

RAIFFEISEN



## Perspectives placements 2022

À quoi peuvent s'attendre les investisseurs  
en 2021?

Matthias Geissbühler, CIO, Raiffeisen Suisse

Roland Kläger, responsable Investment Solutions, Raiffeisen Suisse

# Perspectives 2022

## Programme



Partie 1:

### **Perspectives placements 2022**

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



Partie 2:

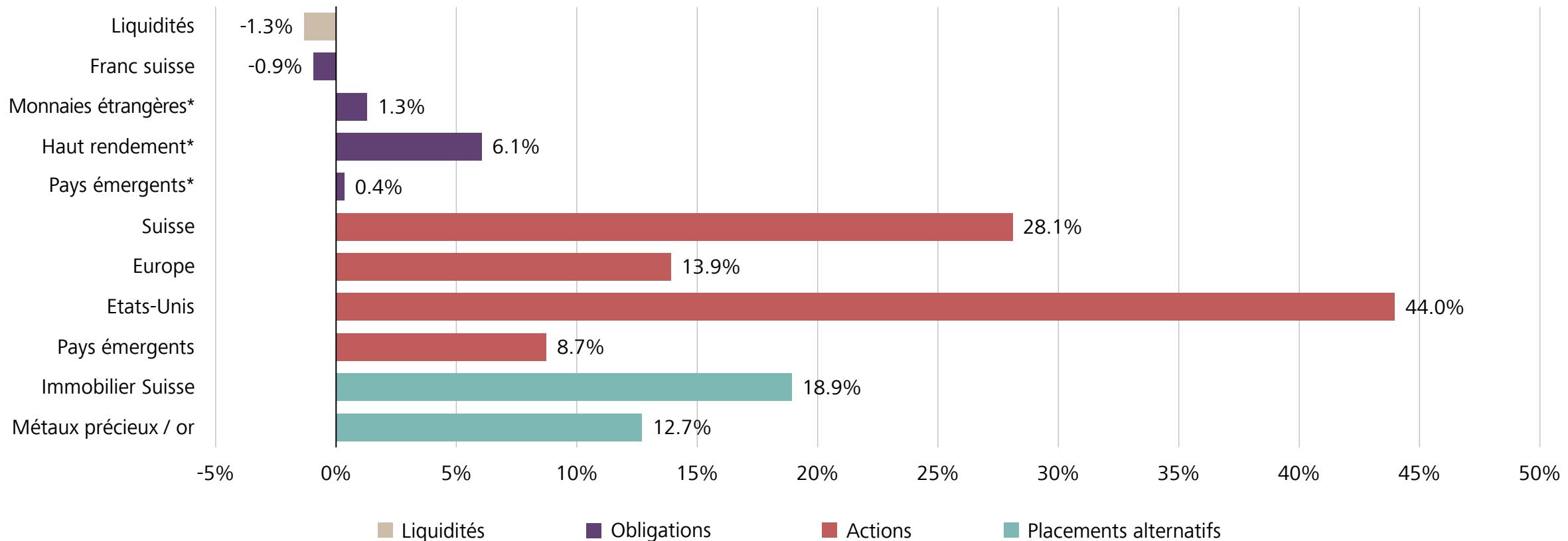
### **Qu'est-ce que cela signifie pour votre portefeuille?**

Roland Kläger, responsable Investment Solutions, Raiffeisen Suisse

# Aucune trace de pandémie

La surabondance des liquidités soulève (presque) tous les bateaux

## Performance des catégories de placement depuis 2020, en CHF



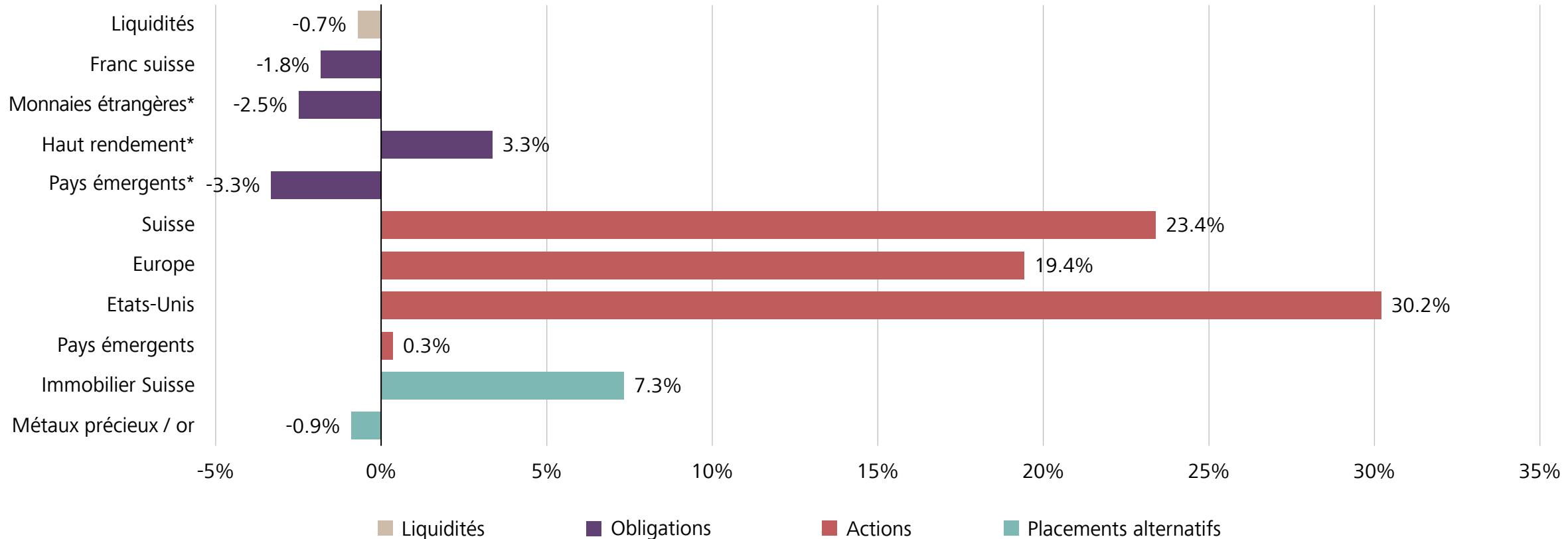
\* couverts des risques de change

Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Forte performance du marché des actions

## Aperçu des marchés financiers

### Performance des catégories de placement 2021, en CHF



\* couverts des risques de change

Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Sous le signe de la normalisation

Scénarios 2022

## «Boom post-Covid»

(15%)

- La pandémie prend fin (OMS), les problèmes de livraison sont résolus, boom de la demande
- La croissance économique surprend en bien (PIB mondial: +5-6%), l'inflation reste élevée (surchauffe)
- Les banques centrales deviennent nettement plus restrictives (Fed: 3 relèvements de taux / BCE / BNS: 1 relèvement fin 2022)
- Croissance du bénéfice à deux chiffres. Cyclique / Solide surperformance des valeurs intrinsèques

## Normalisation

(65%)

- PIB mondial: +3,9%, CH: +2,5%
- L'inflation reste supérieure aux objectifs des banques centrales
- Politique monétaire plus stricte aux USA (2 hausses des taux), BCE / BNS aucune hausse des taux
- Croissance des bénéfices: 7-9%
- Rendements globaux inférieurs à la moyenne. Focus: qualité, pouvoir de fixation des prix, dividendes

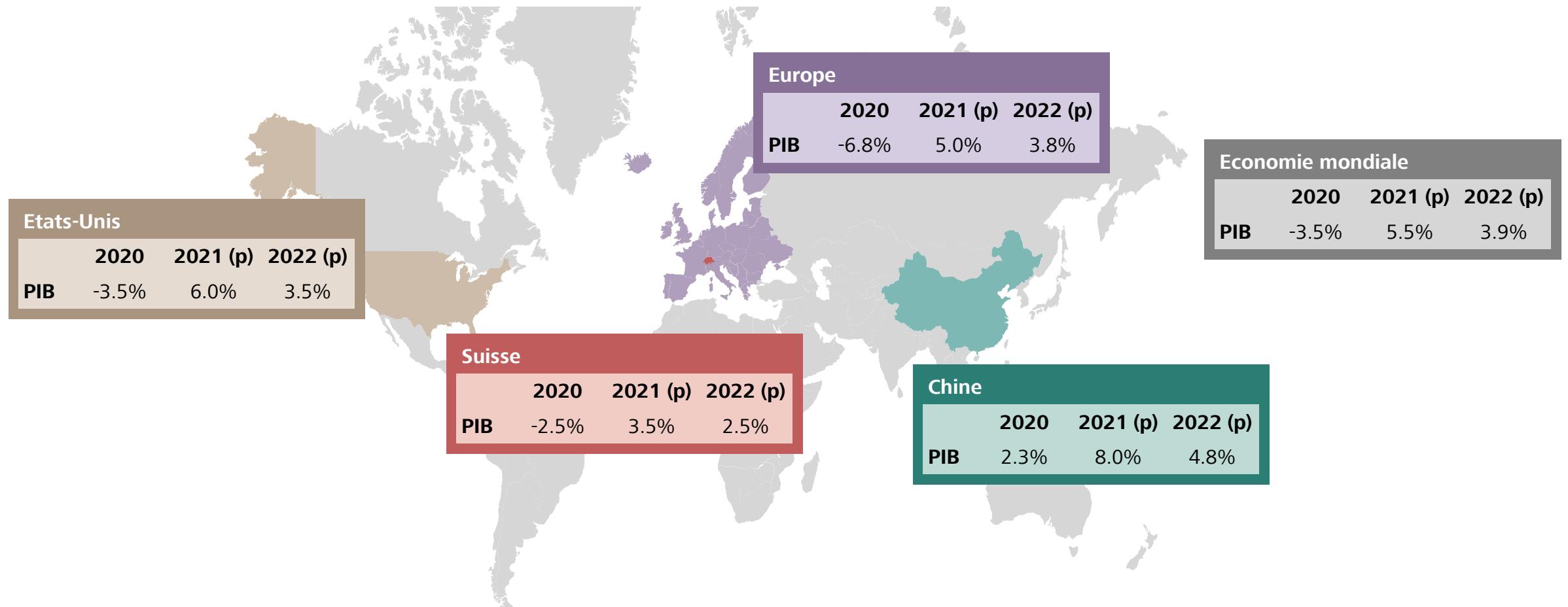
## Stagflation

(20%)

- La pandémie de coronavirus se poursuit. L'économie est en mode «accordéon» avec de nouveaux confinements
- Les pénuries d'approvisionnement persistent, l'inflation est tenace
- PIB mondial: +2%, l'Europe est de nouveau en récession, un net ralentissement de la croissance en Chine
- Bénéfices stagneants (pression croissante sur les marges)
- Les secteurs défensifs qui jouent le rôle de surperformants relatifs (alimentation, pharmacie), l'or

# La dynamique conjoncturelle s'affaiblit

## Perspectives économiques

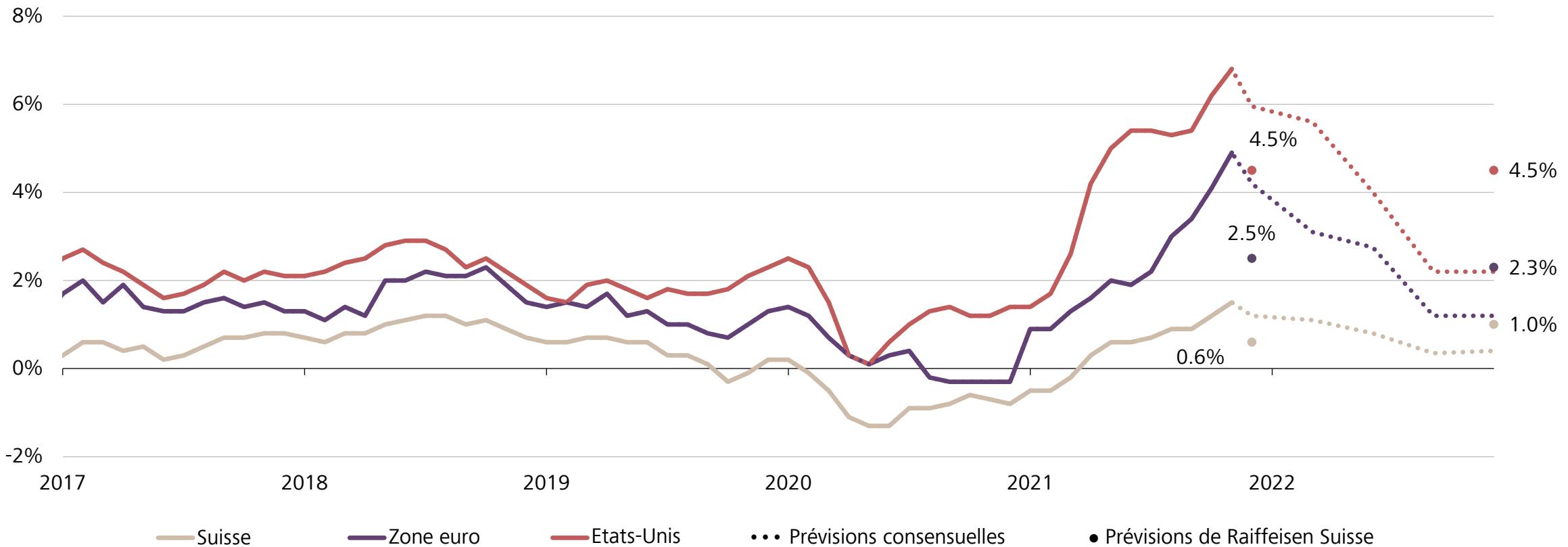


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Plus tenace que prévu

## Inflation

### Évolution et prévisions de l'inflation

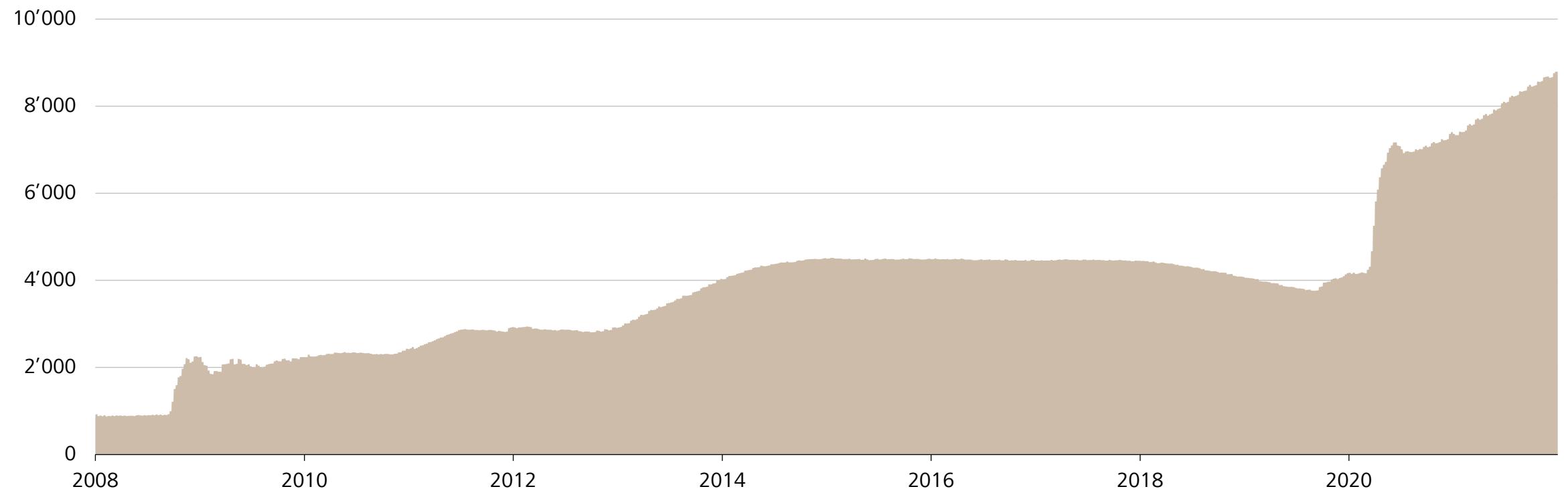


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# La fin de la surabondance des liquidités se profile à l'horizon

Le programme d'achat d'obligations américain sera réduit jusqu'en mars 2022

## Total du bilan de la Fed, en mia USD

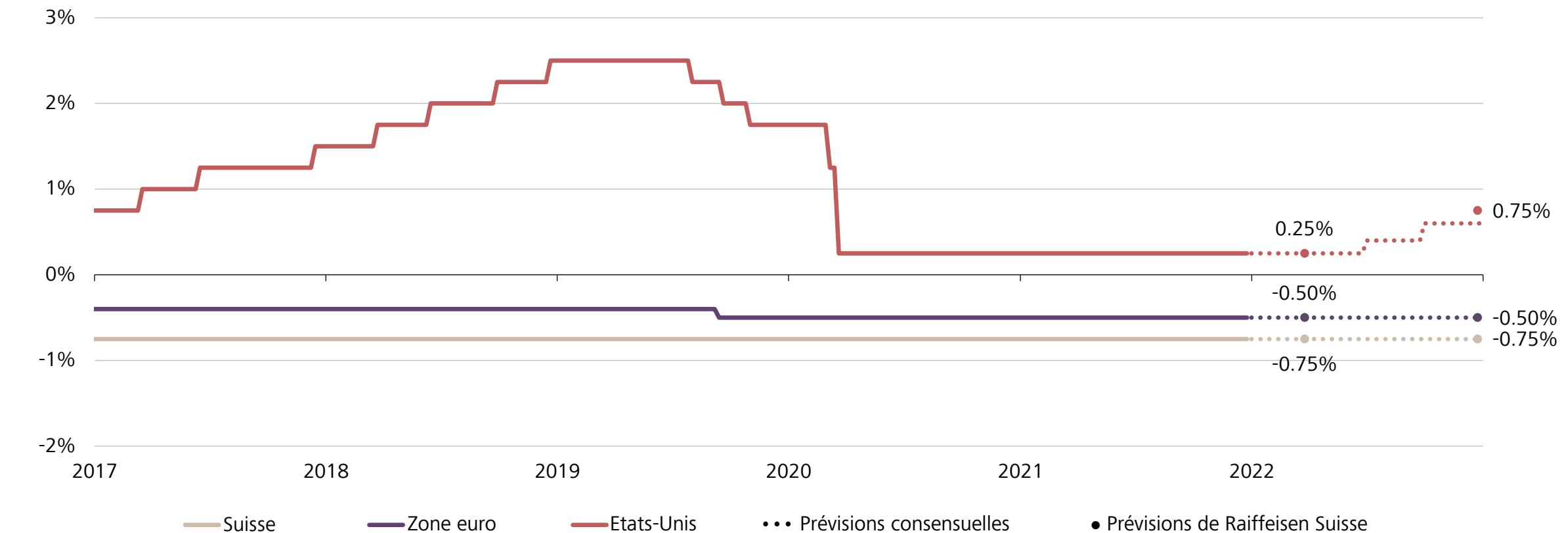


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# La pression sur les gardiens de la monnaie s'accroît

Deux hausses de taux attendues aux Etats-Unis

## Évolution et prévisions des taux directeurs



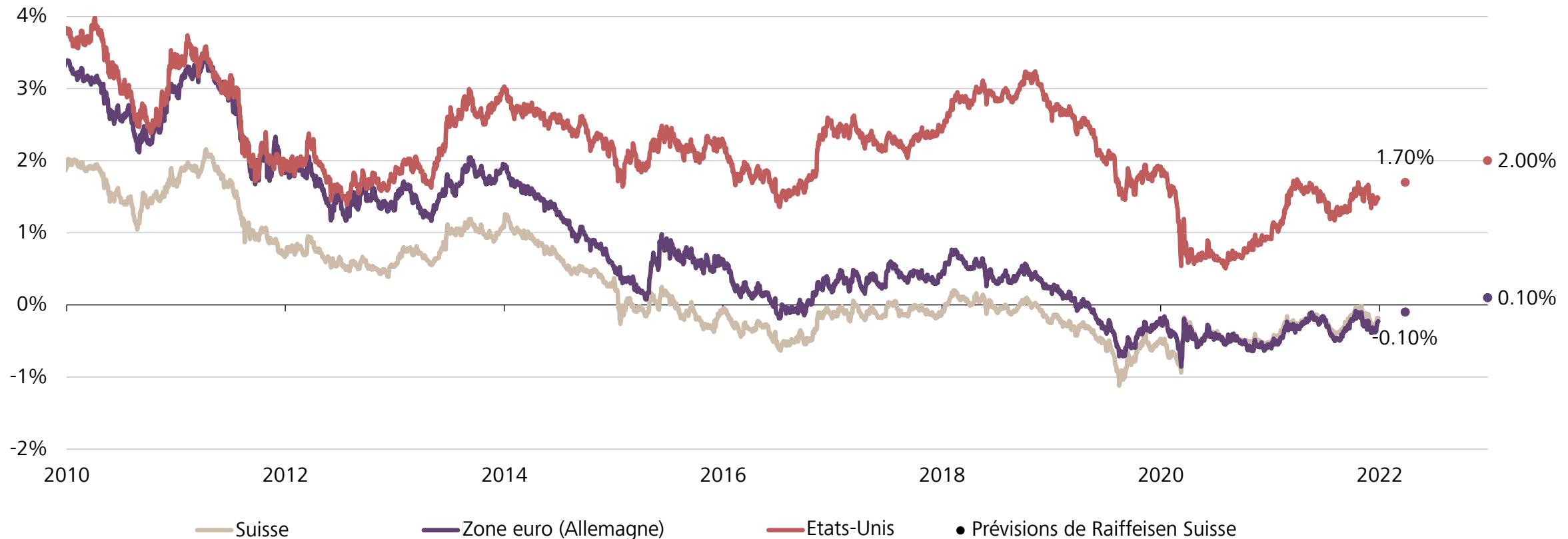
\* Taux d'intérêt des dépôts

Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse, Economic Research Raiffeisen Suisse

# Taux du marché des capitaux

Des taux d'intérêt légèrement en hausse à long terme

## Rendement des obligations d'Etat à 10 ans

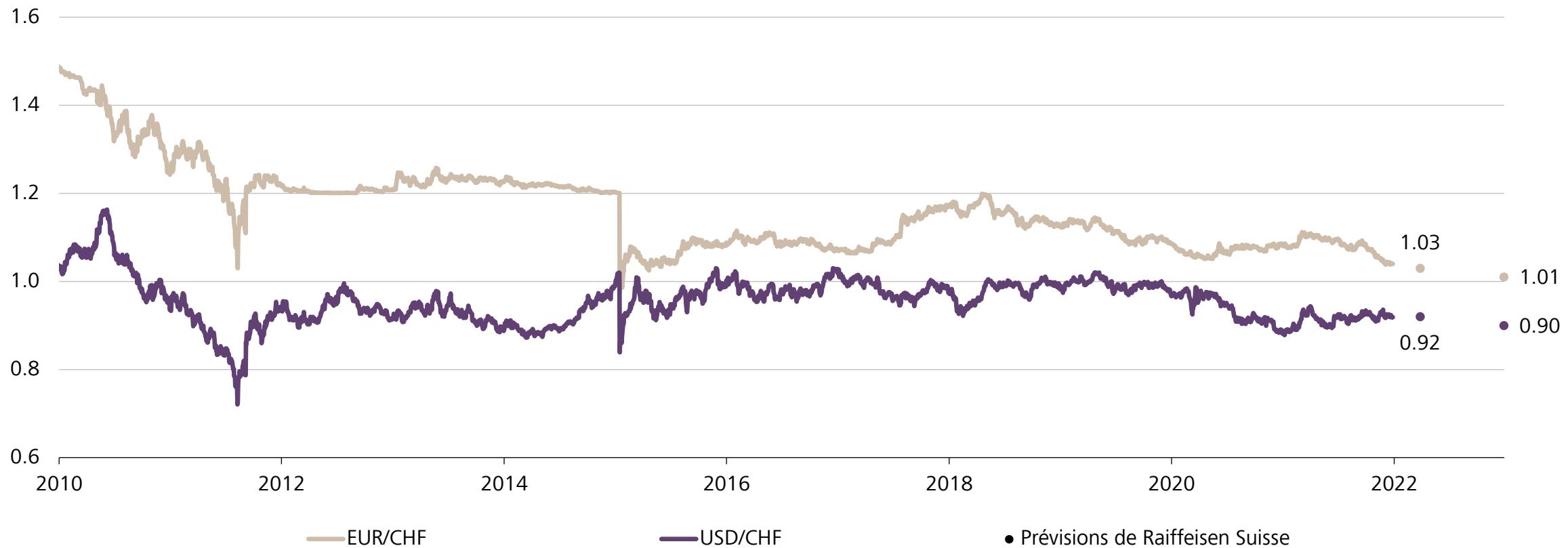


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse, Economic Research Raiffeisen Suisse

# Le franc suisse reste fort

Prévisions monétaires

## Evolution et prévisions pour les paires de devises EUR/CHF et USD/CHF

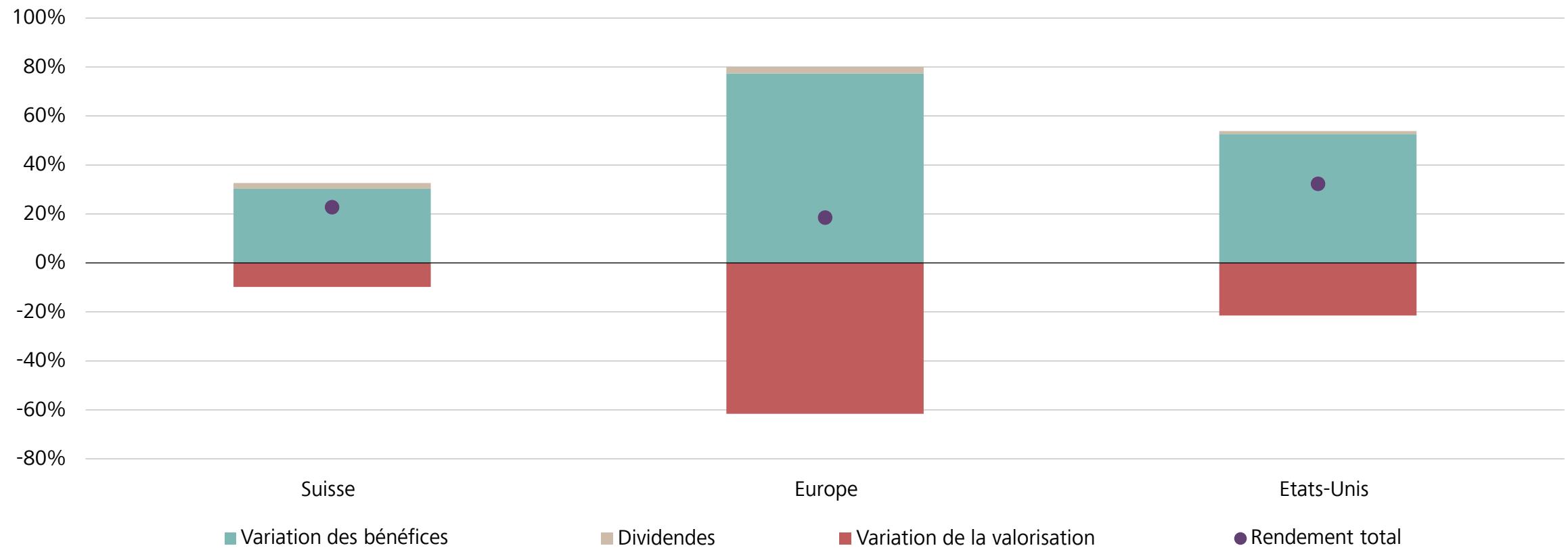


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse, Economic Research Raiffeisen Suisse

# La croissance des bénéfices des entreprises comme moteur de performance

## Décomposition des rendements

### Origine des rendements des marchés des actions en 2021

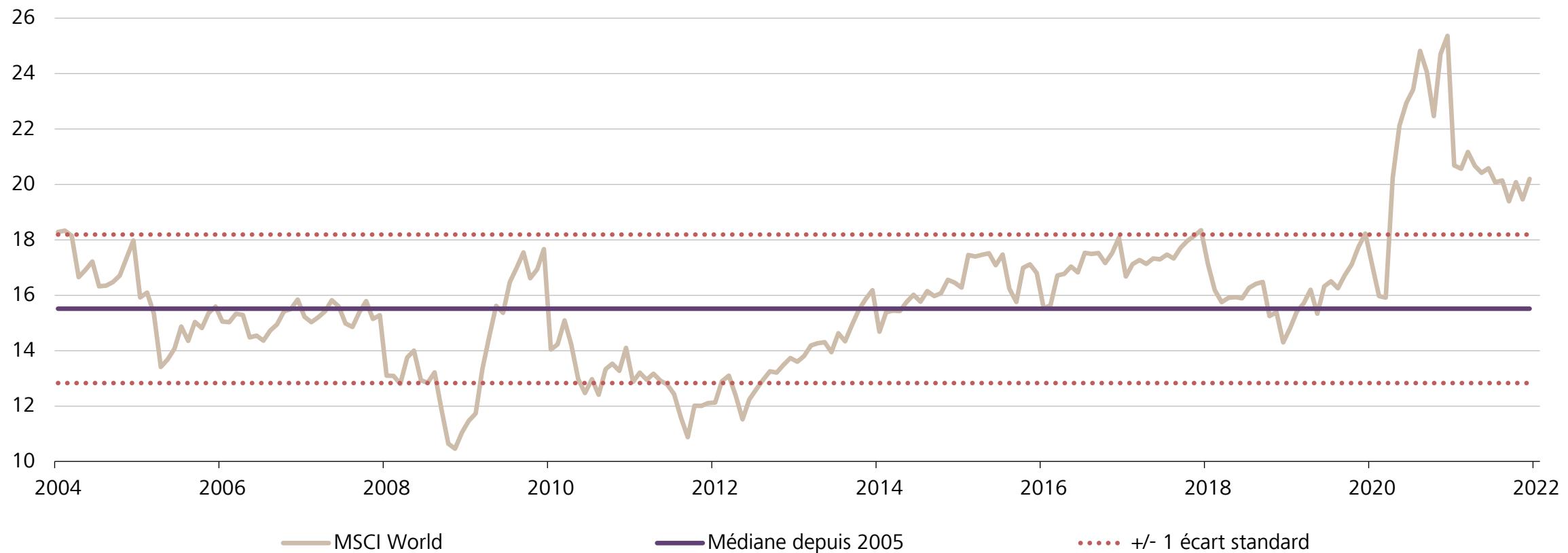


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Une fière valorisation

Les marchés des actions restent fortement valorisés

## Ratio cours / bénéfice (PER) de l'indice MSCI World

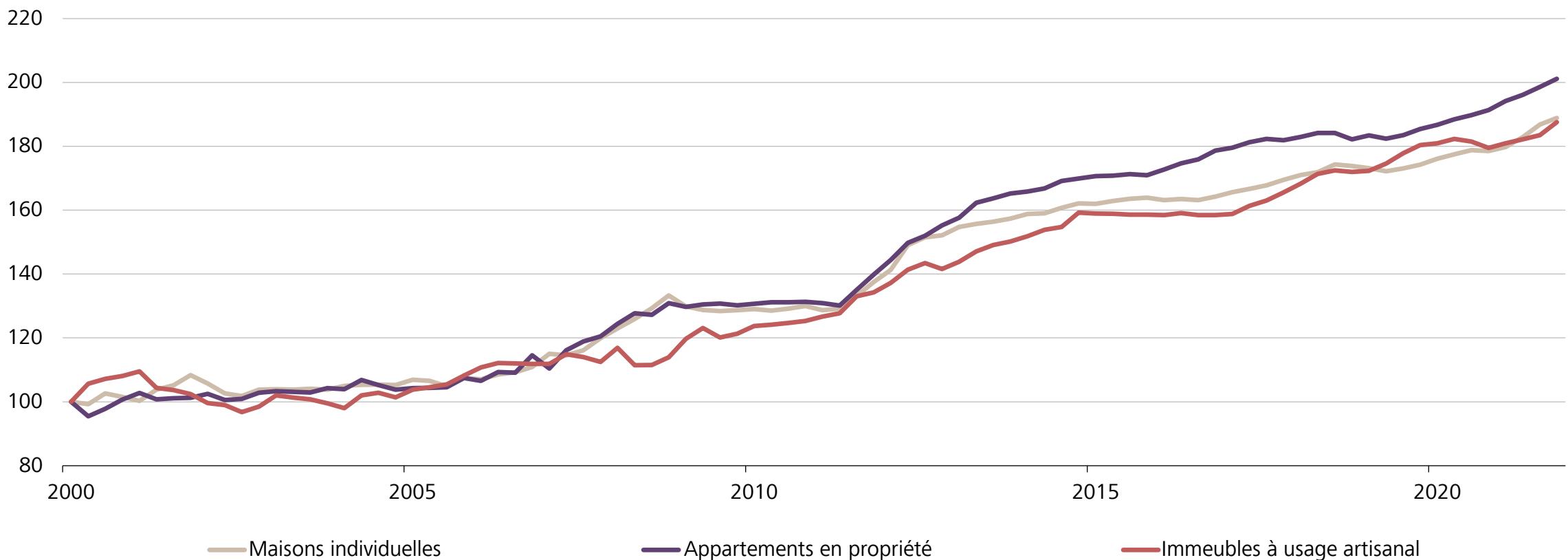


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Prix de l'immobilier en Suisse

Stables dans une direction

## Evolution des prix de l'immobilier suisse

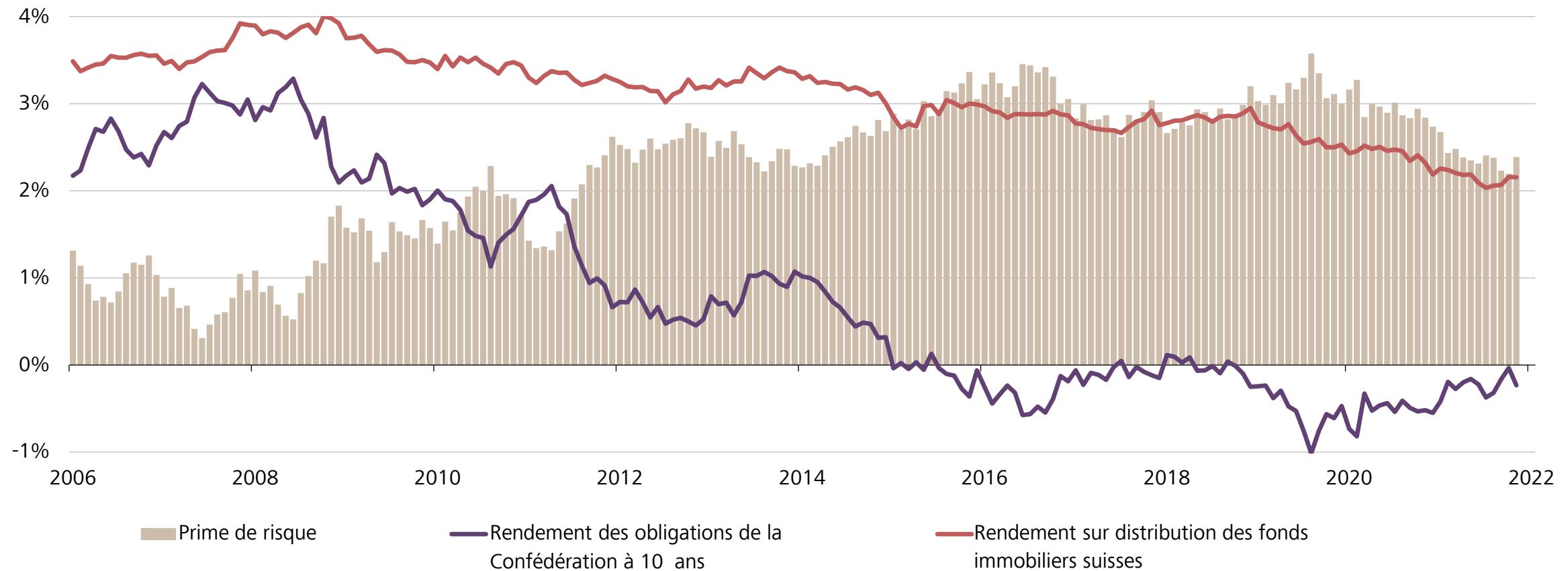


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Fonds immobiliers suisses

Les rendements sur distribution sont nettement supérieurs à ceux des obligations de la Confédération

## Rendement de distribution des fonds immobiliers suisses et rendement des obligations de la Confédération à 10 ans

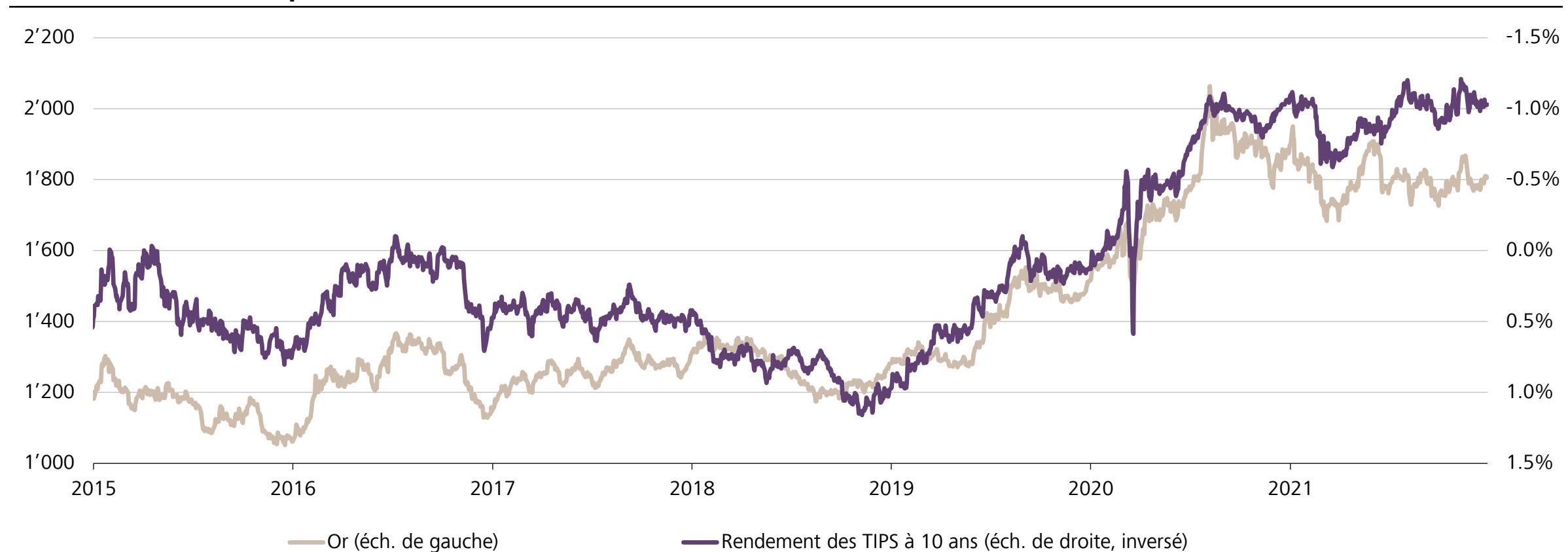


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Sur le long terme, le taux d'intérêt réels négatifs...

...rendent l'or attractif

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

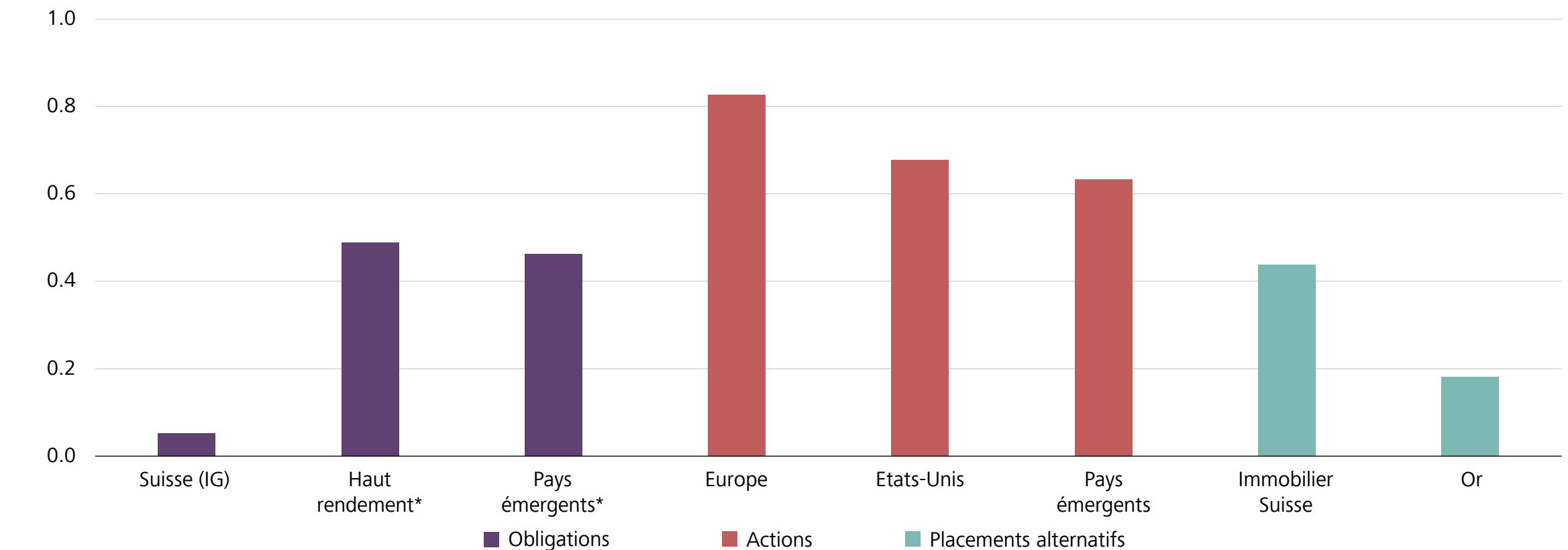


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Une large diversification reste importante et réduit les risques

Corrélations avec le Swiss Performance Index (SPI)

## Corrélation sur 5 ans (hebdomadaire)



\* couverts des risques de change

Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

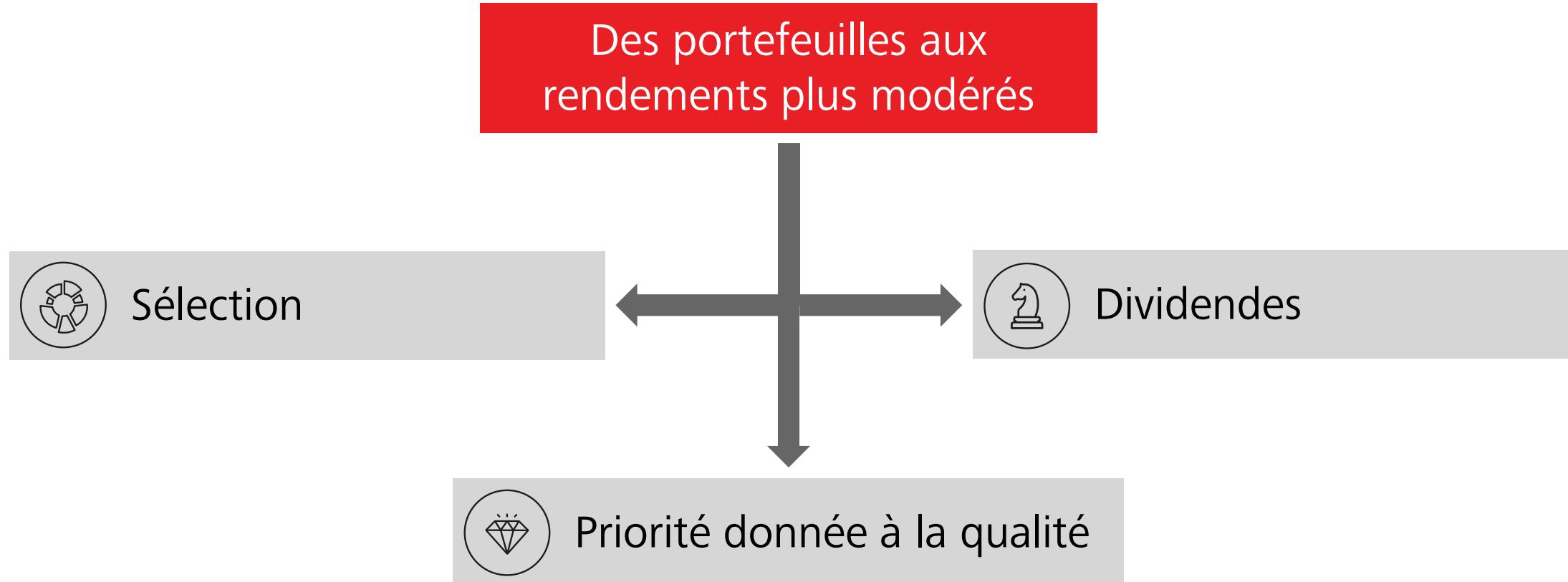
# Sous le signe d'une normalisation

## Conclusion



# Sous le signe d'une normalisation

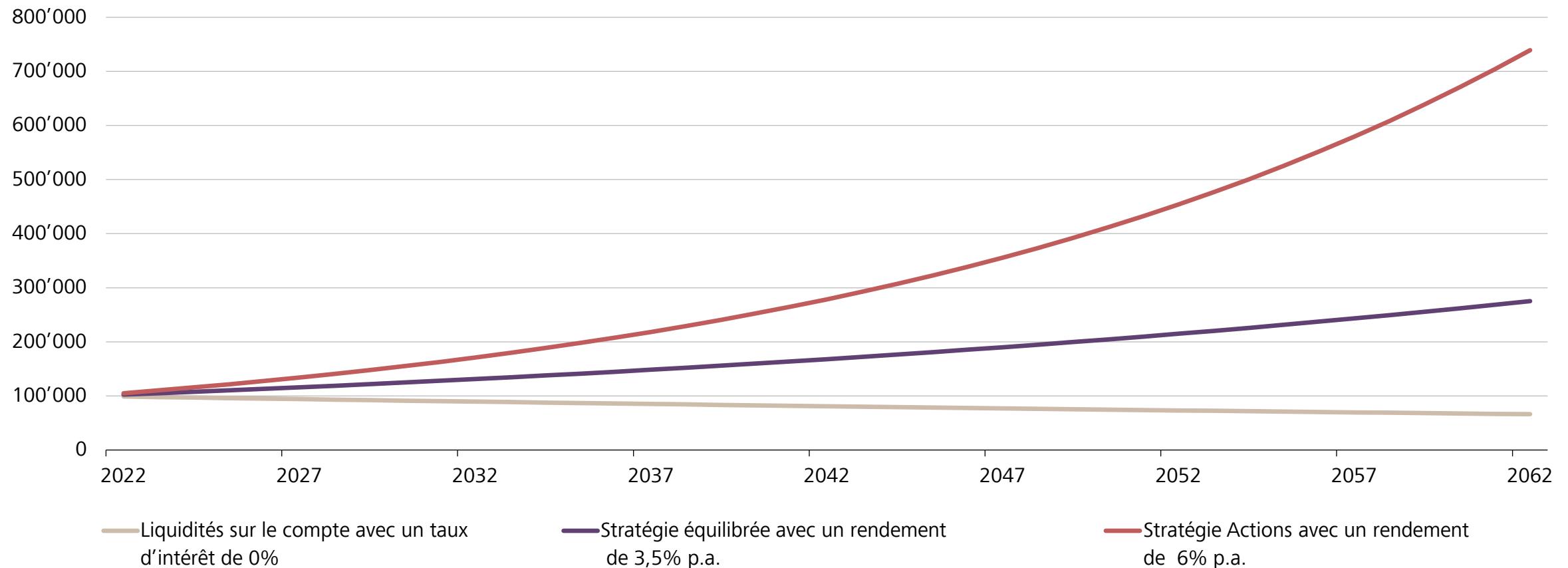
## Conclusion



# Sous le signe d'une normalisation

Investir n'a pas d'alternative

## Evolution d'un investissement de 100'000 (corrigé de l'inflation de 1% par an)



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Perspectives 2022

## Programme



Partie 1:

### **Perspectives placements 2022**

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

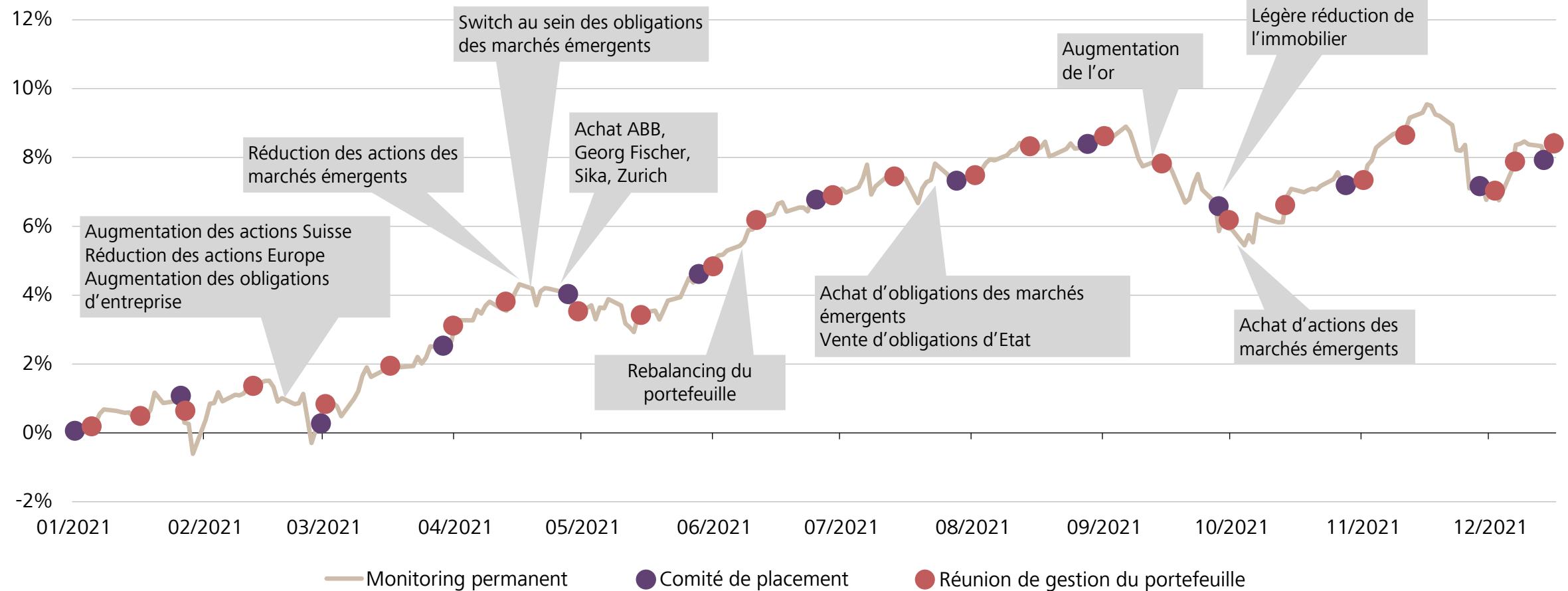
# Il n'y a jamais qu'un seul et unique moyen pour arriver à bon port

soit grâce à l'aide d'un guide expérimenté ou confortablement dans une télécabine



# Avec la gestion de fortune, investir devient simple

Un processus de placement fiable permet d'ajuster le portefeuille à la situation



# Gestion de fortune et fonds stratégiques Raiffeisen

Vos besoins – Nos mandats



## Mandats de gestion de fortune Raiffeisen



### Mandat «Global en CHF»

Partez à la conquête d'opportunités de rendement à travers le monde



### Mandat «Global en EUR»

Donnez à votre argent une vigueur internationale



### Mandat «Futura»

Engagez votre patrimoine dans un avenir durable



### Mandat «Swissness»

Misez sur le succès des placements «swiss made»

## Fonds stratégiques Raiffeisen

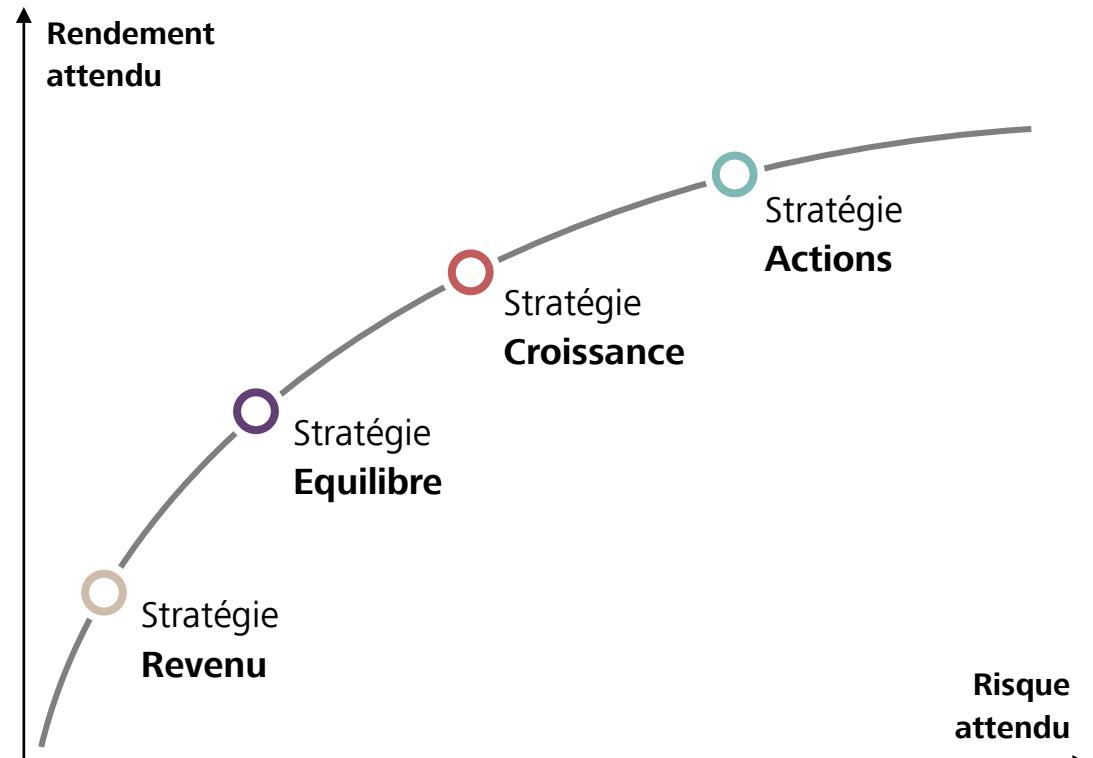


Raiffeisen Futura Strategy Invest



Raiffeisen Futura Pension Invest

## Stratégies de placement



# La sélection devient plus importante – En suis-je capable?

Prendre des décisions bien-fondées



## Conseil en placement

### Tactique



### Produits structurés



Partie core du portefeuille avec orientation stratégique

### Titres individuels

Aktien					
Name	Sektor	Kurs	7D	2021	seit Lancierung
Swisscom AG	Communication Services	913.6	-0.9	7.7	5.9
Cir Financial Investment AG	Consumer Discretionary	132.1	-5.6	65.0	96.5
Umicore SA	Consumer Staples	126.0	-0.3	12.5	10.0
Partners Group Holding AG	Financials	1426.9	-3.4	37.4	113.2
Roche Holding AG	Health Care	114.7	-1.1	14.1	12.1
Swatch Group AG	Information Technology	64.75	-4.6	39.2	-4.3
amico AG	Information Technology	16.105	-3.0	-16.9	-13.4
Neosim AG	Materials	24.57	-1.5	6.4	-19.1

### Top Selection CH

Name	Sektor	Kurs	7D	2021	seit Lancierung
Umicore SA	Consumer Staples	126.0	-0.3	12.5	10.0
Centrale Monte Carlo AG	Financials	64.6	-0.6	-39.7	-3.5
Julius Baer Gruppe AG	Financials	58.03	-0.6	13.6	1.5
Neosim AG	Information Technology	24.57	-1.5	6.4	-19.1
Service Holding AG	Health Care	234.8	-1.5	45.8	-5.2
amico AG	Information Technology	16.105	-3.0	-16.9	-13.4
Bucher Industries AG	Industrials	432.6	-1.3	4.2	-7.0
DISH Holding AG	Industrials	75.1	0.0	9.8	2.5

### Thèmes



**KERNBOTSCHAFTEN**  
Die Lebensmittelindustrie steht an einem Scheideweg. Bis 2050 wird die Weltbevölkerung auf über 9 Milliarden Menschen anwachsen. Um mit dem Bevölkerungsanstieg Schritt zu halten, müssen die Ernährungsindustrien zusätzliche 200 Millionen Menschen ernähren werden können. Doch aktuell ist das Lebensmittelhauptsystem überbelastet. Das führt zu einem großen Wassermangel, der nicht wenigen Menschen Lebensmittel und Wasser ausreicht.

### Liquidität 5.0%

Liquidität CHF 5.0%  
Liquidität CHF 5.0%

### Obligationen 40.0%

Obligationen CHF mit hoher-mittlerer Kreditqualität 40.0%  
Pimco Global Investment Grade Credit E

Raiffeisen Futura Global Bond A  
Raiffeisen Futura Swiss Franc Bond A

Pictet CH - CHF Bonds Tracker Anteile P CH0016431766 8.0%  
Dieser Fonds bietet passiven Zugang zu CHF-Obligationen mit Investment-Portfolio hat eine hohe Bonität und eine lange Düration. Der Fonds erfüllt

### Obligationen mit tiefer Kreditqualität 4.0%

Barings Global High Yield Bond E IE00BC1J1Y04 4.0%  
Der Fonds investiert in Hochzins-Unternehmensanleihen aus den entwickelten Schwellenländer- und Bankanleihen werden dabei wettgestehend gemeldet

### Obligationen Schwellenländer 4.0%

Vontobel Emerging Markets Debt H LU0926440065 4.0%  
Der Fonds legt global in Anleihen staatlicher und privatwirtschaftlicher Er/Ertragsprofil auf.

### Aktien 45.0%

Aktien Global 17.5%  
Fidelity Funds World A LU1084165304 17.5%  
Global anlegender, benchmarknahe Aktienfonds mit Fokus auf grosskapitalisierte Unternehmen wird

### Aktien Schweiz 45.0%

Raiffeisen Futura Swiss Stock A  
UBS Swiss High Dividend P  
investiert.

### Aktien Schwellenländer 5.0%

Goldman Sachs Emerging Markets Equity Base LU0234572377 5.0%  
Schwellenländeraktienfonds mit Fokus auf Aktien mit überdurchschnittlichem Kapitalisierungswert. China und Indien sind momentan die Länder mit

### Alternative Anlagen 10.0%

Immobilien 5.0%  
CS Select Fund (CH) Swiss Real Estate Securities

Edelmetalle 5.0%  
Raiffeisen ETF Solid Gold Ounces (USD) CH0022101047 5.0%  
Schweizer kotierte Immobilienfonds investiert. Eine Auslieferung in

### Obligations

### Actions

### Placements alternatifs

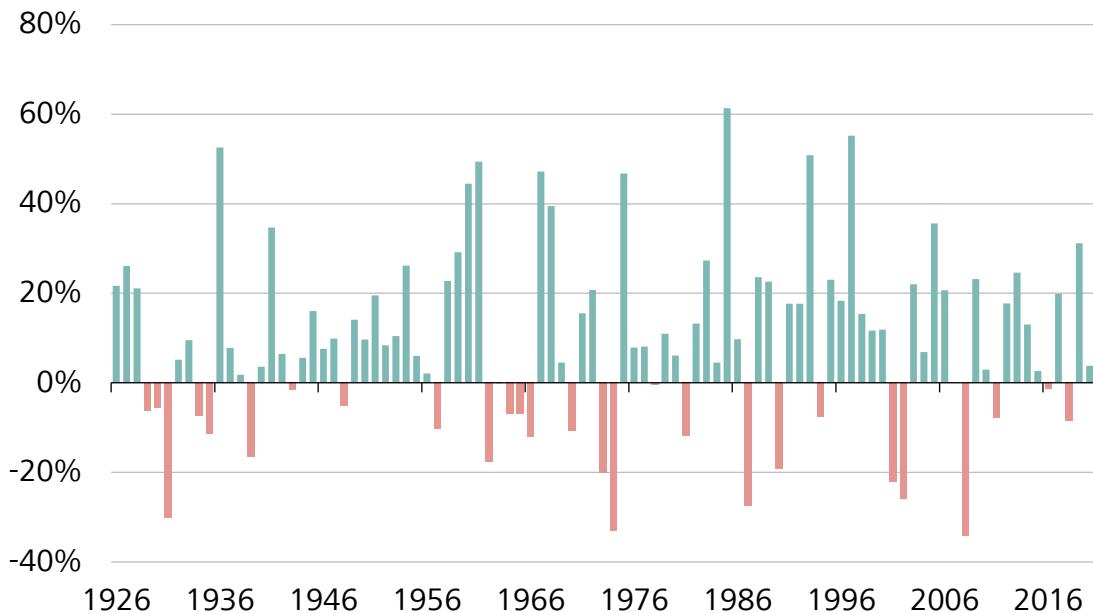
Décider soi-même

# Le moment optimal pour investir est «toujours»

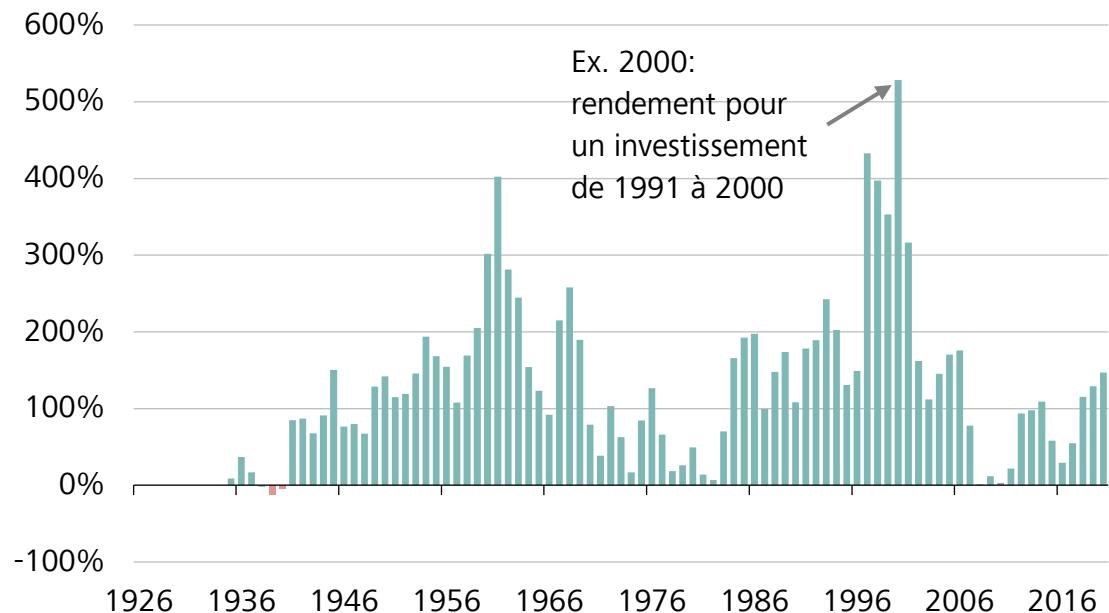
Maintenir sa stratégie, investir régulièrement



## Rendement pour un horizon de placement à 1 an



## Rendement pour un horizon de placement à 10 ans



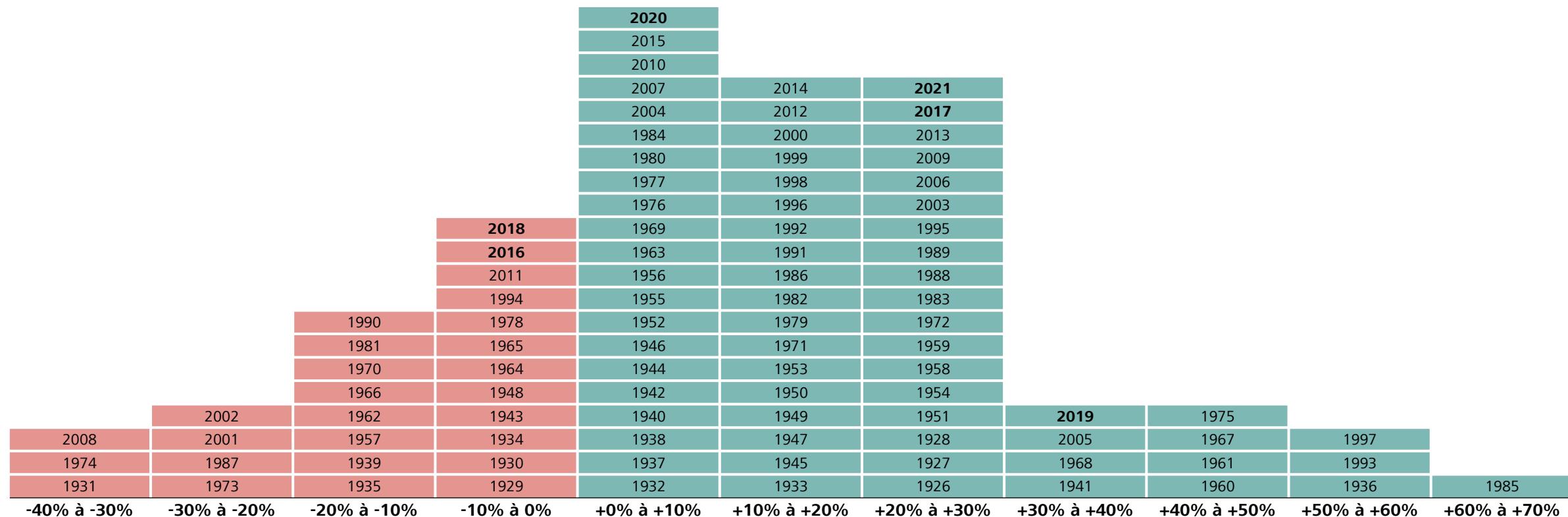
► Avec un horizon de placement à 10 ans, le rendement du marché suisse des actions (SPI) a presque toujours été positif

Sources: Banque Pictet & Cie SA, Bloomberg, Investment Solutions Raiffeisen Suisse

## **Le scénario d'une «normalisation» promet des rendements solides (1/2)**

## Performance annuelle du marché suisse des actions majoritairement positive

## Rendements du marché suisse des actions (1926-2021)

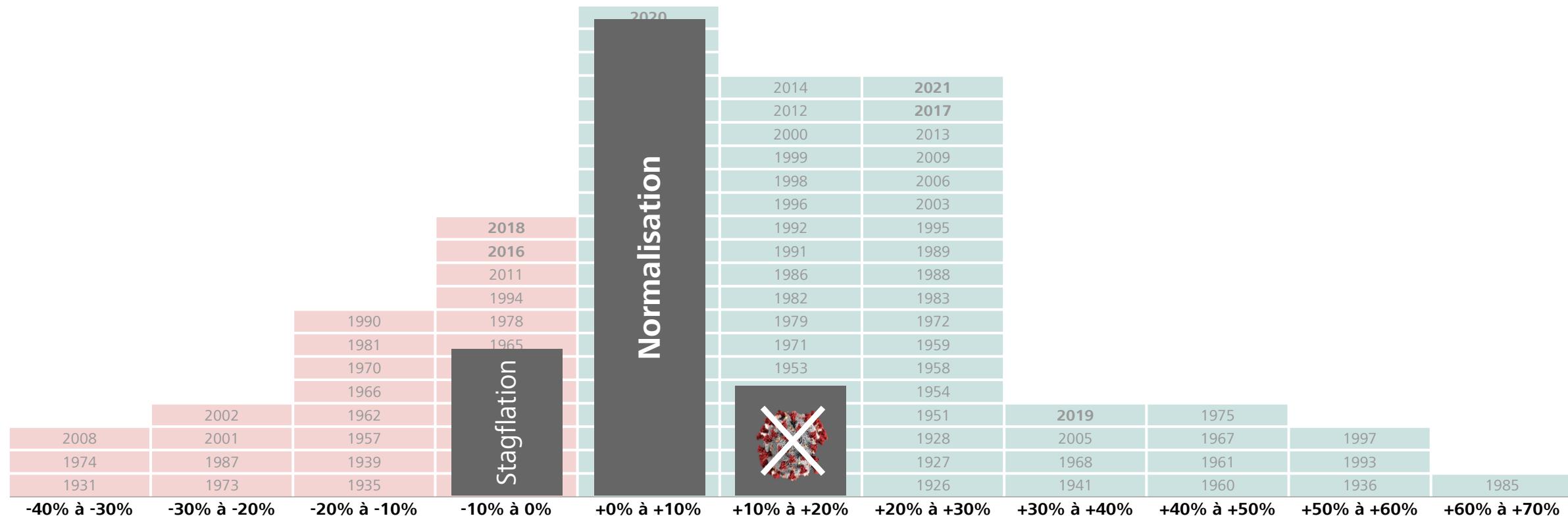


Sources: Banque Pictet & Cie SA, Bloomberg, Investment Solutions Raiffeisen Suisse

# Le scénario d'une «normalisation» promet des rendements solides (2/2)

La sortie rapide de la crise du COVID en tant qu'opportunité, la stagflation en tant que risque

## Rendement attendu du marché des actions dans divers scénarios

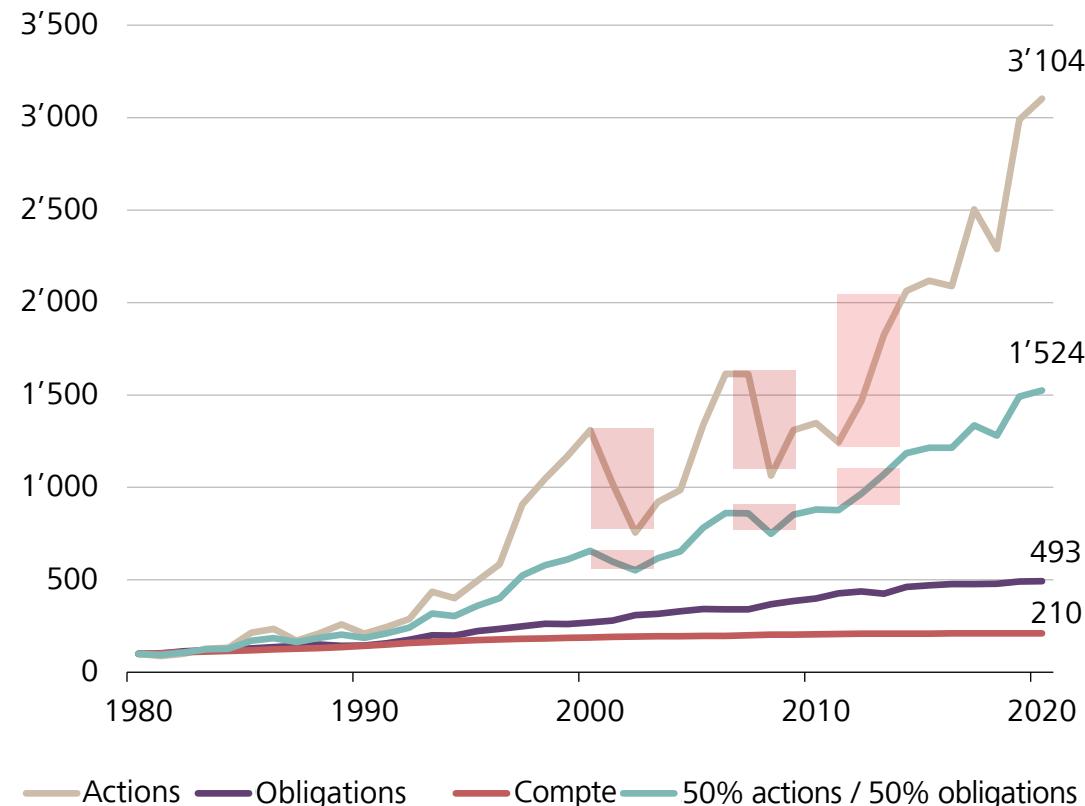


Sources: Banque Pictet & Cie SA, Bloomberg, Investment Solutions Raiffeisen Suisse

# Avec la «normalisation», le mot d'ordre reste: diversifier largement

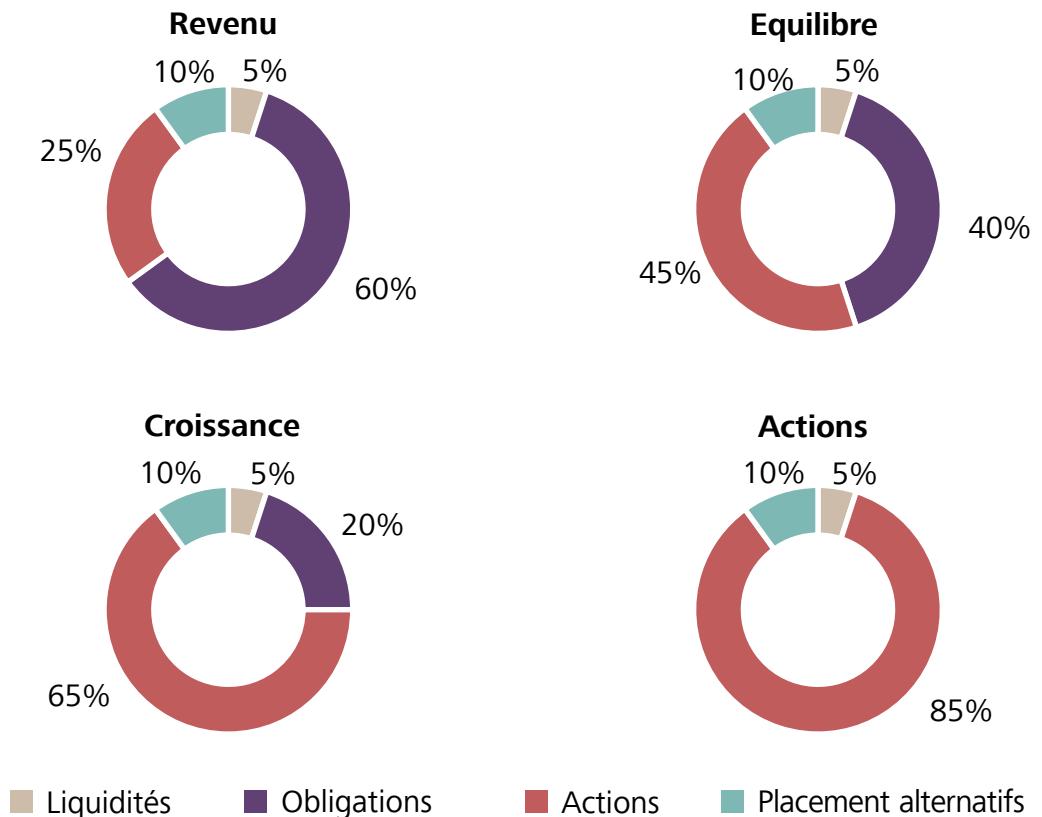
Utiliser à bon escient les différentes catégories de placement

## La diversification permet de lisser les fluctuations extrêmes



Sources: Bloomberg, Investment Solutions Raiffeisen Suisse

## La bonne stratégie pour chaque objectif de placement



# Dans le scénario d'une normalisation, la qualité est demandée

Différents critères déterminent le choix des actions

## Dividendes

Source de bons rendements  
Priorité à la stabilité

## Valorisation

La qualité à un prix raisonnable

## Croissance

Croissance sans attentes excessives

## Pouvoir de fixation des prix

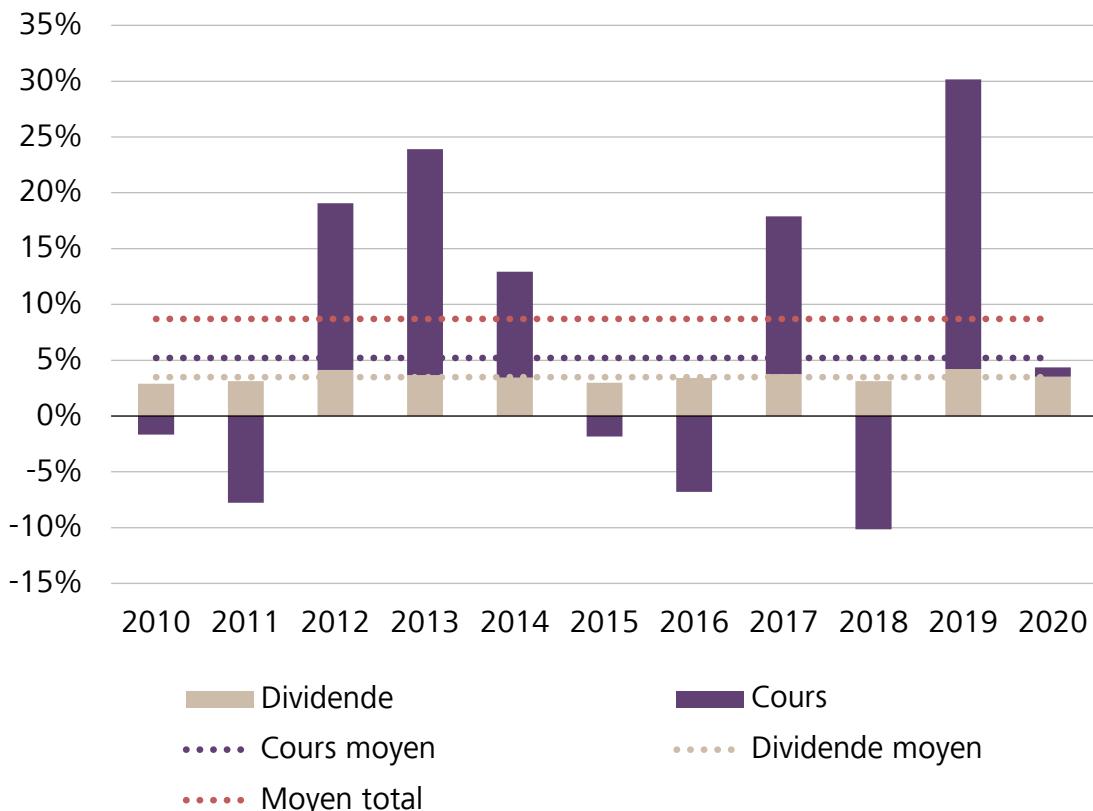
Capacité d'imposer des prix plus élevés (inflation)



# Rendement sur dividendes du marché CH des actions plus élevé que la Ø

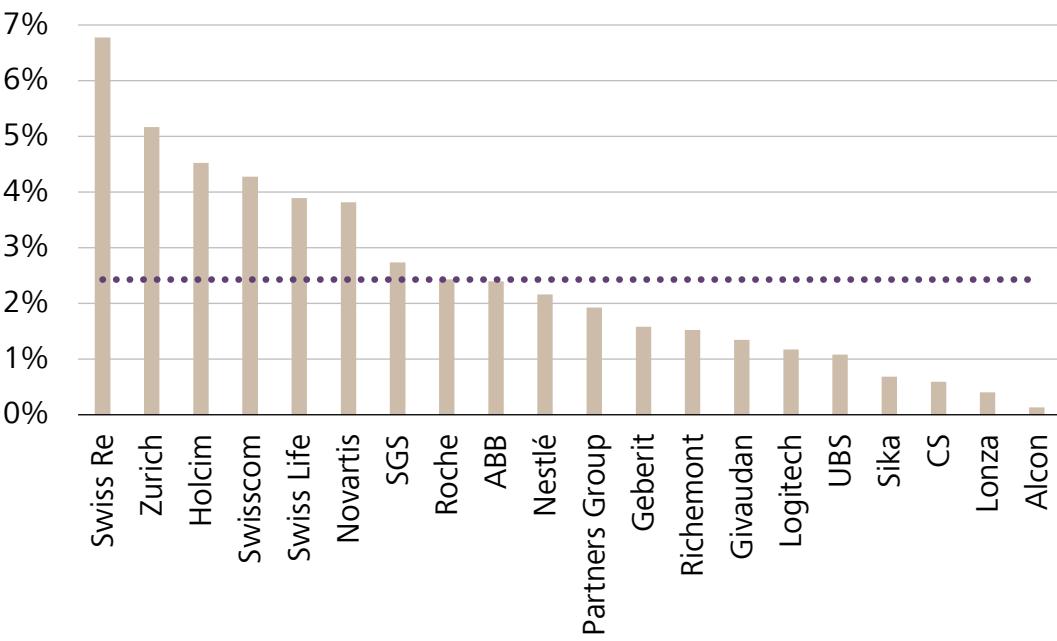
Dividendes: pas seulement élevés, mais aussi stables

## Le rendement sur dividendes est une comp. importante



Sources: Bloomberg, Investment Solutions Raiffeisen Suisse

## Titres du SMI selon le rendement sur dividendes attendu

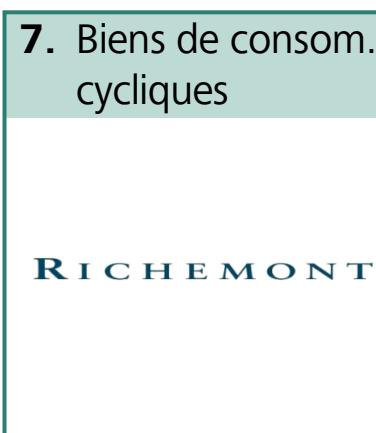


Possibles mises en œuvre:

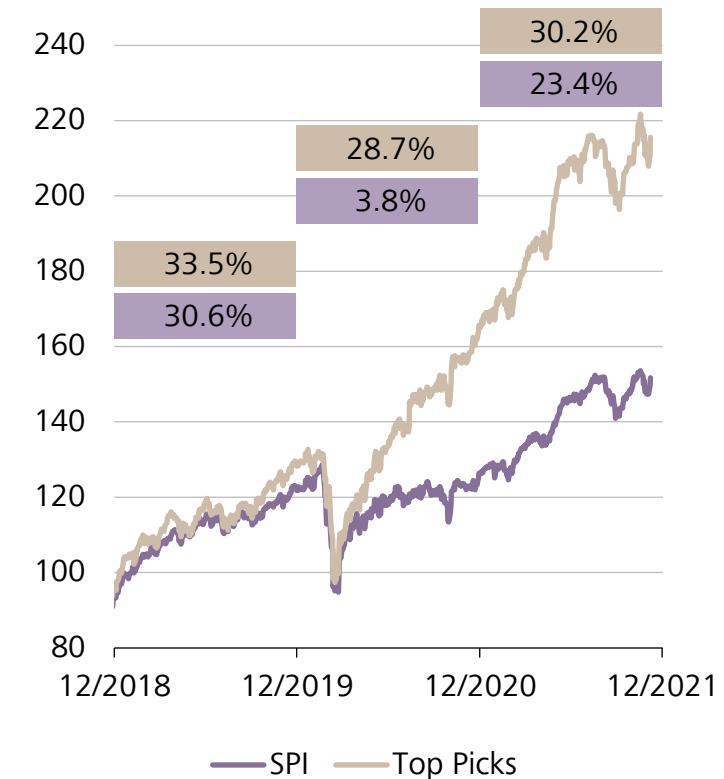
- iShares Swiss Dividend
- DWS Invest Equity Income

# Rétrospective: Top Picks pour 2021

Nos favoris (suisses) par secteur



## Performance des Top Picks



Sources: Bloomberg, Investment Solutions Raiffeisen Suisse

# Top Picks pour 2022 avec accent sur la croissance, la valorisation et les dividendes

Nos favoris (suisses) par secteur

Priorité



Croissance



Valorisation



Dividende

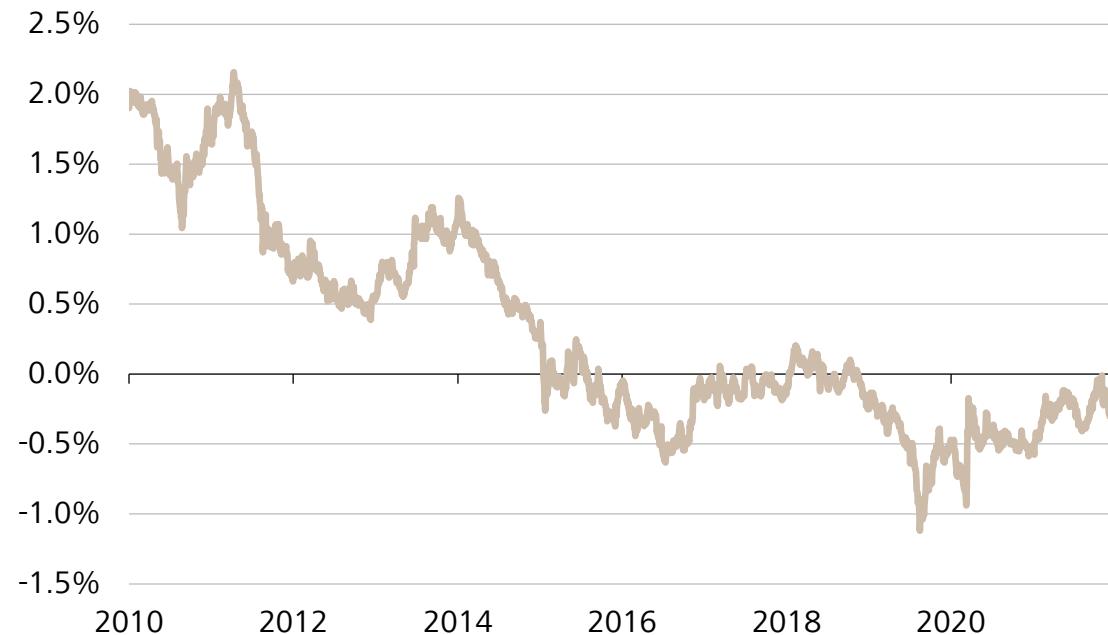


<b>1. Santé</b>  Cours/bénéfice: 19 Dividende: 2.4%	<b>2. Biens de consom. de base</b>  Cours/bénéfice: 27 Dividende: 2.1%	<b>3. Industrie</b>  Cours/bénéfice: 15 Dividende: 3.6%	<b>4. Matériaux</b>  Cours/bénéfice: 11 Dividende: 4.3%
<b>5. Technologie</b>  Cours/bénéfice: 15 Dividende: 0%	<b>6. Communication</b>  Cours/bénéfice: 18 Dividende: 4.3%	<b>7. Biens de consom. cycliques</b>  Cours/bénéfice: 29 Dividende: 1.5%	<b>8. Finances</b>  Cours/bénéfice: 34 Dividende: 2.3%

# Des obligations pour la stabilité

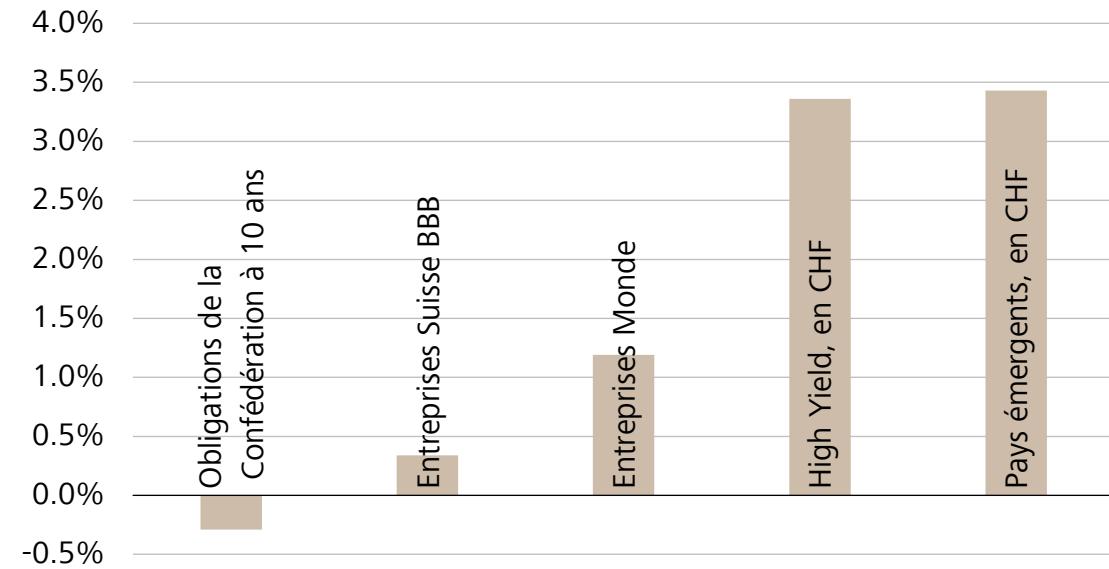
Les possibilités de rendement ne foisonnent pas

## Tendance à une légère hausse des taux d'intérêt



Sources: Bloomberg, Investment Solutions Raiffeisen Suisse

## Rendements à l'échéance, en CHF



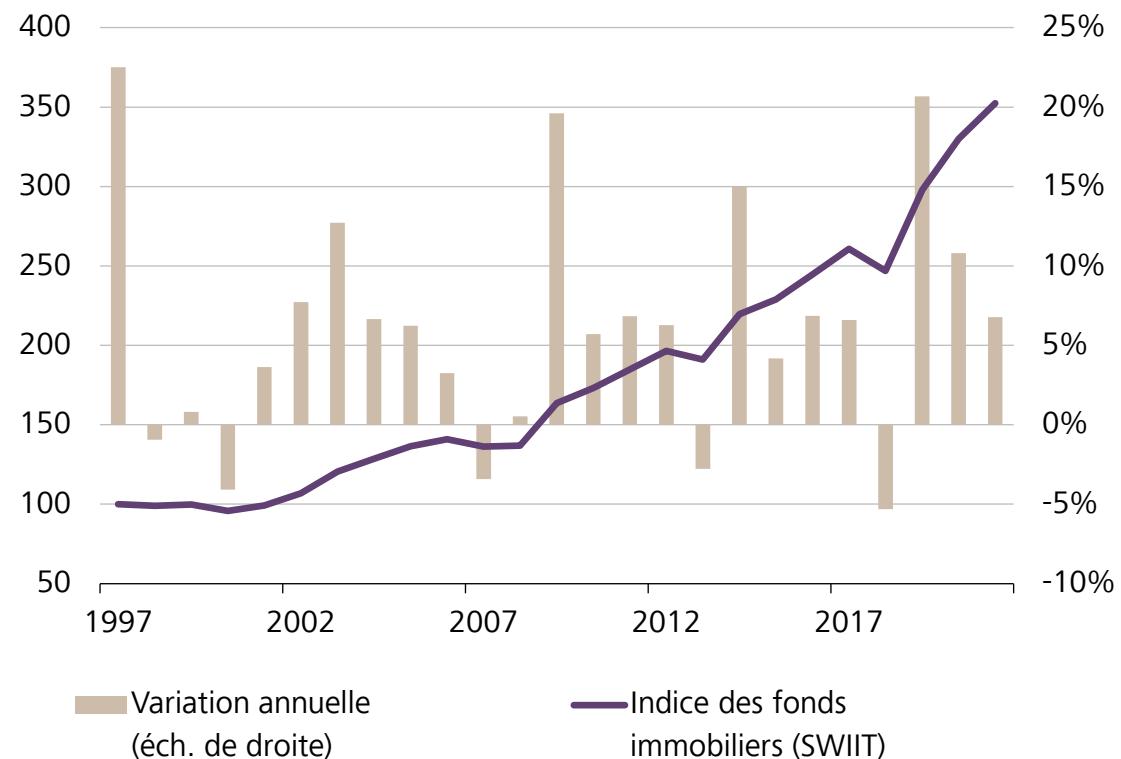
### Possibles mises en œuvre:

- Raiffeisen Futura Global Bond Fonds
- Vontobel Global Corporate Bond Fonds
- Barings Global High Yield Bond Fonds

# L'immobilier est attractif dans le scénario de normalisation

Les taux bas continuent de soutenir les placements immobiliers indirects

## Excellent es caractéristiques de risque/rendement



Sources: Bloomberg, Investment Solutions Raiffeisen Suisse



### Possibles mises en œuvre:

- Credit Suisse Swiss Real Estate Securities
- Raiffeisen Futura Immo Fonds

Il n'y a jamais qu'un seul et unique moyen pour réussir (les placements)



# Check-up de la fortune

Pour que votre patrimoine soit placé de la meilleure façon possible

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](https://raiffeisen.ch/check-up-de-la-fortune)

# Questions et réponses

RAIFFEISEN



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

