (P/E) du MSCI World

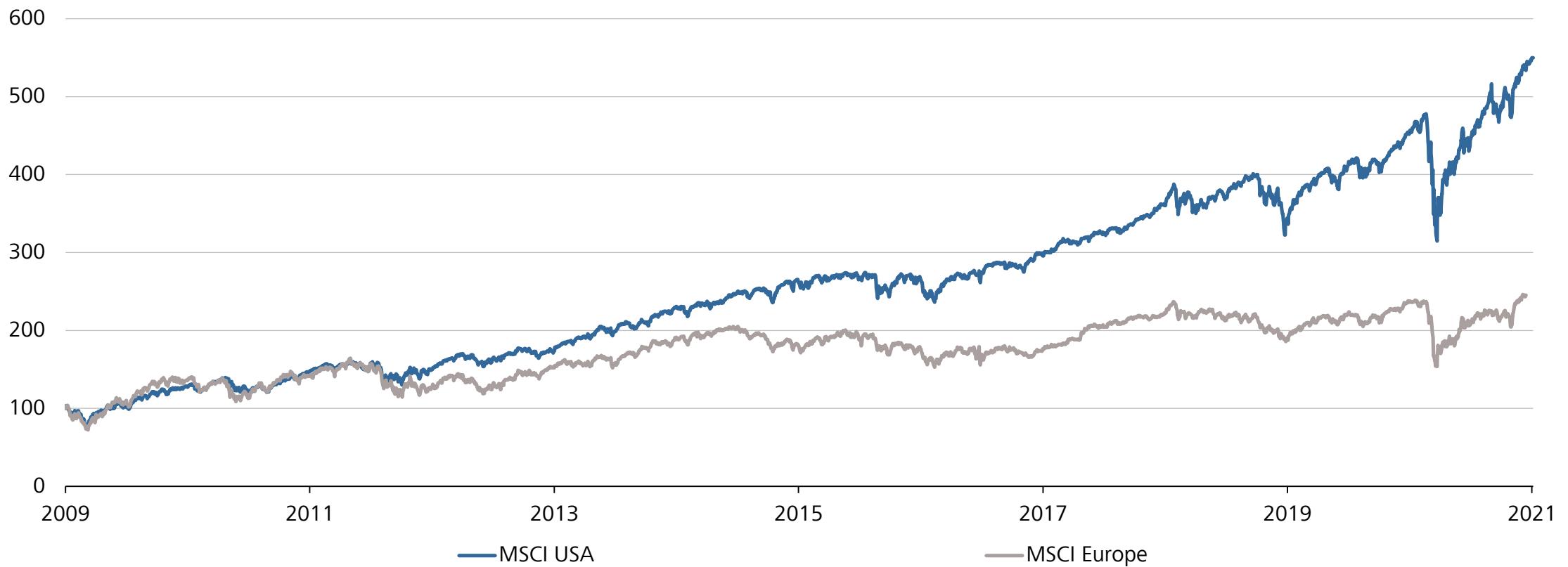


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

L'Europe dans l'ombre des Etats-Unis

Important écart de performance depuis la crise financière

MSCI Europe vs MSCI USA Index

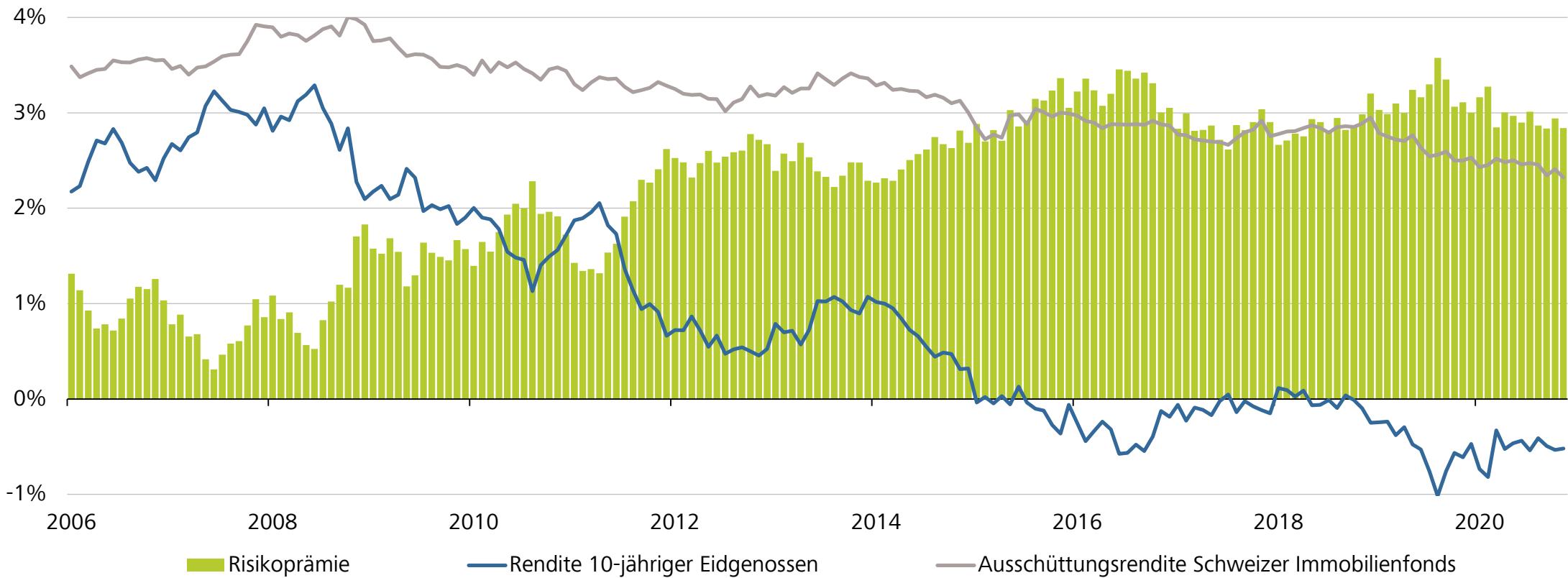


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Perspectives des fonds immobiliers suisses

Les rendements des distributions sont largement supérieurs à ceux des obligations fédérales

Rendements des distributions des fonds immobiliers suisses et rendement des obligations de la Confédération à 10 ans

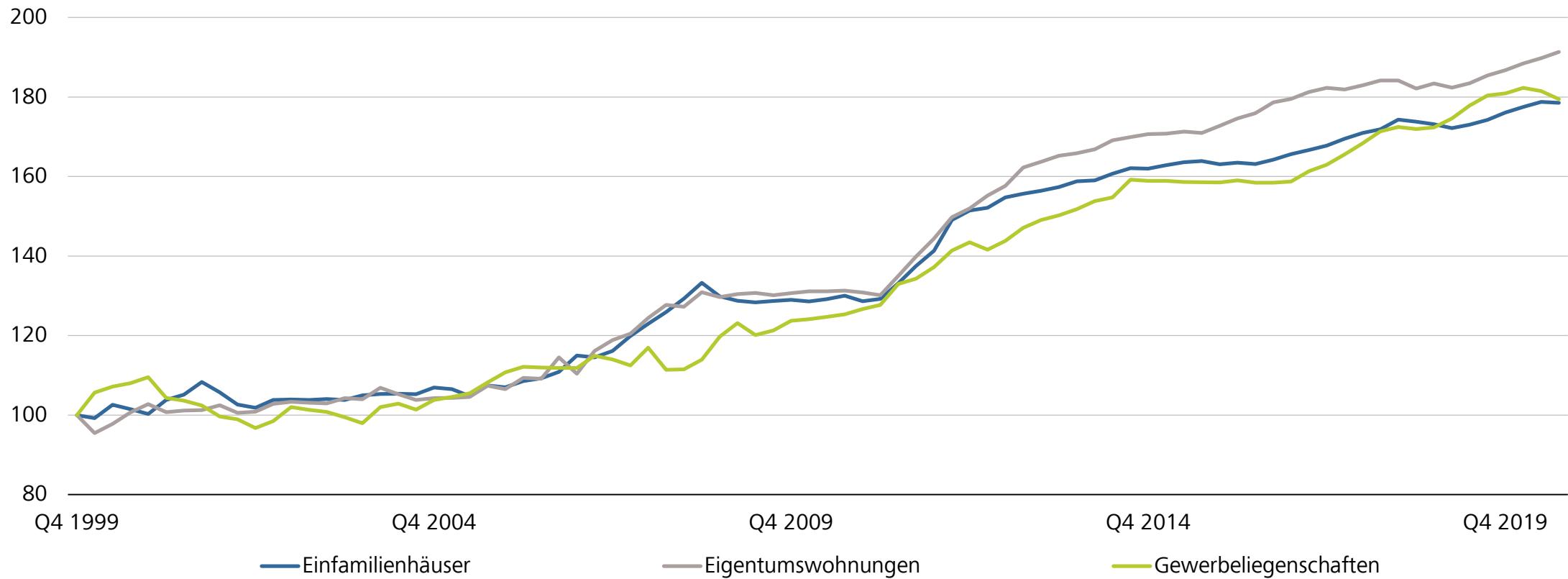


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les prix de l'immobilier suisse

La stabilité dans une direction

Evolution des prix sur le marché immobilier suisse



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

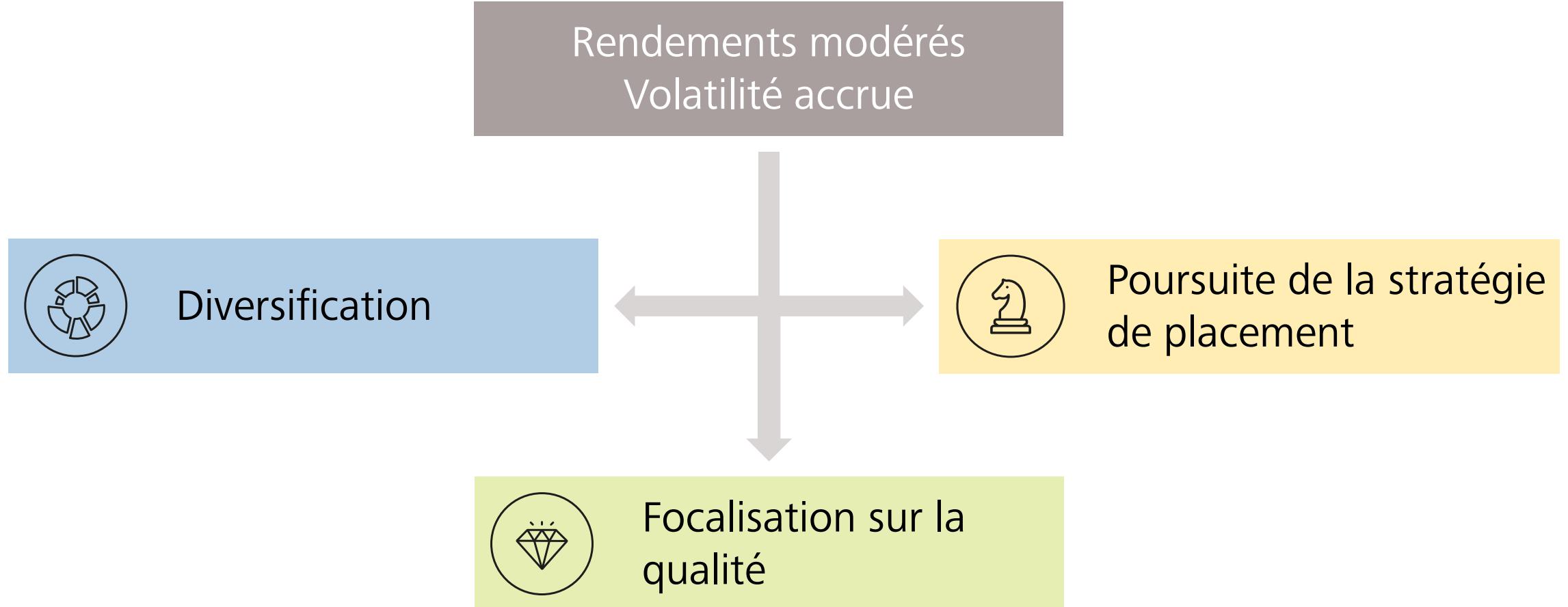
Taux d'intérêt réels négatifs persistants... ...rendent l'or attractif

Cours de l'or en dollars par once et rendement à 10 ans des TIPS

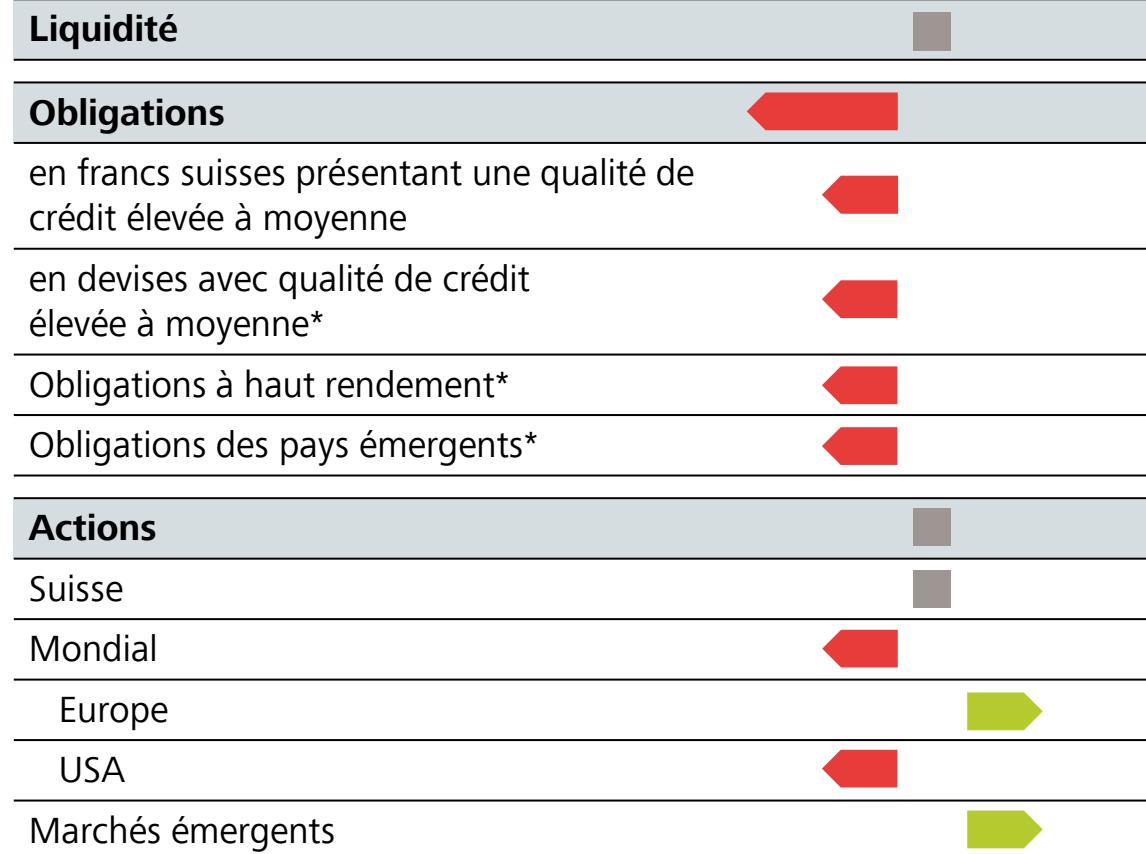


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Conclusion

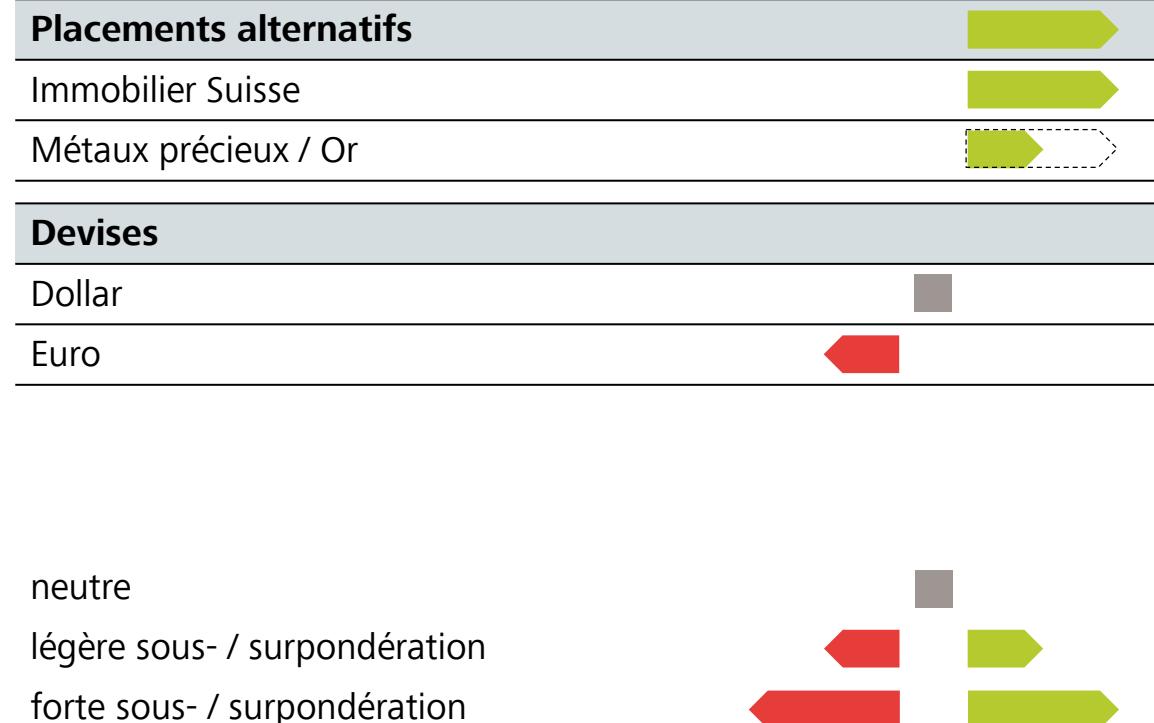


Positionnement tactique en janvier 2021



----- Mois précédent * couvert contre le risque de change

Source: CIO Office Raiffeisen Suisse



Programme



Partie 1:

Perspectives placements 2021

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer (CIO), Raiffeisen Suisse



Partie 2:

Qu'est-ce que cela signifie pour votre portefeuille?

Roland Kläger, responsable Investment Solutions, Raiffeisen Suisse

Qu'est-ce que cela signifie pour votre portefeuille?

Focalisation de placement dans le contexte des perspectives du CIO

1 Les **actions** restent des atouts

2 Les **taux d'intérêt** sont cimentés à un niveau bas

- Les obligations d'entreprise battent les obligations d'Etat
- Retenue lors de la chasse aux intérêts

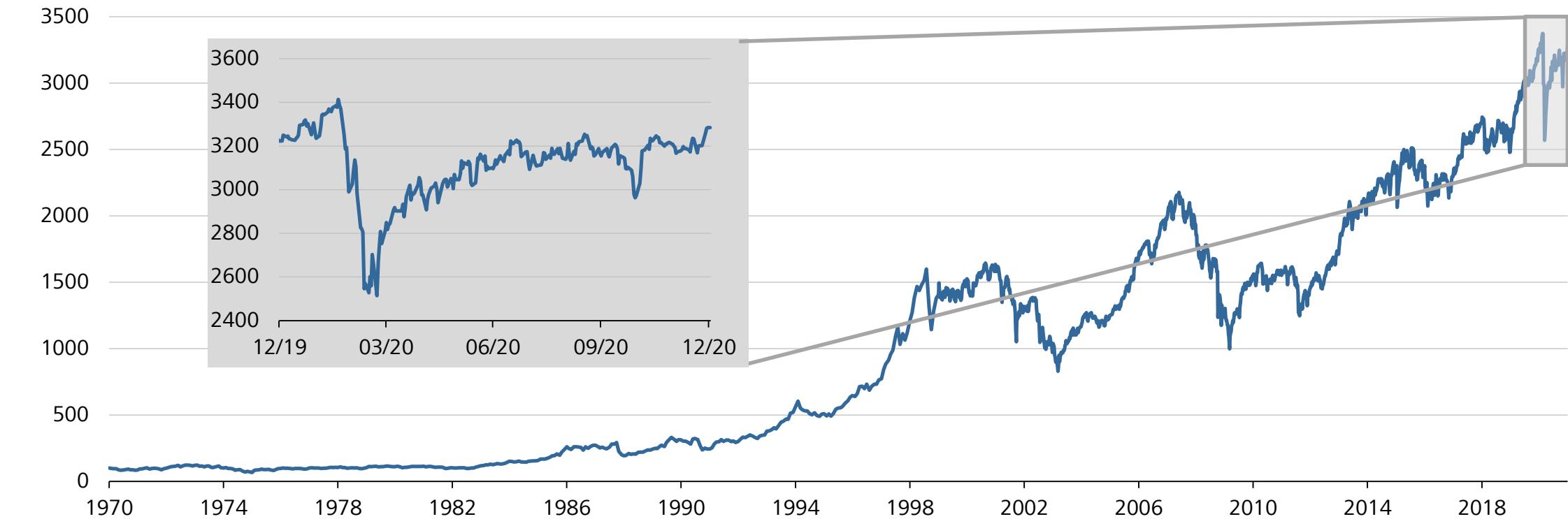
3 Les **thèmes** à long terme présentent un potentiel, par exemple:

- numérisation;
- énergie propre;
- infrastructure;
- augmentation du pouvoir d'achat de la classe moyenne asiatique.

4 Règle suprême: **diversification**

A long terme, les actions ne connaissent qu'une seule direction... ...malgré des revers temporaires

Evolution des prix sur le marché immobilier suisse

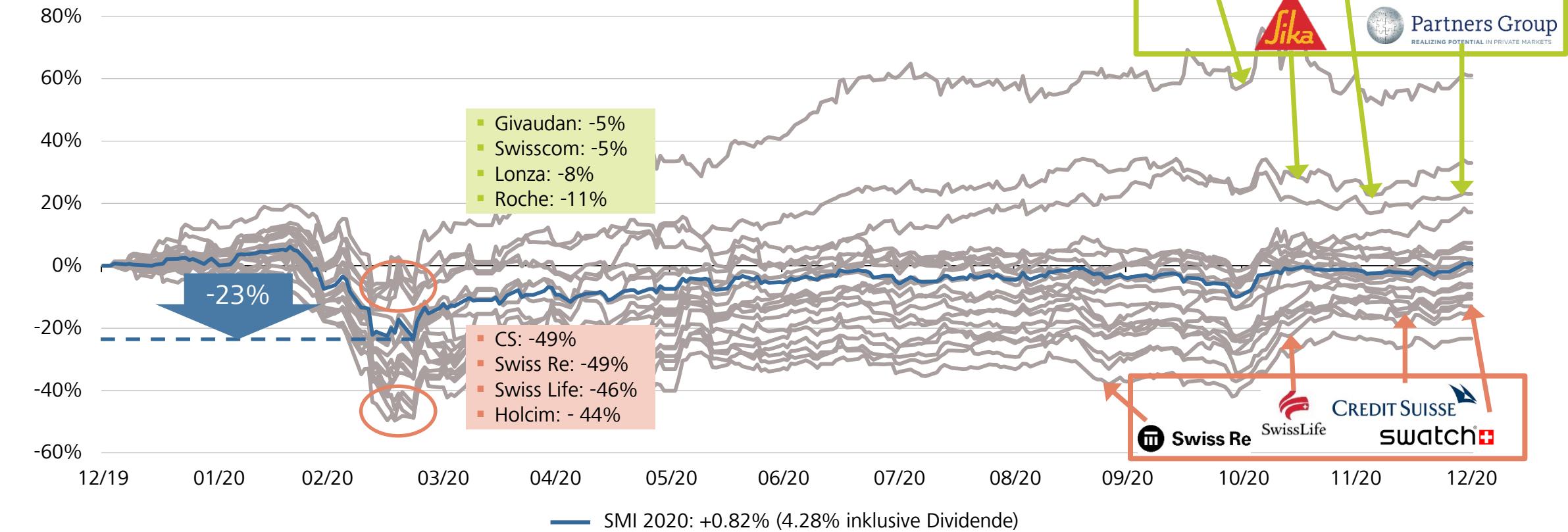


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Tout dépend de la bonne sélection!

La diversification prémunit contre les déceptions

Actions suisses (SMI) en 2020



Nos actions suisses préférées en 2021

Un «Top Pick» par secteur

Secteur	Nom	Cours	Perf. 12M	Valeur du marché (mrd CHF)	Dividendes escomptés (en %)
Biens de consommation discrétionnaire	Richemont	80	7,9%	46	1,6
Industrie	Georg Fischer	1145	20,1%	5	1,0
IT	Logitech	86	91,1%	15	1,0
Biens de consommation de base	Nestlé	103	-1,0%	296	2,7
Finances	Partners Group	1044	20,3%	28	2,4
Santé	Roche	302	-1,5%	261	3,1
Matières premières et consommables	Sika	249	39,3%	35	0,9
Services de communication	Swisscom	479	-3,6%	25	4,6



Partners Group
REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS

logitech



+GF+

R I C H E M O N T



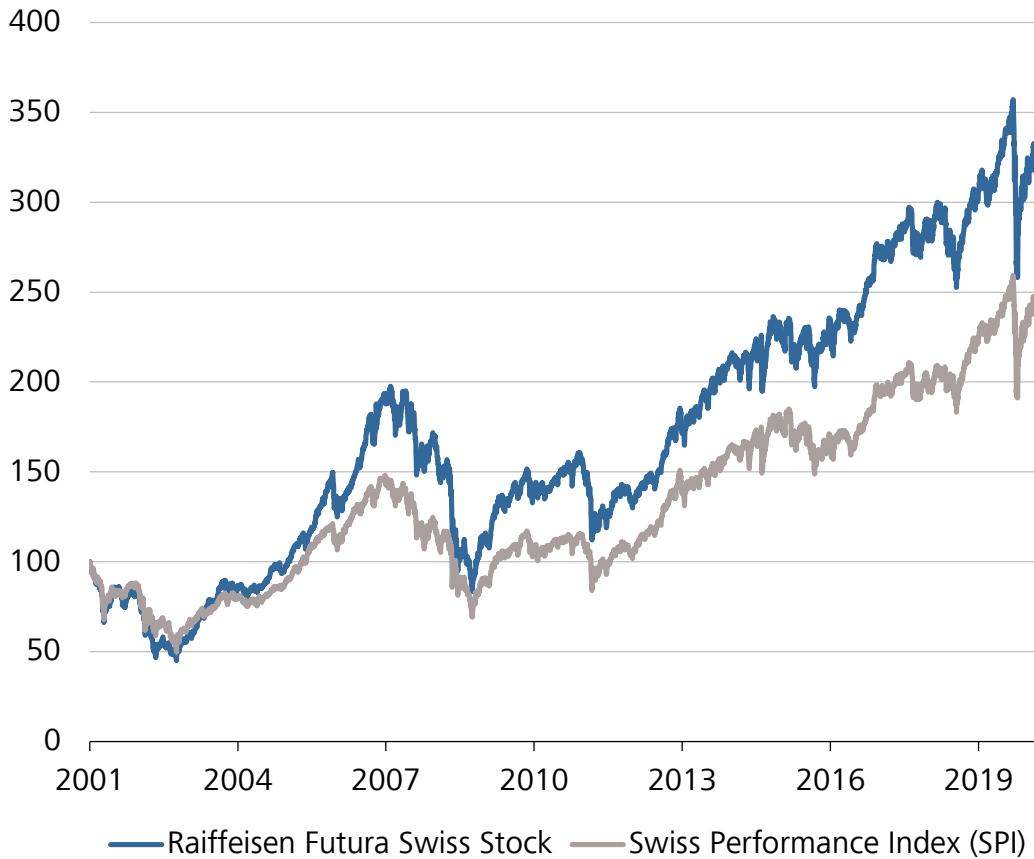
Top Pick Performance depuis le lancement



La bourse suisse bénéficie de nombreux soutiens

Environnement stable, excellente infrastructure, force d'innovation, pression d'efficacité

Actions suisses, indexées (100 = 1er juillet 2001)



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Investment Advisory

Raiffeisen Futura Swiss Stock

Accès à des entreprises conscientes des enjeux écologiques et sociaux ainsi que cotées sur le marché des actions helvète.

Lipper Fund Awards

Meilleur fonds sur 10 ans pour les actions suisses

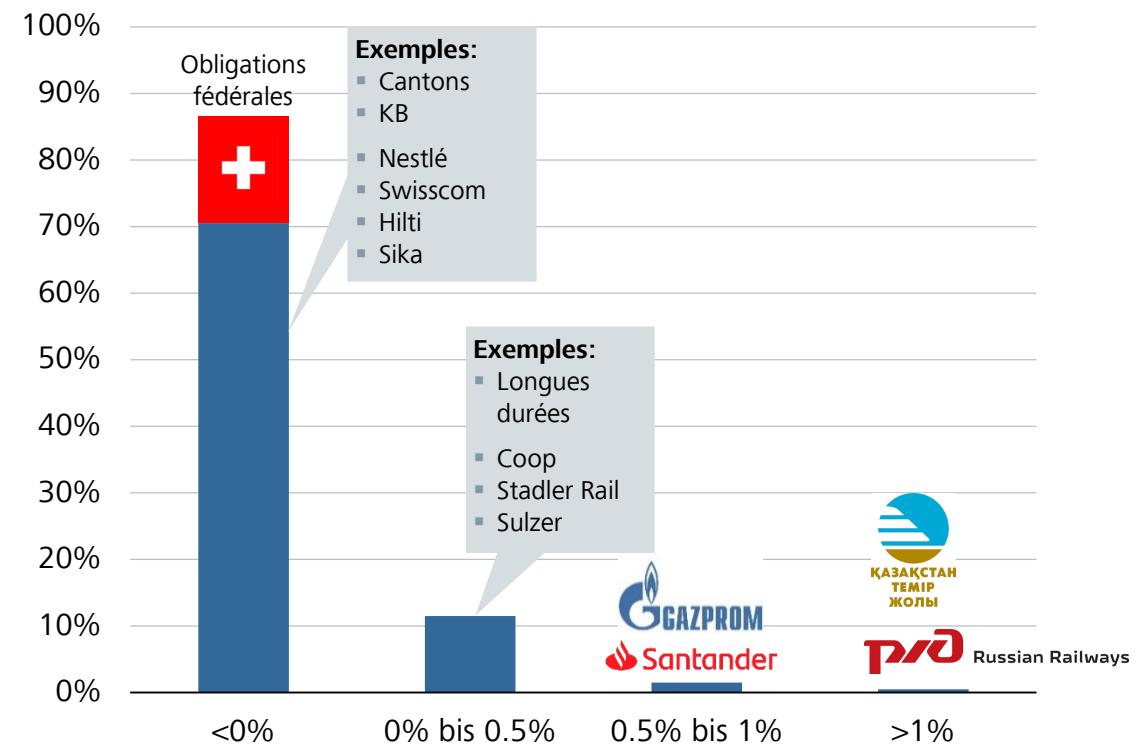
Positions les plus importantes	Fonds	Indice (SPI)	Ecart
Roche:	19,7	15,2	4,5
Novartis	15,2	13,2	2,0
Givaudan	4,2	2,0	2,0
Zurich	4,1	3,5	0,6
Lonza	3,9	2,8	1,1
LafargeHolcim	2,9	1,5	1,4
Galenica	2,6	0,2	2,4
Lindt & Sprüngli	2,6	0,6	2,0
Swisscom	2,5	0,9	1,6
Belimo	2,3	0,3	2,0

Obligations: la recherche de rendement se complique à nouveau... ...en particulier pour les obligations en CHF

Part mondiale d'obligations à rendement négatif



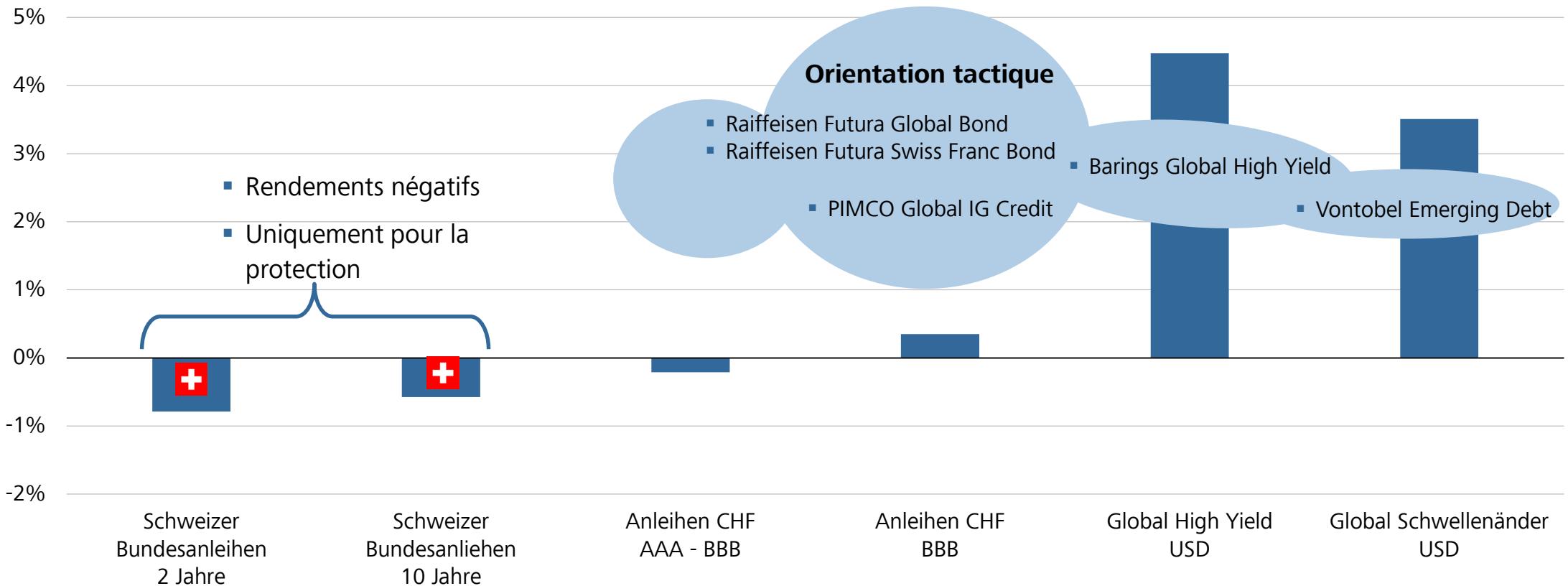
86% d'obligations à rendement négatif dans le Bond Index
(SBI AAA-BBB) suisse



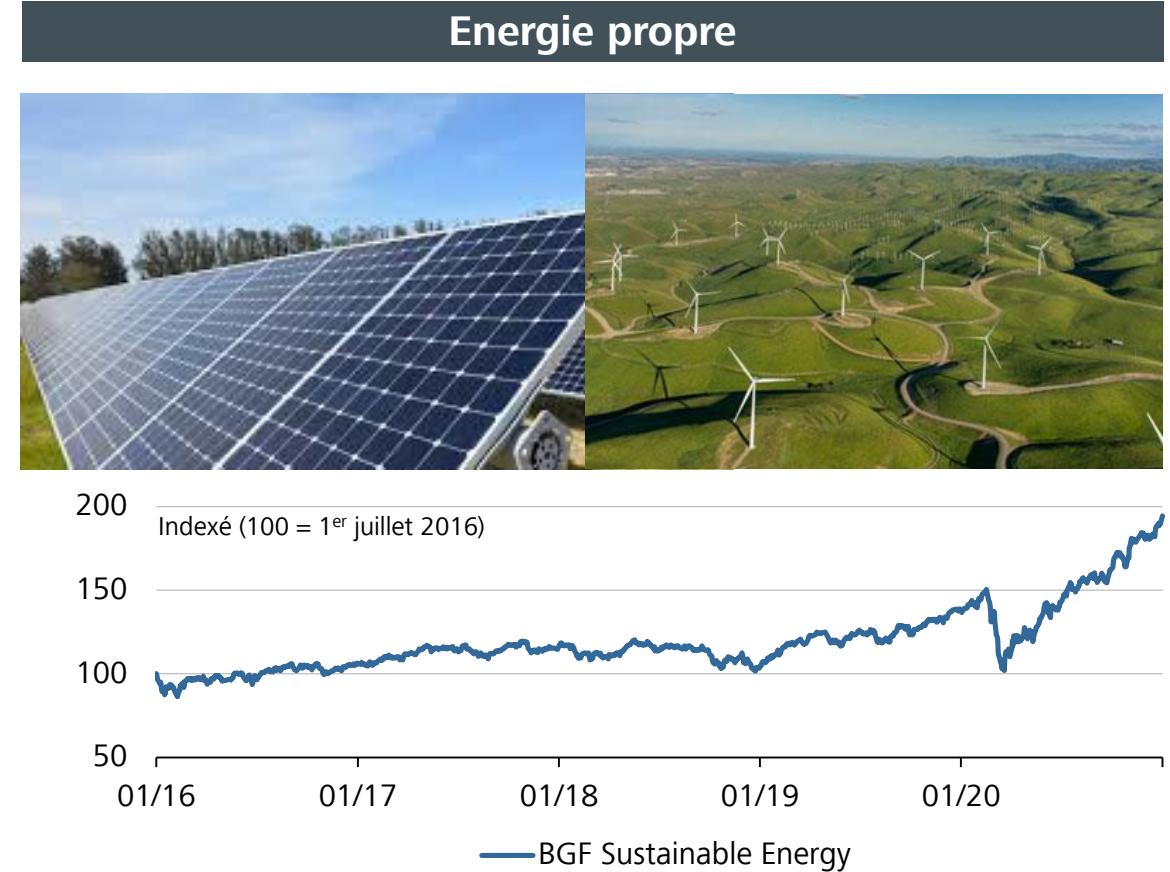
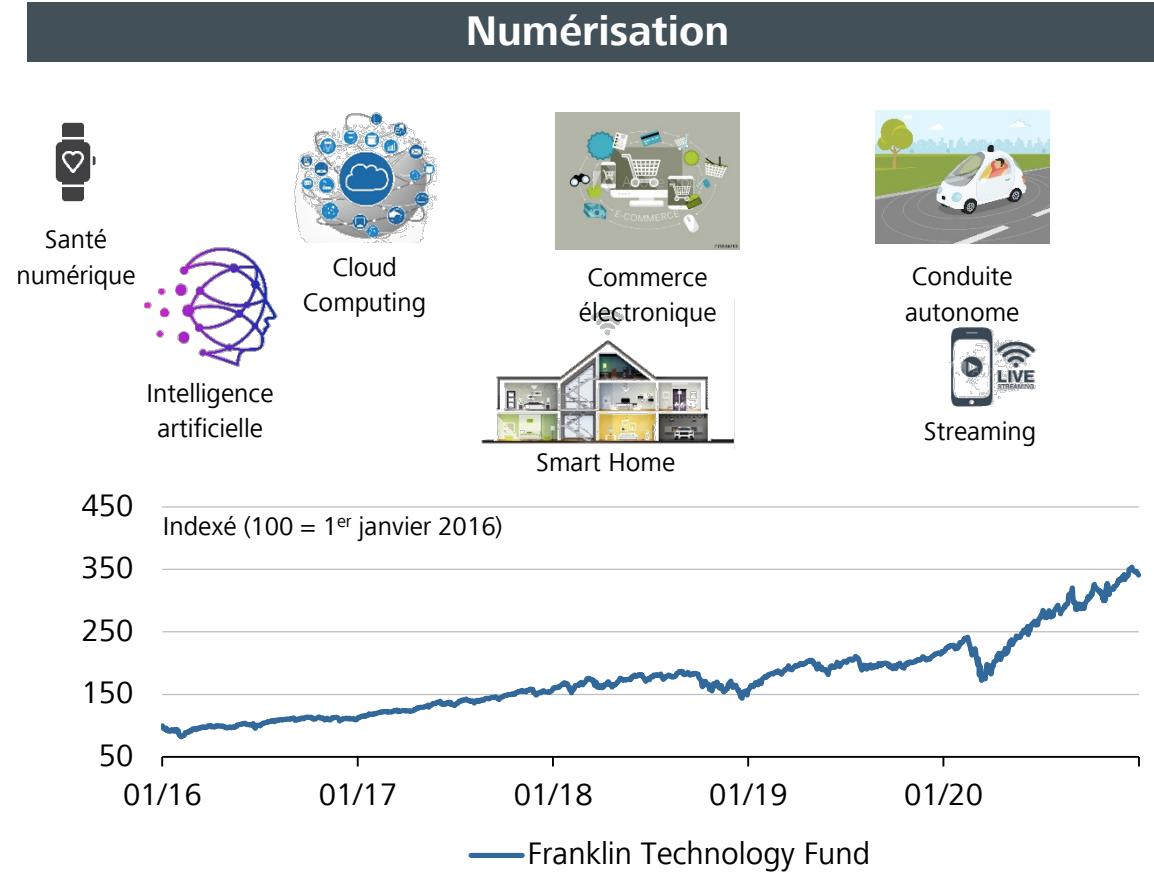
Prudence lors de la chasse aux rendements

Les obligations à haut rendement nécessitent une très forte diversification

Rendements à échéance actuels de divers segments

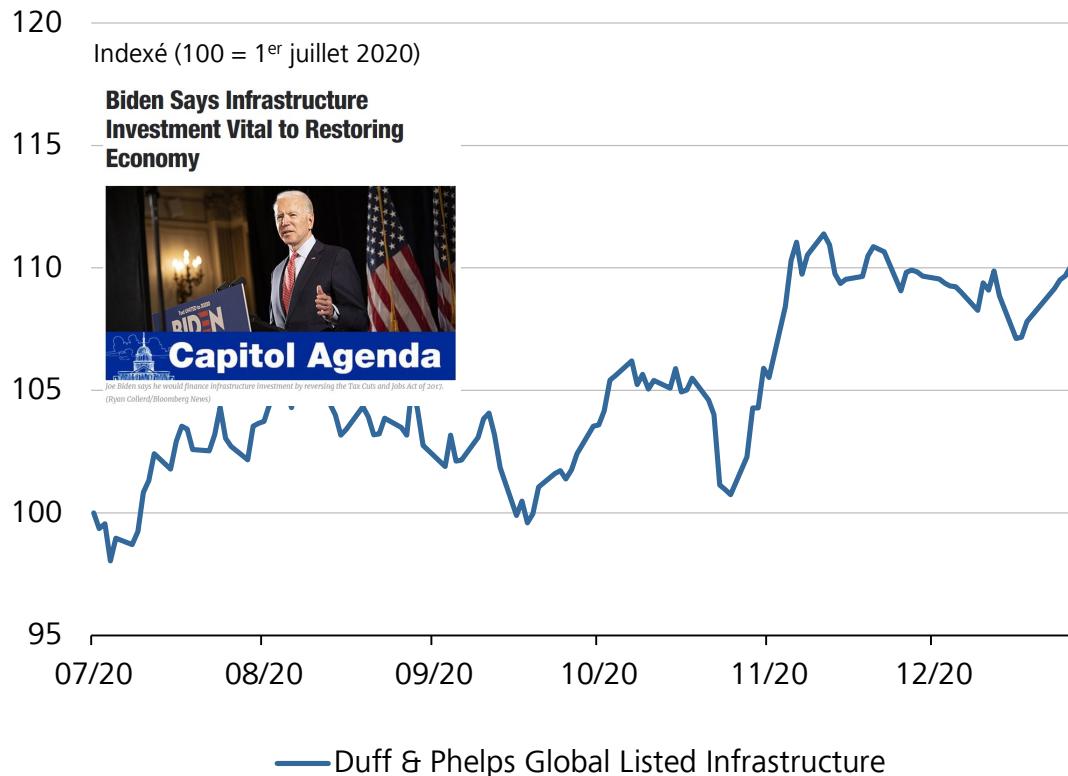


Thèmes à long terme liés aux obligations en ligne de mire (1/2)



Thèmes à long terme liés aux obligations en ligne de mire (2/2)

Infrastructure



Classes moyennes en Asie



Avec la gestion de fortune, investir devient simple

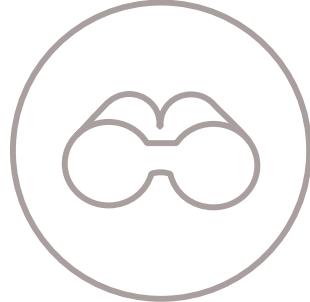
Vous avez accès à notre vaste portefeuille de compétences en matière de placements



Investissez simplement

Vous délégez la gestion de votre patrimoine à Raiffeisen.

Investir dans des marchés financiers complexes devient alors beaucoup plus simple.



Surveillance complète

Votre portefeuille est suivi de manière systématique pour garantir que la stratégie définie ensemble soit toujours respectée.



Toujours en phase avec les marchés

Quelle que soit l'évolution des marchés financiers, nos experts s'engagent quotidiennement pour vous et cherchent activement les meilleures opportunités de placement.



Transparence maximale

Vous bénéficiez d'une transparence totale quant aux décisions de placement, aux produits de placement utilisés, aux performances et coûts.

Vous avez le choix

Aperçu des mandats de gestion de fortune Raiffeisen et des stratégies

Mandats de gestion de fortune Raiffeisen



Mandat «Global en CHF»

Partez à la conquête du monde entier des opportunités de rendements



Mandat «Global en EUR»

Donnez à votre argent une vigueur internationale



Mandat «Futura»

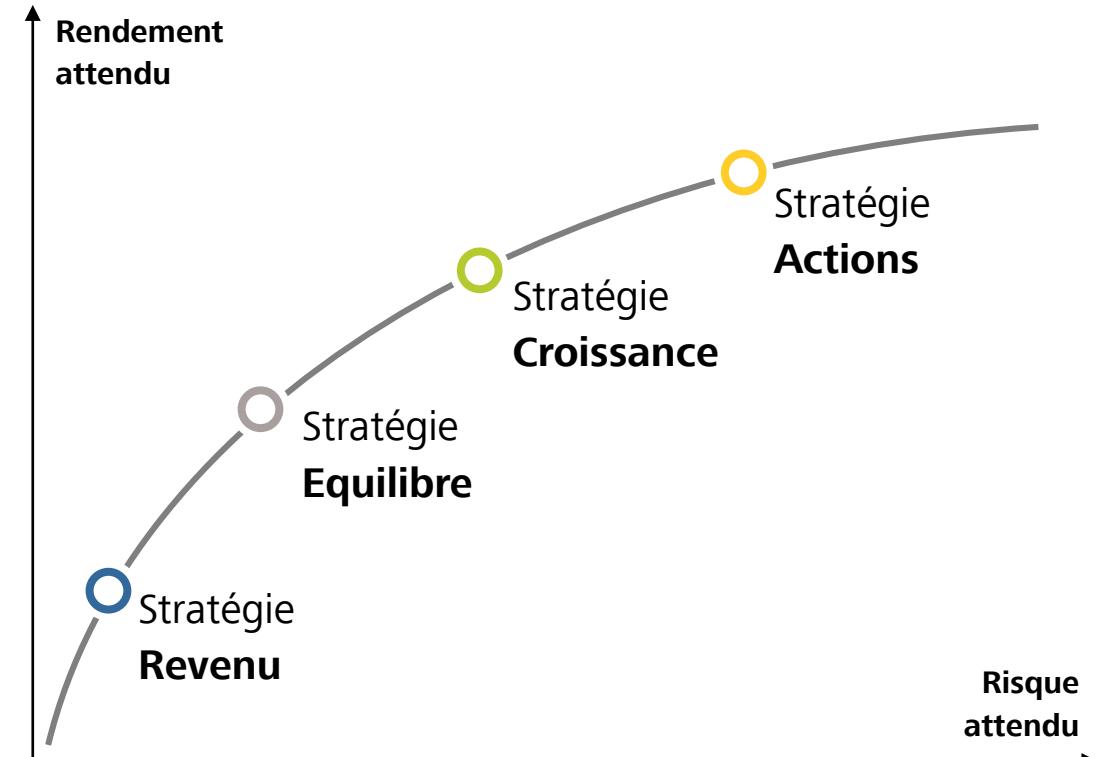
Engagez votre patrimoine dans un avenir durable



Mandat «Swissness»

Misez sur la réussite de placement «swiss made»

Stratégies de placement



Aperçu de la gestion de fortune Raiffeisen

Catégories de placement investies



Mandats «Global en CHF» et «Global en EUR»

Liquidité

Obligations

en francs suisses, présentant une qualité de crédit élevée à moyenne

en devises, présentant une qualité de crédit élevée à moyenne*

Obligations à haut rendement*

Obligations de pays émergents*

Actions

Suisse

Mondial

Marchés émergents

Placements alternatifs

Immobilier Suisse

Métaux précieux / Or



Mandat «Futura»

Liquidité

Obligations

en francs suisses, présentant une qualité de crédit élevée à moyenne

en devises, présentant une qualité de crédit élevée à moyenne*

Obligations à haut rendement*

Obligations de pays émergents*

Actions

Suisse

Mondial

Marchés émergents

Placements alternatifs

Immobilier Suisse

Métaux précieux / Or



Mandat «Swissness»

Liquidité

Obligations

en francs suisses, présentant une qualité de crédit élevée à moyenne

en devises, présentant une qualité de crédit élevée à moyenne*

Obligations à haut rendement* / **

Obligations de pays émergents*

Actions

Suisse

Mondial

Marchés émergents

Placements alternatifs

Immobilier Suisse**

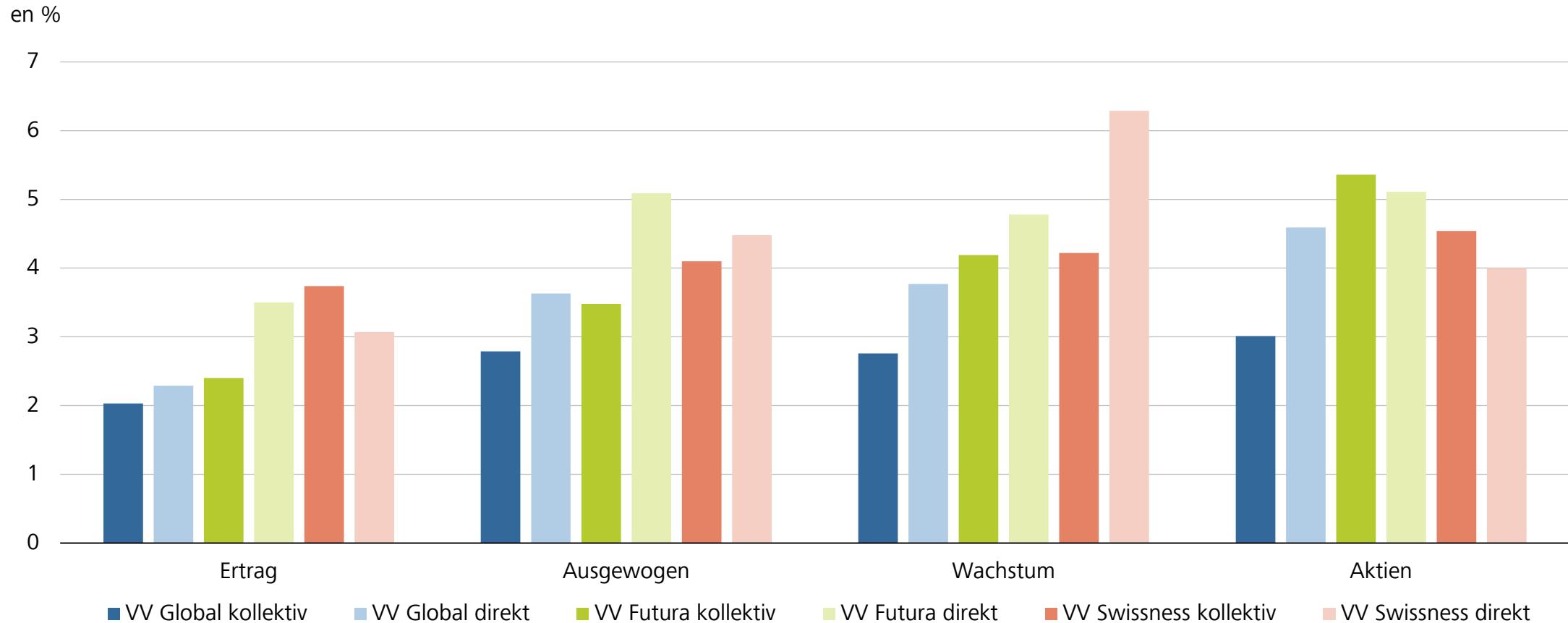
Métaux précieux / Or**

* couvert contre le risque de change

** ne s'applique pas au mandat «Swissness» avec une stratégie Revenu OGPCT

Aperçu de la performance en 2020

Performance nette au 31 décembre 2020



Etre armé pour le futur... ... avec un check-up individuel de la fortune

Lors d'un check-up individuel de votre fortune, nous vous montrons de manière transparente l'évolution de vos placements et évaluons et optimisons ensemble et soigneusement votre patrimoine, ainsi que définissons la stratégie de placement et de prévoyance:

- 1 Check-up complet de toutes vos valeurs patrimoniales et de vos besoins
- 2 Analyse et évaluation minutieuses de votre portefeuille et de votre stratégie de placement et de prévoyance
- 3 Identification et discussion commune d'opportunités d'optimisation correspondant à votre situation et à l'environnement actuel du marché
- 4 Deuxième opinion indépendante, sans engagement et gratuite

Nous sommes heureux de vous inviter à un check-up de la fortune personnalisé et gratuit.
S'inscrire: raiffeisen.ch/check-up-de-la-fortune

Questions de Livestream

(Traduit avec deepl.com)

Questions de Livestream 1/6

Les réponses des intervenants

Comment voyez-vous l'évolution en 2021 de l'argent, respectivement des mines d'argent ?

Nous ne faisons aucune prévision concrète sur le prix de l'argent. Cependant, l'argent devrait avoir tendance à se développer dans un cadre similaire à celui de l'or. Dans le cas de l'or, nous avons actuellement un objectif de prix de 2 000 dollars l'once dans 12 mois.

Comment voyez-vous l'évaluation du portefeuille d'obligations en 2021 ? Recommandez-vous les ETF couverts contre le risque de change ?

Nous sommes légèrement sous-pondérés en obligations, c'est-à-dire actuellement à 32,5% dans un portefeuille équilibré (neutre : 40%) et 49,25% dans un profil de revenu (neutre : 60%). Nous recommandons généralement que les obligations (titres individuels, fonds, ETF) soient toujours couvertes par des devises.

Comment voyez-vous les entreprises zombies et les cygnes noirs en Suisse en 2021+2022 ? Étonnamment, il y a eu moins de faillites que les années précédentes.

Les faillites vont probablement augmenter cette année (également en Suisse). Toutefois, il est probable que les PME seront davantage touchées. Nous voyons peu de risques dans les grandes valeurs du PMI. En conséquence, nous sommes toutefois très prudents et sélectifs en ce qui concerne les obligations à haut rendement, par exemple. Les taux de défaillance devraient également augmenter quelque peu dans ce domaine.

Questions de Livestream 2/6

Les réponses des intervenants

Les données de performance de votre fonds Futura Swiss Stock sont-elles présentées avant ou après les frais du fonds / l'émission du fonds / les commissions de rachat du fonds ?

La performance est nette, c'est-à-dire après déduction des frais. Des frais de transaction uniques sont perçus lors de l'achat.

Devriez-vous vous intéresser au CS et à l'UBS maintenant ?

Les actions ont commencé l'année en force, mais elles devraient rester volatiles. Nous avons une notation «hold» pour CS et nous nous attendons à un potentiel de hausse supplémentaire pour UBS.

Comment évaluez-vous le groupe TVA ?

Votre conseiller à la clientèle vous fournira une fiche d'information sur notre évaluation de la TVA, y compris un prix indicatif.

Evaluation de l'action Tesla : Tesla est-il dans une (trop grande) bulle ?

Votre conseiller à la clientèle vous fournira une fiche d'information sur notre évaluation de Tesla, y compris un objectif de prix.

Questions de Livestream 3/6

Les réponses des intervenants

Comment voyez-vous le développement du pétrole brut WTI en 2021 ?

Prix indicatif dans 12 mois à 55 USD/baril. Donc, au niveau actuel, un mouvement latéral.

Valeur de la rotation/croissance : Quelle est, selon vous, la meilleure façon d'investir dans ce domaine et quand pensez-vous que ce soit le bon moment pour le faire ?

La valeur a tendance à se renforcer lorsque les taux d'intérêt augmentent ou que la courbe des rendements s'accentue. Nous nous attendons à ce que cela se produise en 2021, mais seulement dans une fourchette étroite (les taux d'intérêt augmentant d'environ 25 points de base ou 0,25% à long terme). À cet égard, nous ne nous attendons pas à une rotation massive, mais la surperformance massive de la croissance devrait prendre fin. Nous recommandons donc une large répartition sectorielle.

Vous parlez principalement des stocks de CH. Cependant, de nombreux analystes et banques américaines ont récemment retiré les actions suisses de leurs portefeuilles et ont tendance à sous-pondérer ce marché.

Des études montrent que les investisseurs en Suisse sont en de bonnes mains avec les actions de la CH en principe et à long terme ([étude d'investissement «La Suisse est un atout»](#)). De nombreux titres de la CH sont très bien positionnés, leaders sur le marché mondial et ont des bilans solides. Ces forces prévaudront à long terme. Toutefois, si l'économie se redresse fortement cette année, les marchés plus cycliques tels que l'Europe et les marchés émergents devraient enregistrer temporairement de meilleures performances. Nous l'avons mis en œuvre dans notre allocation d'actifs tactiques.

Questions de Livestream 4/6

Les réponses des intervenants

Quel impact voyez-vous en ce qui concerne Brexit ?

L'incertitude est maintenant dissipée et les effets seront probablement limités ou ont déjà été largement intégrés dans les prix. C'est ce que montre également le brillant début de la nouvelle année pour les actions britanniques.

Que pensez-vous et que recommandez-vous concernant le Royaume-Uni ?

Le Royaume-Uni ne fait pas partie de notre ASA. L'accord Brexit apporte un soulagement à court terme. À moyen terme, cependant, d'autres défis restent à relever (secteur des services).

Qu'en pensez-vous et comment considérez-vous les terres et les métaux rares ?

Ces segments ne font pas partie de notre allocation stratégique. Dans le domaine des métaux, nous nous concentrerons sur le métal précieux qu'est l'or.

Comment les actions LafargeHolcim pourraient-elles se comporter après l'acquisition de Firestone ?

Le PDG Jan Jenisch devrait donner à LafargeHolcim une base beaucoup plus large et se diversifier dans des activités à marge plus élevée, comme il l'a fait avec Sika. À moyen terme, cela devrait avoir un impact positif sur le cours de l'action.

Questions de Livestream 5/6

Les réponses des intervenants

Comment évaluez-vous l'impact des frictions géopolitiques entre la Chine et Taiwan sur le secteur technologique (en particulier l'industrie des semi-conducteurs) ?

Actuellement, la Chine est toujours dépendante des semi-conducteurs de Taïwan (ainsi que des États-Unis et de la Corée du Sud). Mais en même temps, le gouvernement chinois a pour objectif déclaré de développer lui-même les industries essentielles. À cet égard, nous n'attendons pas de perturbations.

Comment voyez-vous les actions de la Chine / de l'Europe par rapport aux actions des États-Unis au cours des cinq prochaines années ?

La Chine va continuer à gagner en importance et les marchés des capitaux chinois devraient également s'ouvrir davantage. Au sein des marchés émergents, la Chine et l'Asie devraient «surperformer».

Quel est le moyen le plus sûr de profiter de la croissance en Asie ?

Le moyen le plus sûr est d'investir avec une large diversification (fonds Asie).

Un investissement dans les banques américaines (J.P. Morgan, etc.) est-il recommandé ?

Votre conseiller à la clientèle vous fournira une fiche d'information sur notre évaluation des différentes banques américaines (y compris JPM), y compris un objectif de prix.

Questions de Livestream 6/6

Les réponses des intervenants

Les actions américaines sont toujours intéressantes, mais la valeur du dollar baisse de mois en mois (0,88 à ce jour, presque 1,00 il y a 12 mois), n'est-ce pas un problème à moyen ou long terme ?

Oui, à long terme, la force du franc suisse est une question importante lorsqu'on investit dans des devises étrangères et devrait être prise en compte dans les décisions d'investissement. Cependant, suite à la nouvelle forte correction du dollar américain par rapport au franc suisse (-8,5% en 2020), nous nous attendons à ce qu'il se stabilise et évolue latéralement cette année. À long terme, cependant, nous continuons à nous attendre à un franc suisse fort.

Quel effet pensez-vous que la majorité des démocrates dans les deux chambres aura sur les marchés à moyen terme ?
Après l'élection présidentielle, il a été dit que l'évolution positive à court terme du marché était due au fait que les démocrates n'ont pu remporter qu'une seule chambre. Bien que ce ne soit pas le cas actuellement, les marchés n'ont pas réagi jusqu'à présent.

Vague bleue = Augmentation des mesures de relance budgétaire et des programmes d'infrastructure supplémentaires et donc une augmentation encore plus importante de la dette. Dans le même temps, probablement des taxes plus élevées. Le dollar pourrait également subir une certaine pression de ce fait et les taux d'intérêt pourraient augmenter plus fortement.



**Merci beaucoup de votre attention
et beaucoup de succès lors de vos investissements!**