

# RAIFFEISEN



## Perspectives de placement 2023

Qu'est-ce que l'année de placement 2023 apportera aux investisseuses et investisseurs?

Matthias Geissbühler | Chief Investment Officer | Raiffeisen Suisse

Roland Kläger | Responsable Investment Solutions | Raiffeisen Suisse



# Perspectives de placement 2023

## Programme



Partie 1:

### **Rétrospective 2022 et perspectives 2023**

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer, Raiffeisen Suisse



Partie 2:

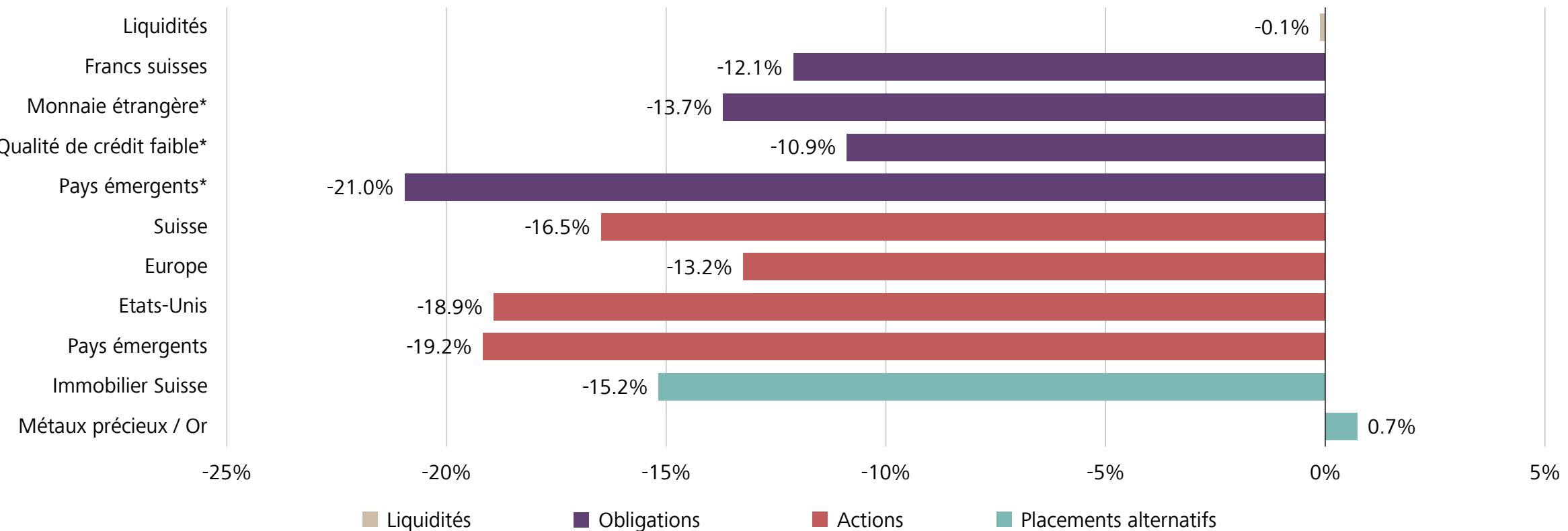
### **Qu'est-ce que cela signifie pour votre portefeuille?**

Roland Kläger, Responsable Investment Solutions, Raiffeisen Suisse

# Une année de placement à oublier

Aperçu des marchés financiers

## Performance des catégories de placement 2022, en CHF



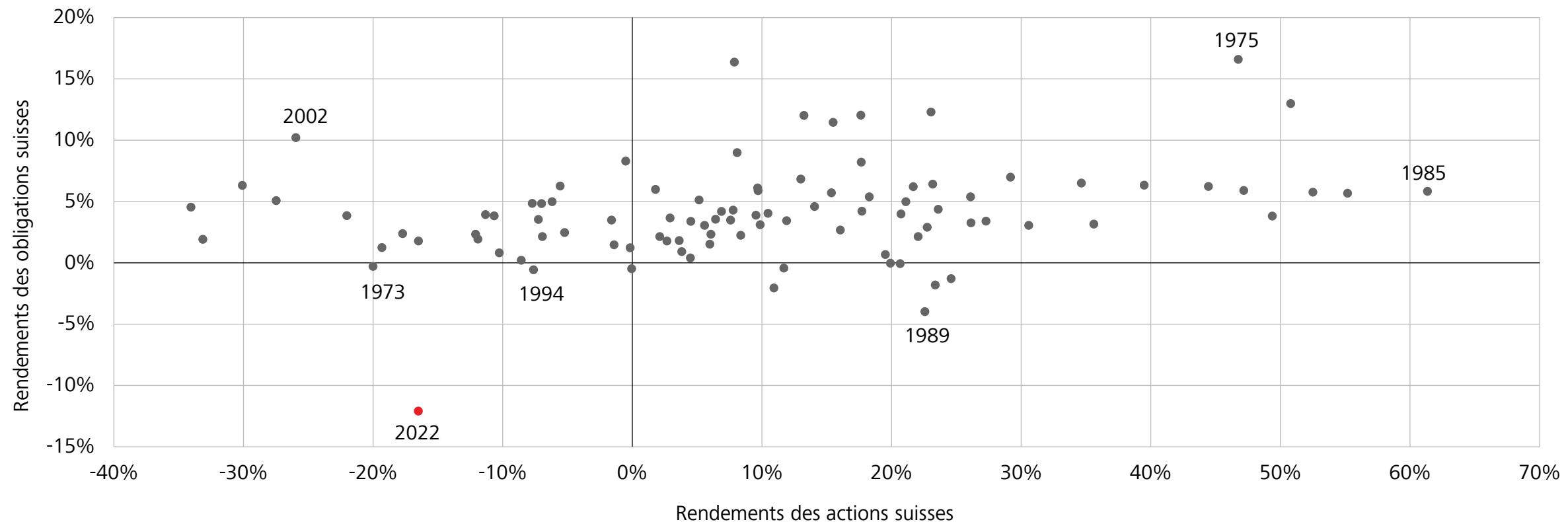
\* couverts contre le risque de change

Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Une année qui fait figure d'exception

En 97 ans, les actions et les obligations suisses ont enregistré des pertes la même année uniquement à quatre reprises

## Rendements du marché suisse des actions et des obligations, depuis 1926

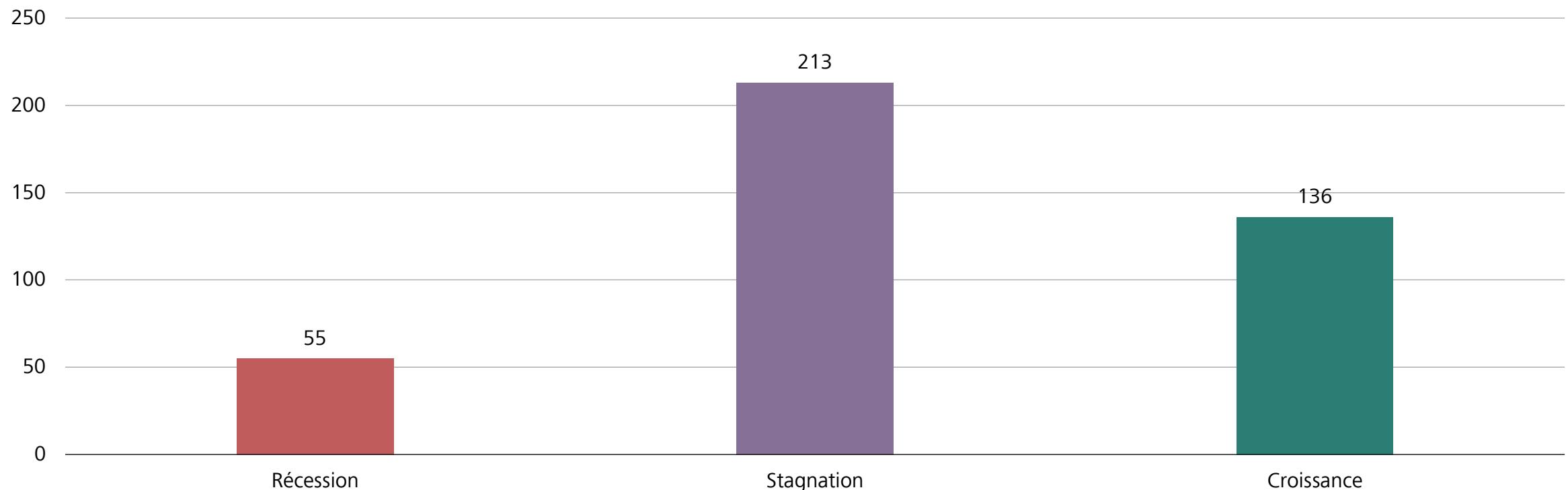


Sources: Bloomberg, Banque Pictet & Cie SA, Centre d'investissement et de prévoyance de Raiffeisen Suisse

# Vos prévisions pour la croissance économique en Suisse en 2023?

Votez!

Résultats du sondage auprès des téléspectateurs (n=404)



# Une année d'opportunités

## Scénarios pour 2023

### Atterrissage en douceur

(15%)

- Abandon de la stratégie zéro Covid en Chine et/ou fin de la guerre en Ukraine
- Fort recul de l'inflation, avec un taux conforme à l'objectif des banques centrales fin 2023
- La croissance économique surprend agréablement et reste nettement en territoire positif (PIB monde: + 2,5% à 3,5%)
- Les banques centrales mettent un terme à leurs cycles de hausse des taux au T1 2023, première baisse des taux à la fin de l'année
- Forte croissance à un chiffre des bénéfices, solide surperformance des secteurs cycliques

### Stagflation

(50%)

- PIB Monde: +1,9%, Etats-Unis: +0,5%, Europe: +/-0%
- L'inflation sous-jacente reste nettement supérieure aux objectifs des banques centrales
- Nouvelles hausses de taux d'intérêt attendues au S1 2023, maintien d'une politique monétaire restrictive («tightening quantitatif»)
- Croissance des bénéfices: 0% à -5%
- Rendements globaux inférieurs à la moyenne, orientation sur des secteurs défensifs, entreprises ayant le pouvoir de fixer les prix et cash-flows / dividendes élevés

### Récession

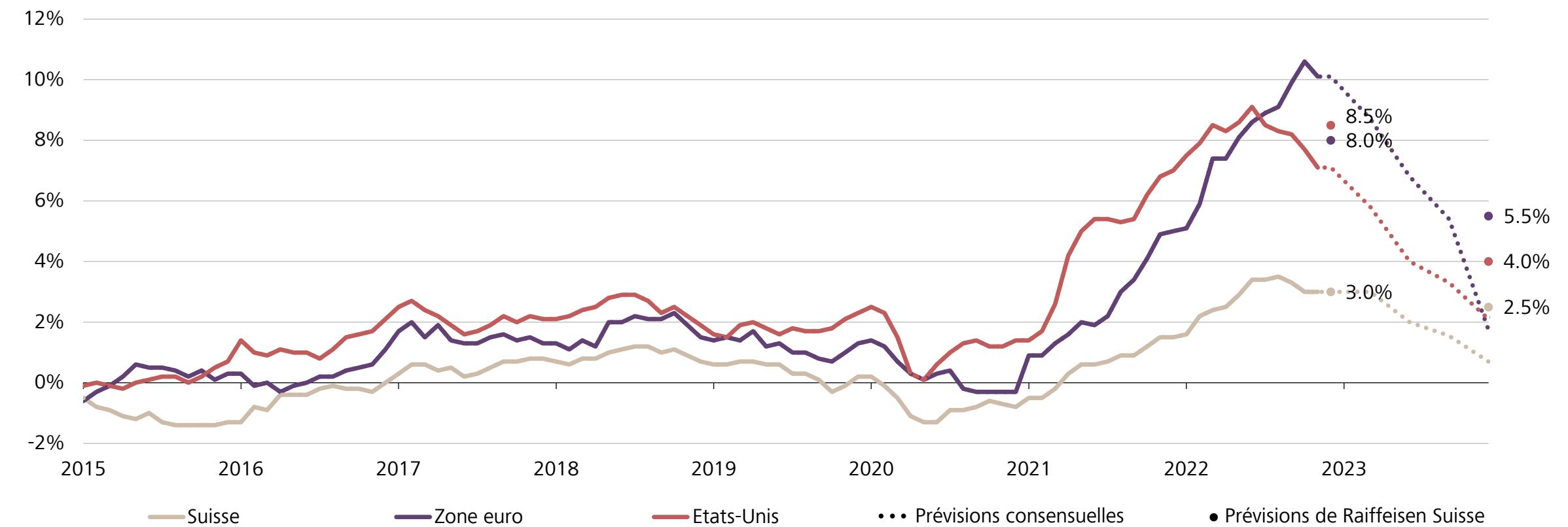
(35%)

- L'économie s'effondre en raison de la politique monétaire restrictive et de la forte inflation
- PIB en recul aux États-Unis et en Europe, net ralentissement de la croissance en Chine
- Baisse à deux chiffres des bénéfices, correction sur le marché des actions de 10% à 20%
- Les obligations d'Etat et l'or génèrent des rendements

# Pic atteint...

... mais très loin des objectifs d'inflation à hauteur de 2%

## Evolution et prévisions en matière d'inflation

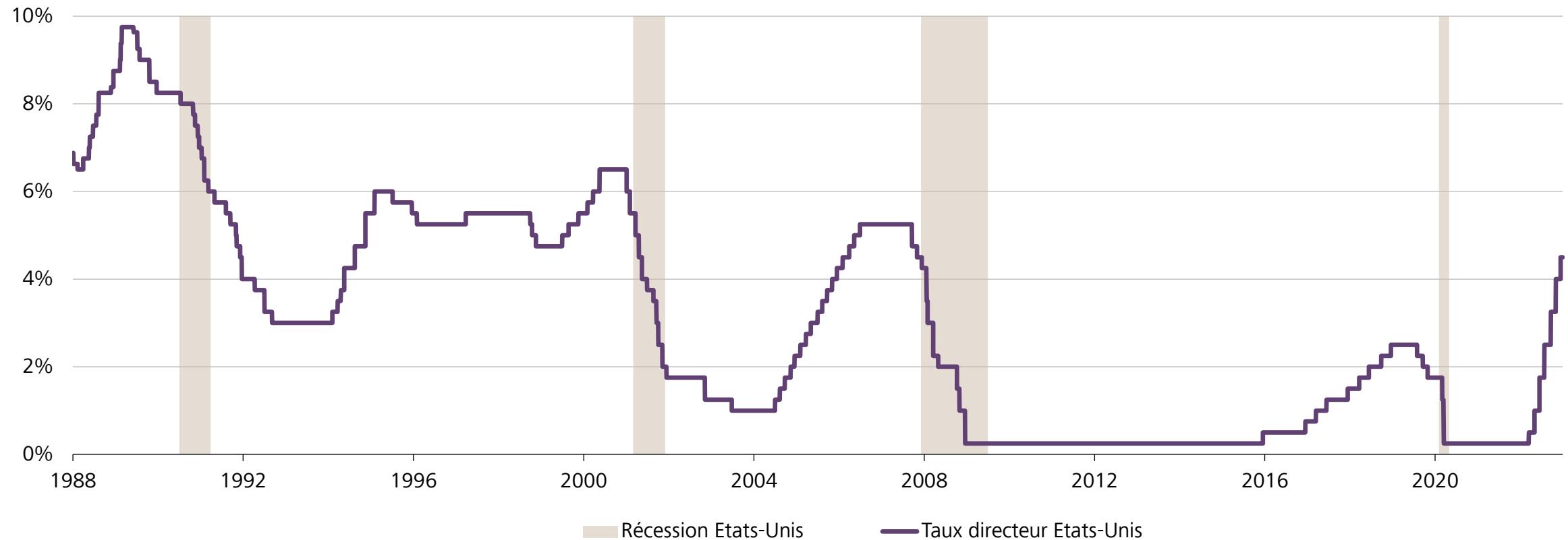


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# La hausse des taux d'intérêt a des effets décalés dans le temps

L'augmentation des coûts de refinancement pèse sur les marges

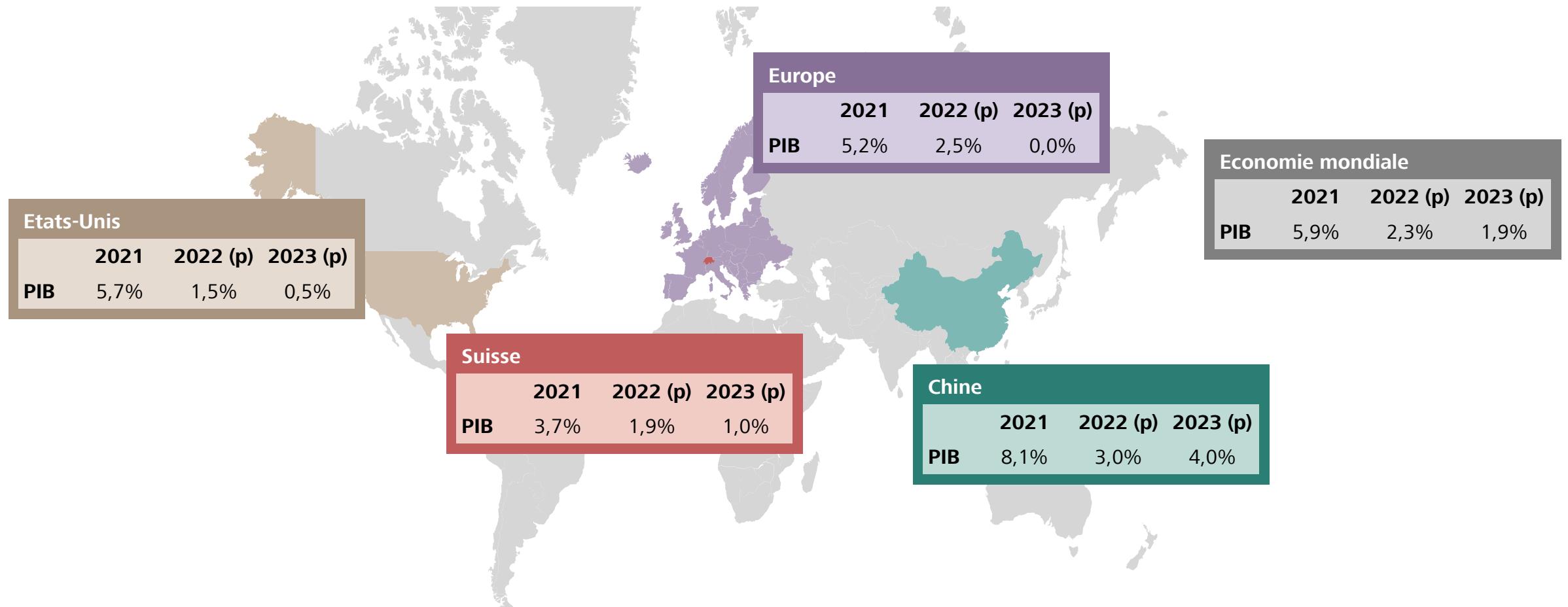
## Evolution du taux directeur et récessions aux Etats-Unis



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# La dynamique conjoncturelle s'affaiblit

## Perspectives économiques

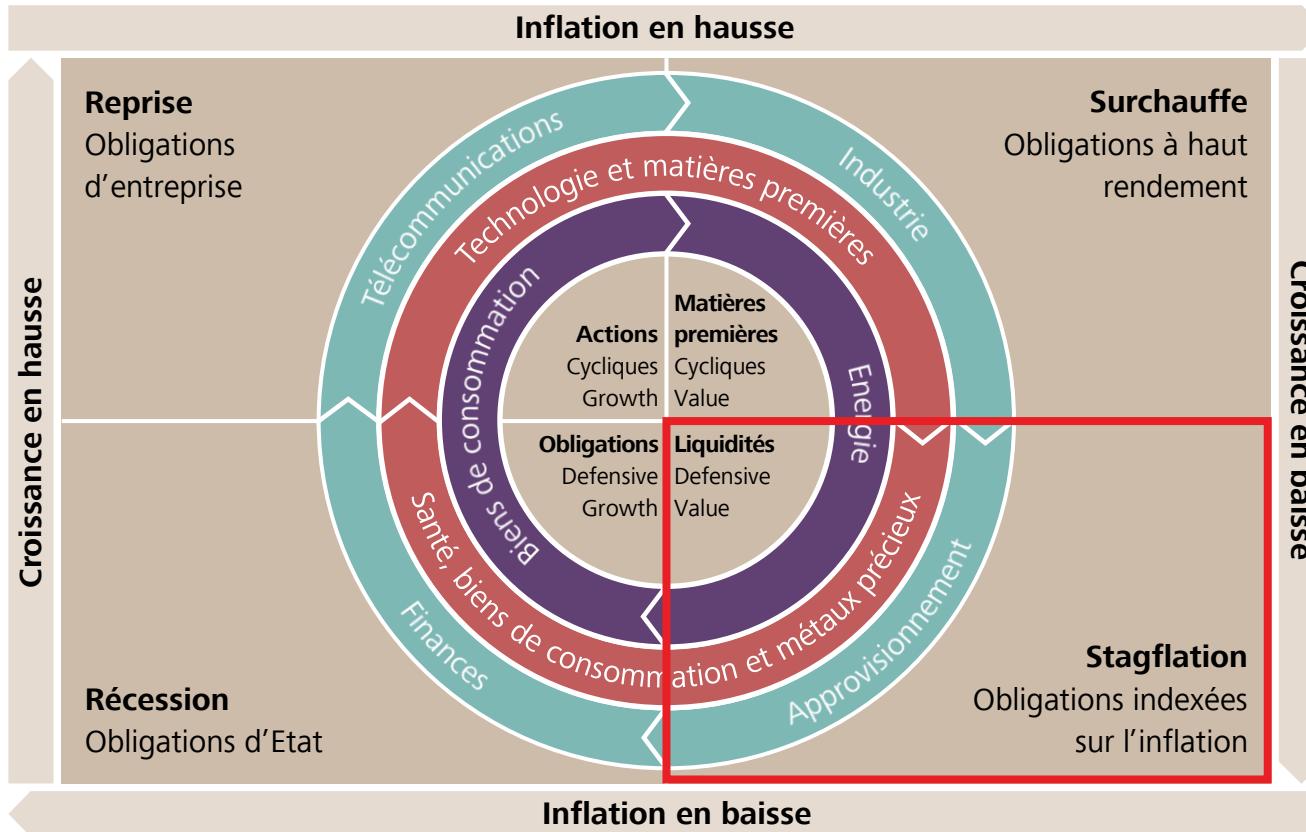


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse, Raiffeisen Suisse Economic Research

# L'horloge de l'investissement

## Boussole de la répartition des actifs

Dans ces phases, les catégories de placement suivantes sont les meilleures:

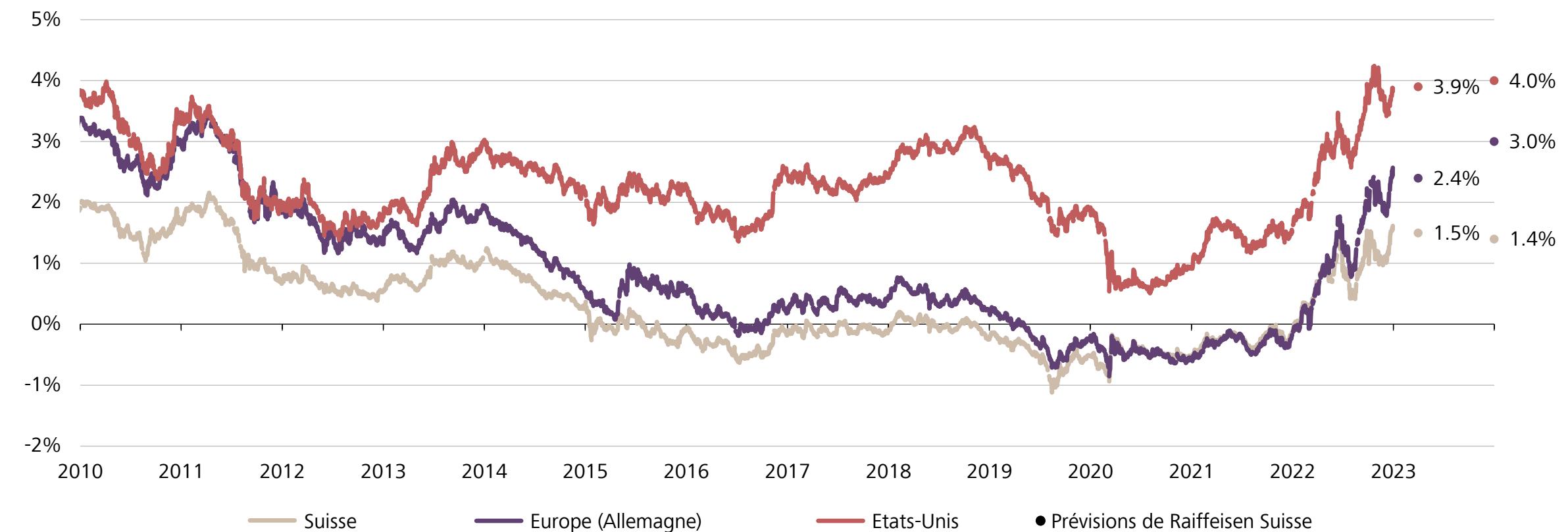


Sources: Bank of America Merrill Lynch, Raiffeisen Suisse CIO Office

# Le grand revirement des taux d'intérêt

Le pic des taux est bientôt atteint

## Rendement des obligations d'Etat à 10 ans

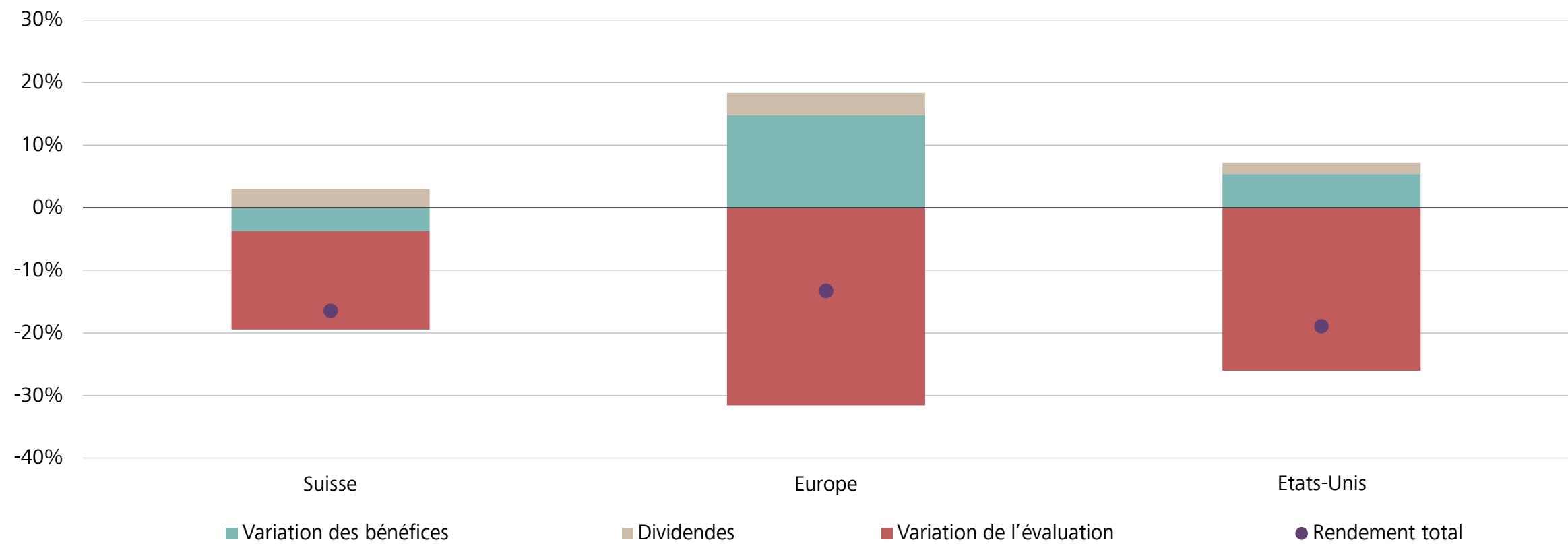


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse, Raiffeisen Suisse Economic Research

# Jusqu'à présent, une simple correction de valeur

## Décomposition des rendements

### Origine des rendements des marchés des actions en 2022

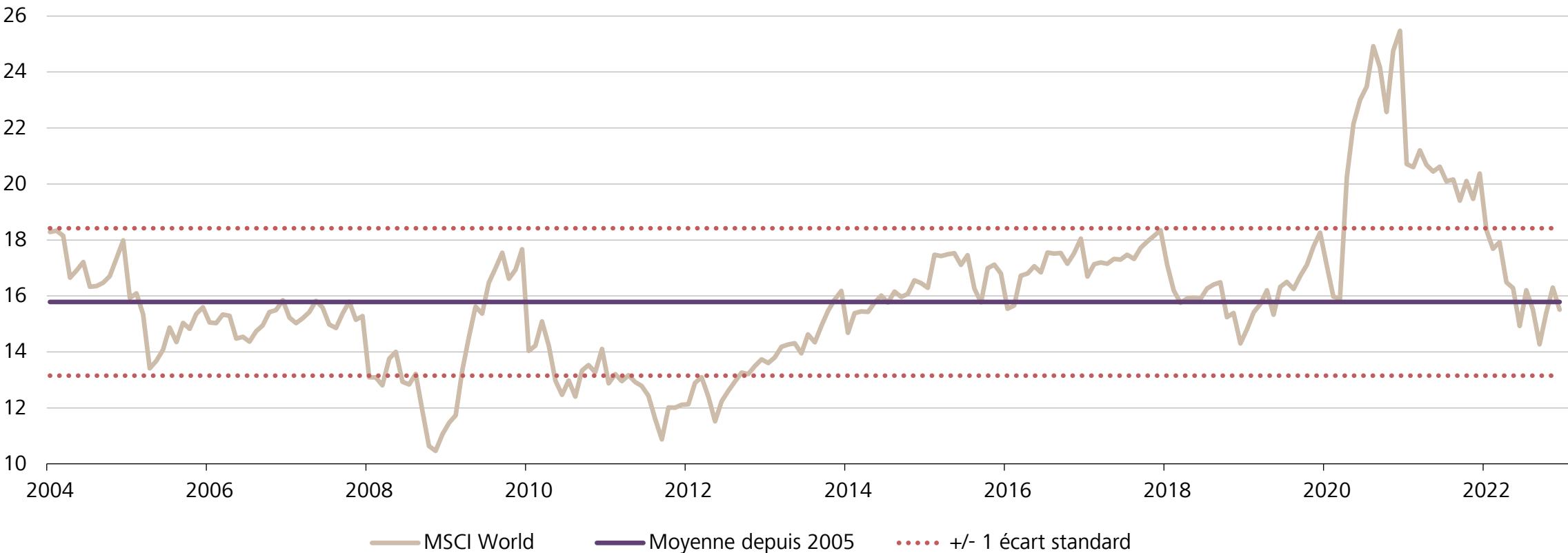


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Pas encore bon marché

Les marchés des actions sont estimés à leur juste valeur

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

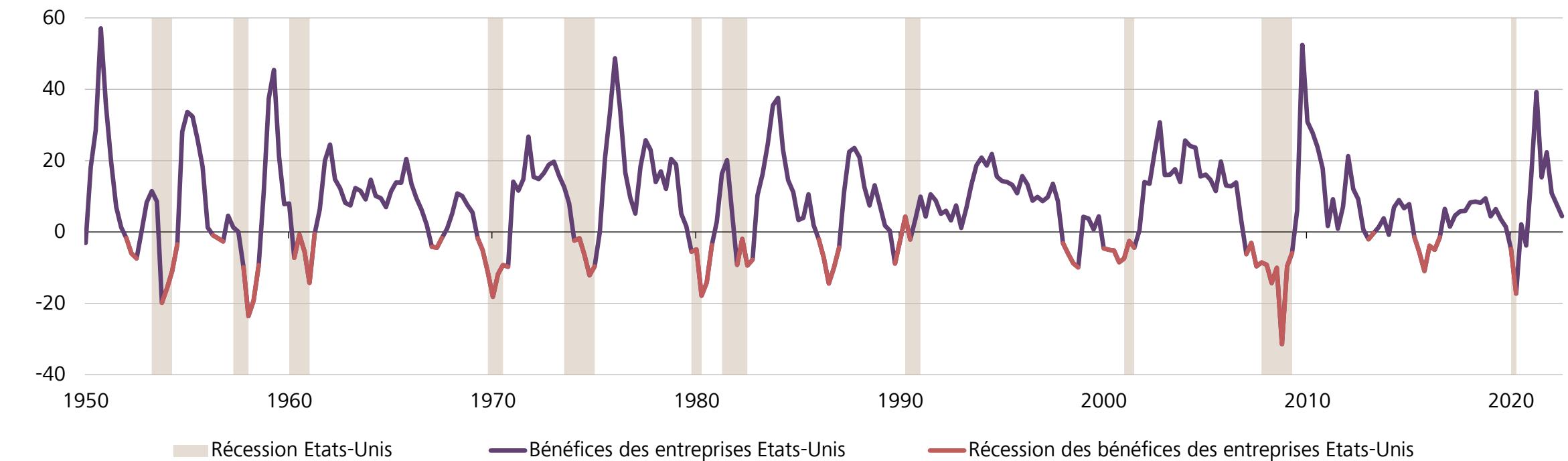


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Risques de récession pas (encore) pris en compte

Les estimations de bénéfices sont trop optimistes

## Variation des bénéfices des entreprises américaines et récessions américaines



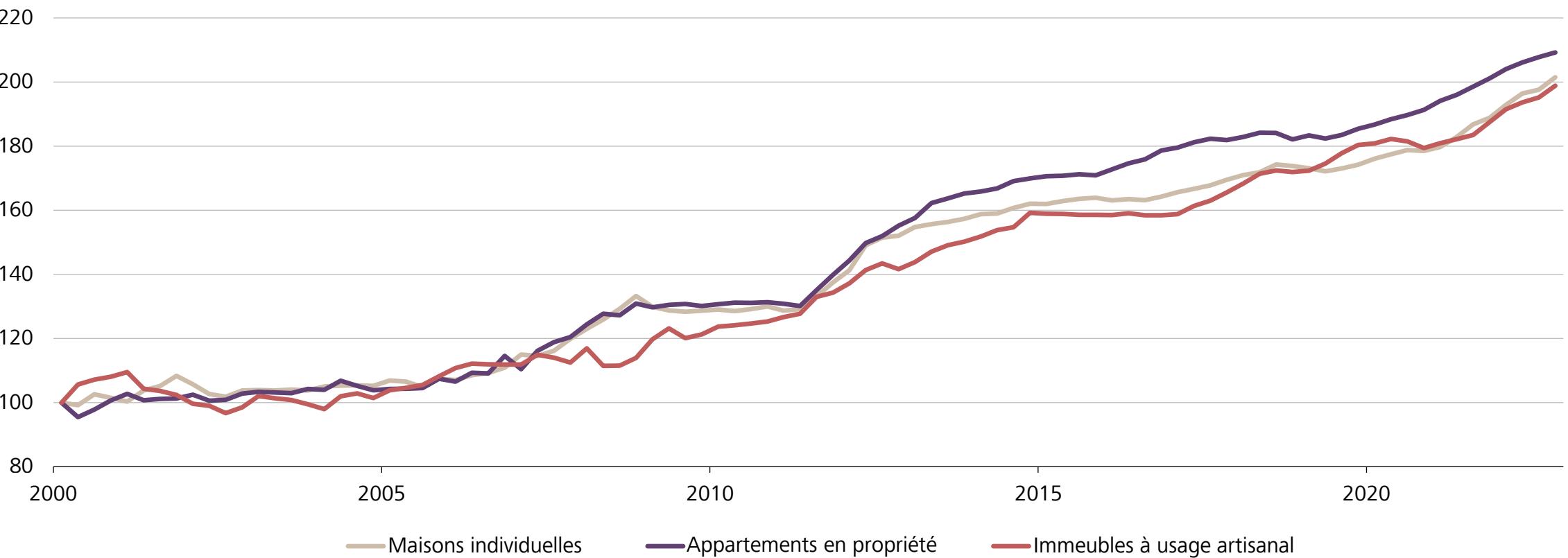
Récession	1953 – 1954	1957 – 1958	1960 – 1961	1969 – 1979	1973 – 1975	1980	1981 – 1982	1990 – 1991	2001	2007 – 2009	2020	Moyenne
Variation	-17,65%	-20,01%	-8,31%	-9,72%	-13,28%	-12,81%	-13,96%	-6,30%	-0,20%	-31,46%	-10,24%	-13,09%

Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Prix de l'immobilier en Suisse

Répit, mais pas de correction importante attendue

## Evolution des prix de l'immobilier suisse, indexée

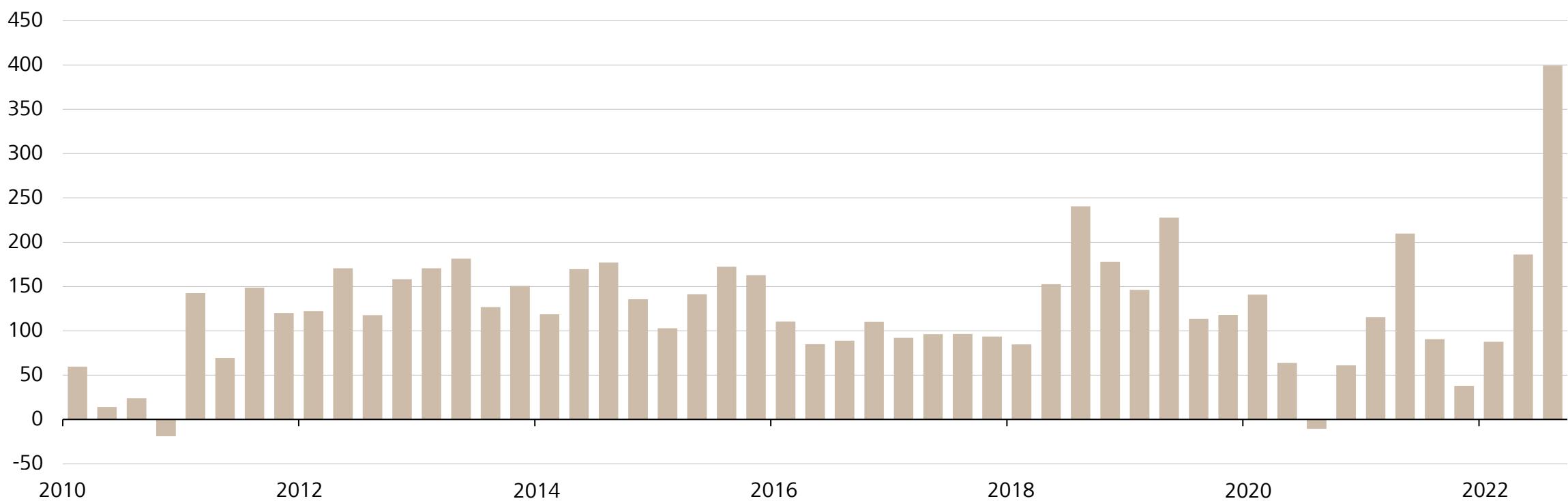


Sources: CIFI, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Les banques centrales dans la frénésie d'achat

Les sanctions contre la Russie à titre d'avertissement

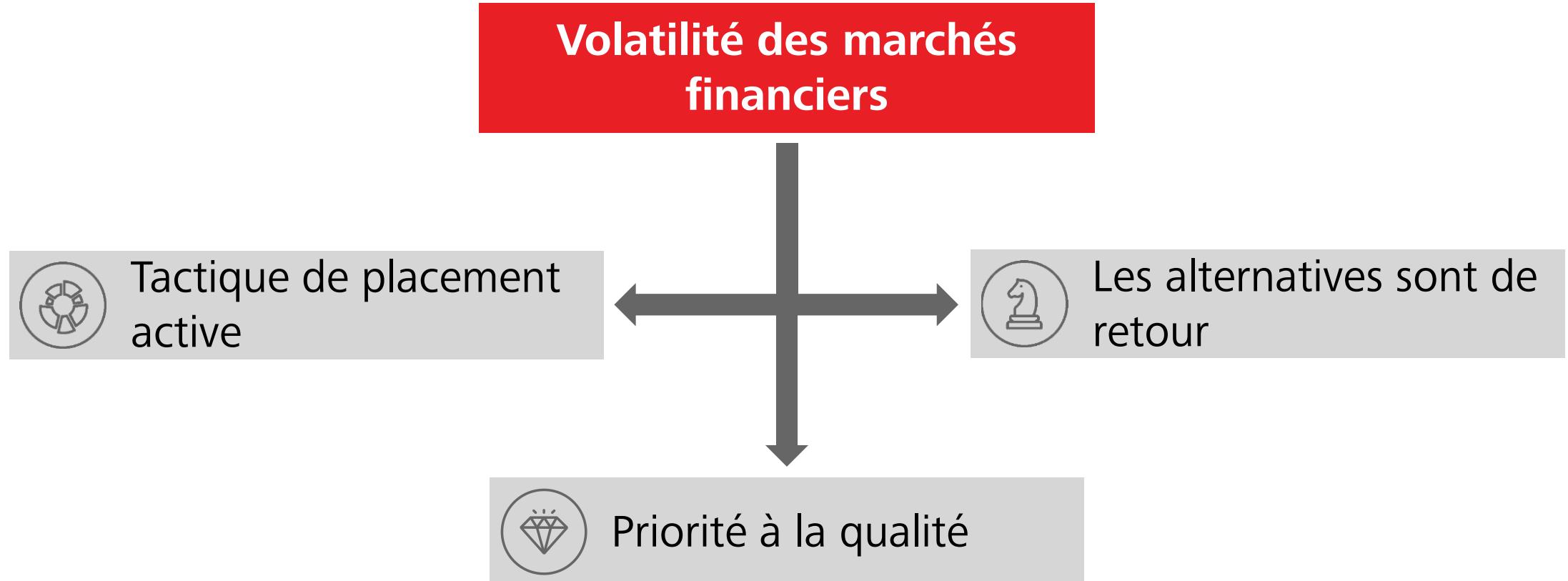
## Achats d'or par les banques centrales par trimestre, en tonnes



Sources: World Gold Council, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Une année d'opportunités

Tactique de placement active décisive



# Perspectives de placement 2023

## Programme



Partie 1:

### **Rétrospective 2022 et perspectives 2023**

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer, Raiffeisen Suisse



Partie 2:

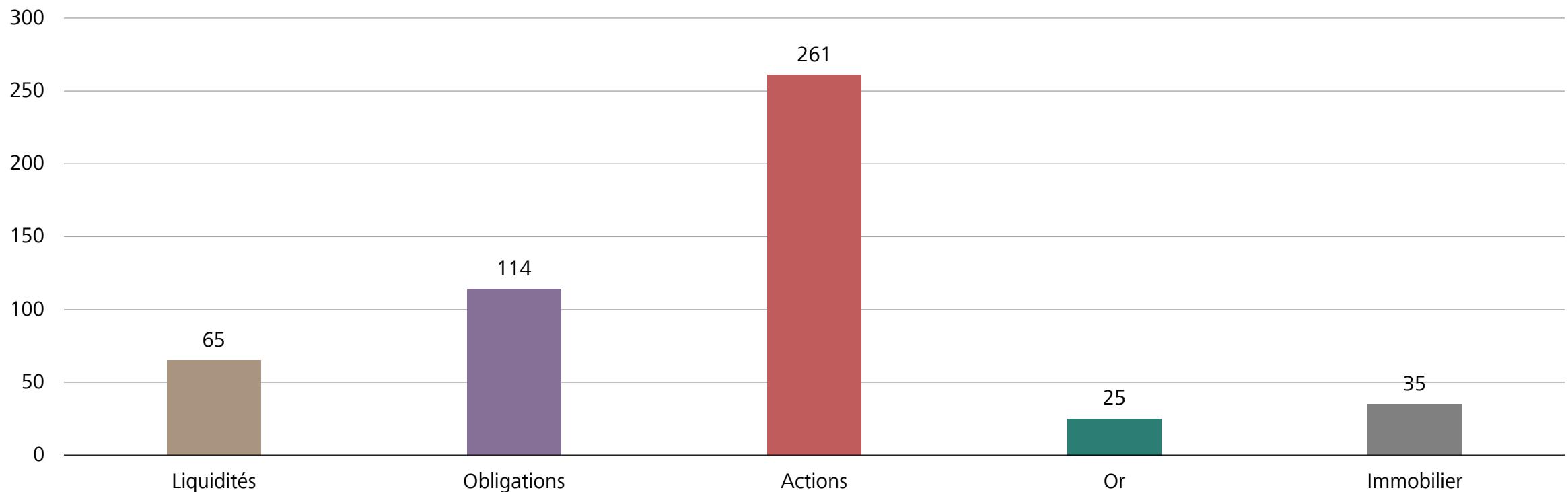
### **Qu'est-ce que cela signifie pour votre portefeuille?**

Roland Kläger, Responsable Investment Solutions, Raiffeisen Suisse

# Quel axe de placement allez-vous définir en 2023?

Votez!

Résultats du sondage auprès des téléspectateurs (n=500)



# Comment avez-vous vécu l'année 2022?

Contrôlez et optimisez votre portefeuille grâce au check-up de la fortune



## Travail d'équipe

Conditions



Matériel



Coaching



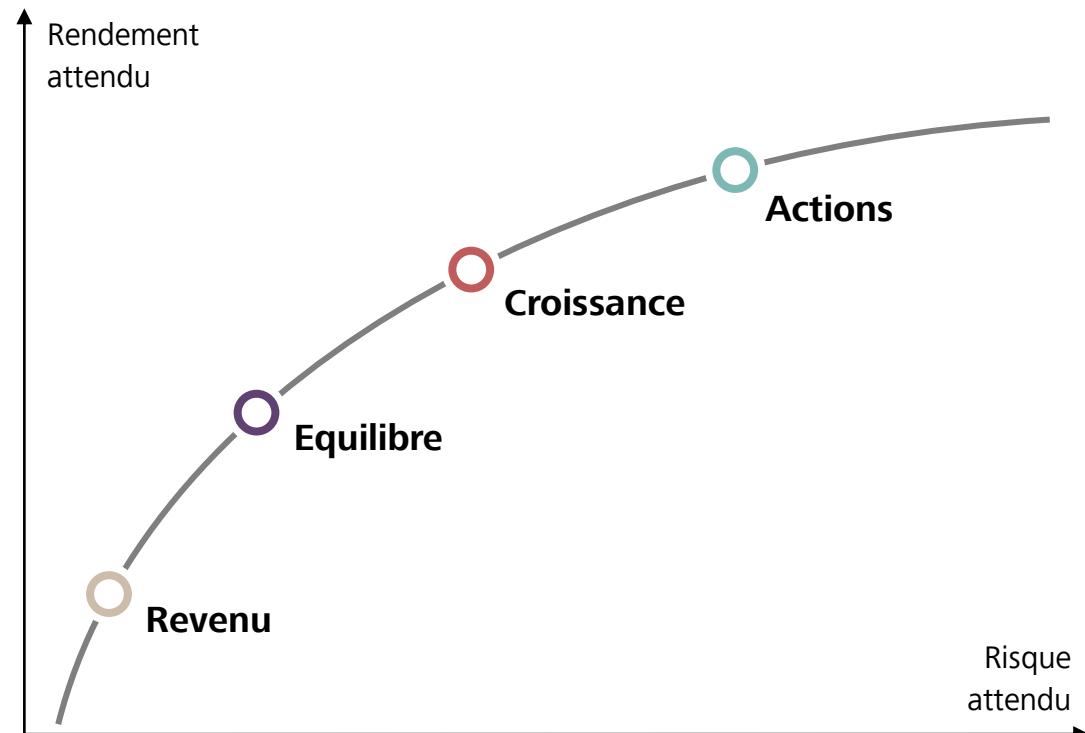
Organisation



# Où nous attendons (à nouveau) des opportunités de rendement

L'orage salutaire fait apparaître diverses possibilités de placement

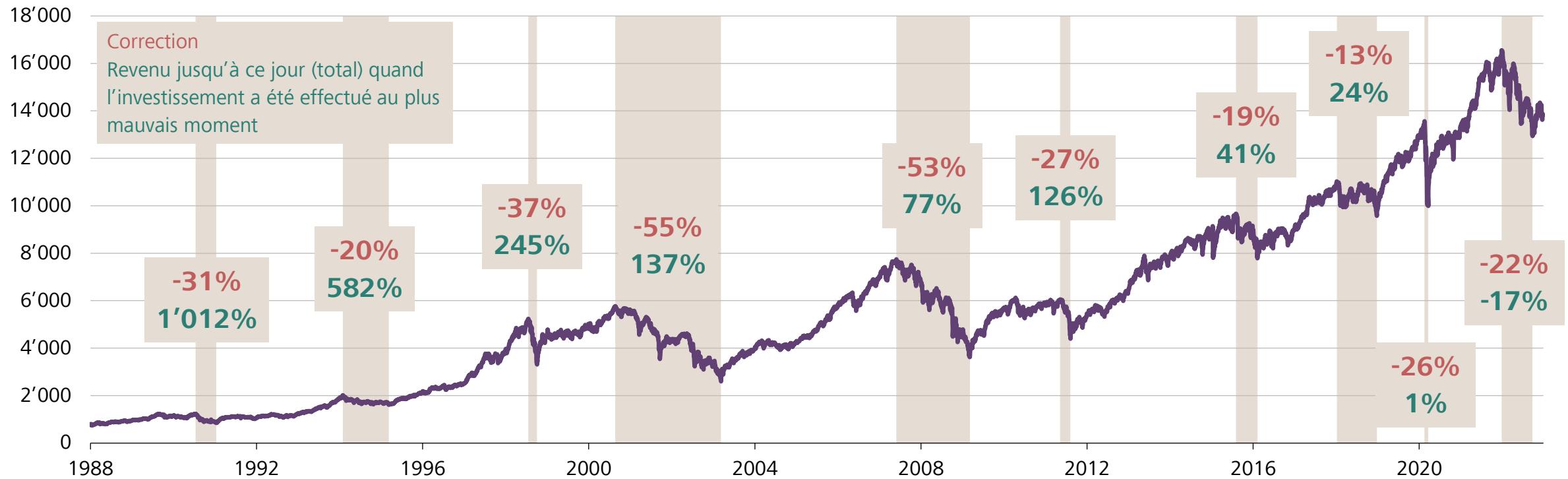
## Stratégies de placement



# Quiconque détient des actions doit supporter des fluctuations

Les corrections sont inhérentes aux marchés des actions – avec parfois des revers de plus de 50%

## Evolution de la valeur des actions suisses (SPI) et crises

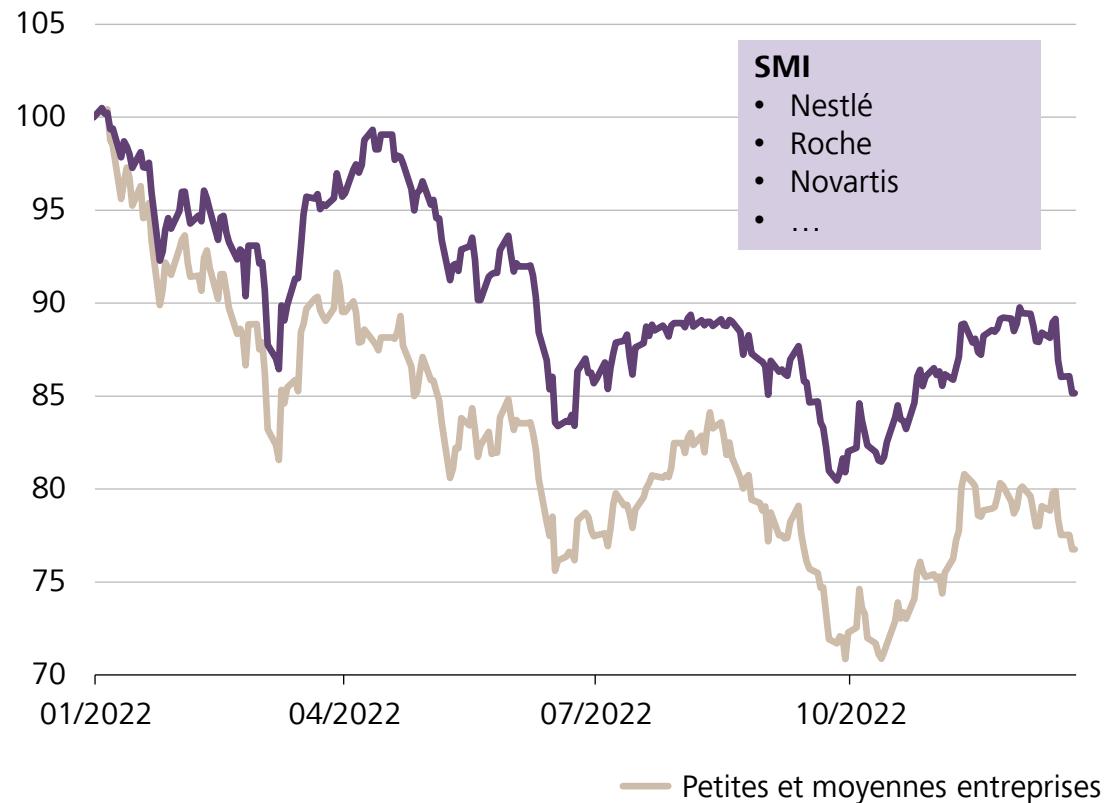


Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Investment Solutions

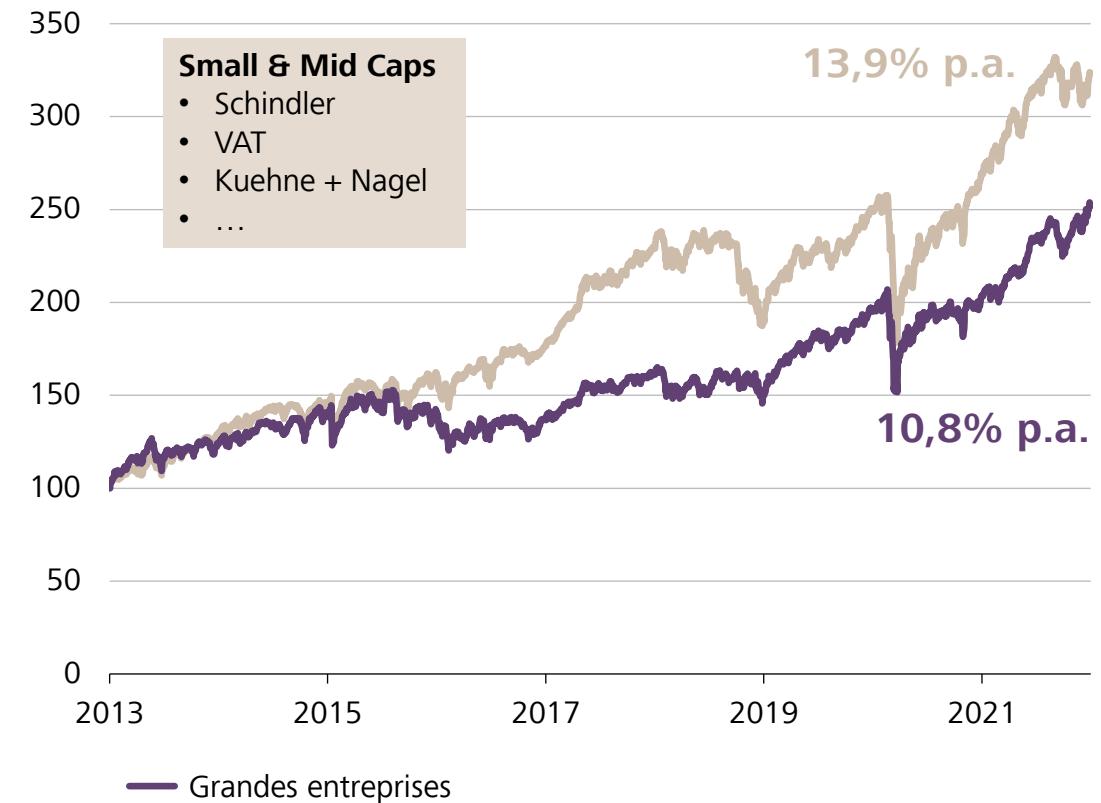
# Actions Suisse: valeur intrinsèque et qualité élevées

Les titres des petites et moyennes entreprises sont particulièrement sensibles à la conjoncture

## 2022: pertes plus importantes pour les petites entreprises



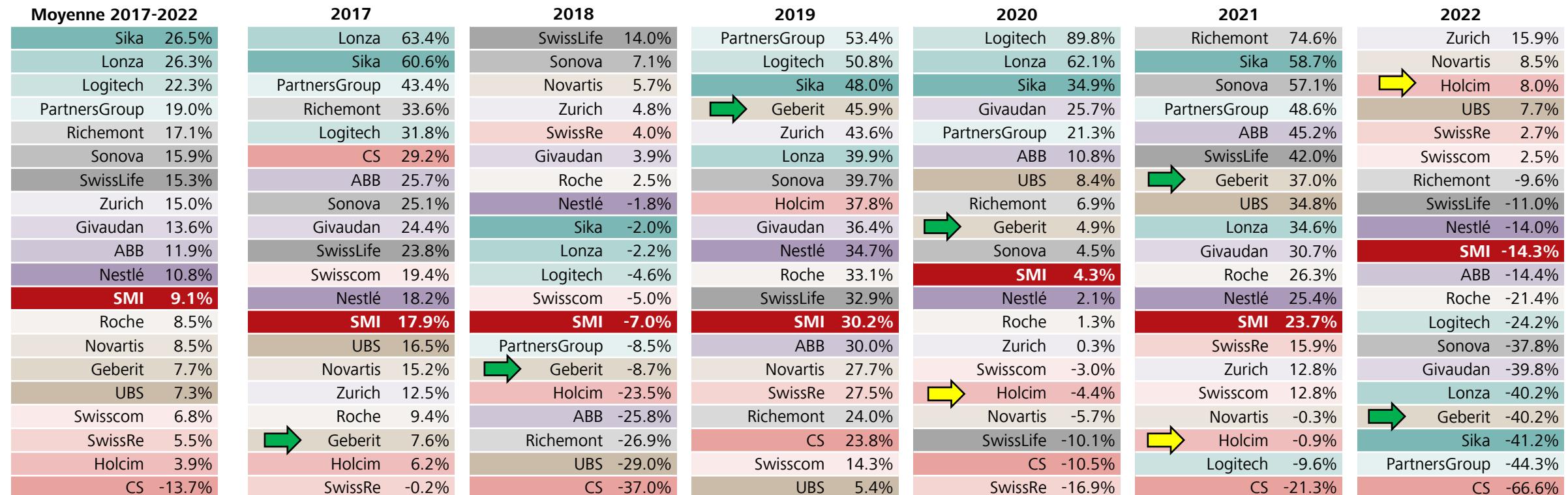
## 2013 – 2021: écart de performance considérable



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Investment Solutions

# Actions: Pourquoi des solutions largement diversifiées? Pour se protéger contre des pertes de valeurs extrêmes

La chasse aux meilleurs titres peut conduire à des erreurs



Exemples de placements collectifs en actions suisses:

Raiffeisen Futura Swiss Stock

Pictet Swiss High Dividend

UBAM Swiss Equity

(Pictet Swiss Small Mid Cap)

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Investment Solutions

# Actions Suisse: Portfolio des meilleurs choix

Priorité à l'évaluation et aux dividendes

	Cours	Performance 2022	Performance sur 5 ans (annualisée)	Rendement sur dividendes	Ratio cours-bénéfice
Swiss Life	476.8	-11,0%	11,5%	5,2%	10,2
<b>Swisscom</b>	506.6	2,5%	3,9%	4,3%	16,9
<b>Partners Group</b>	816.8	-44,3%	7,1%	4,0%	17,1
Novartis	83.59	8,5%	6,3%	3,7%	14,0
PSP Swiss Property	108.5	-1,6%	6,6%	3,6%	22,0
<b>Roche</b>	290.5	-21,4%	6,1%	3,2%	14,0
<b>ABB</b>	28.06	-14,4%	5,6%	2,9%	18,6
Swatch	263	-3,5%	-6,1%	2,1%	15,0
Sonova	219.3	-37,8%	8,6%	2,0%	17,2
Logitech	57.06	-24,2%	12,9%	1,7%	15,6
Barry Callebaut	1829	-16,4%	-0,9%	1,5%	19,8
Sika	221.7	-41,2%	12,4%	1,3%	27,1
Lindt	9430	-24,5%	11,3%	1,3%	36,7

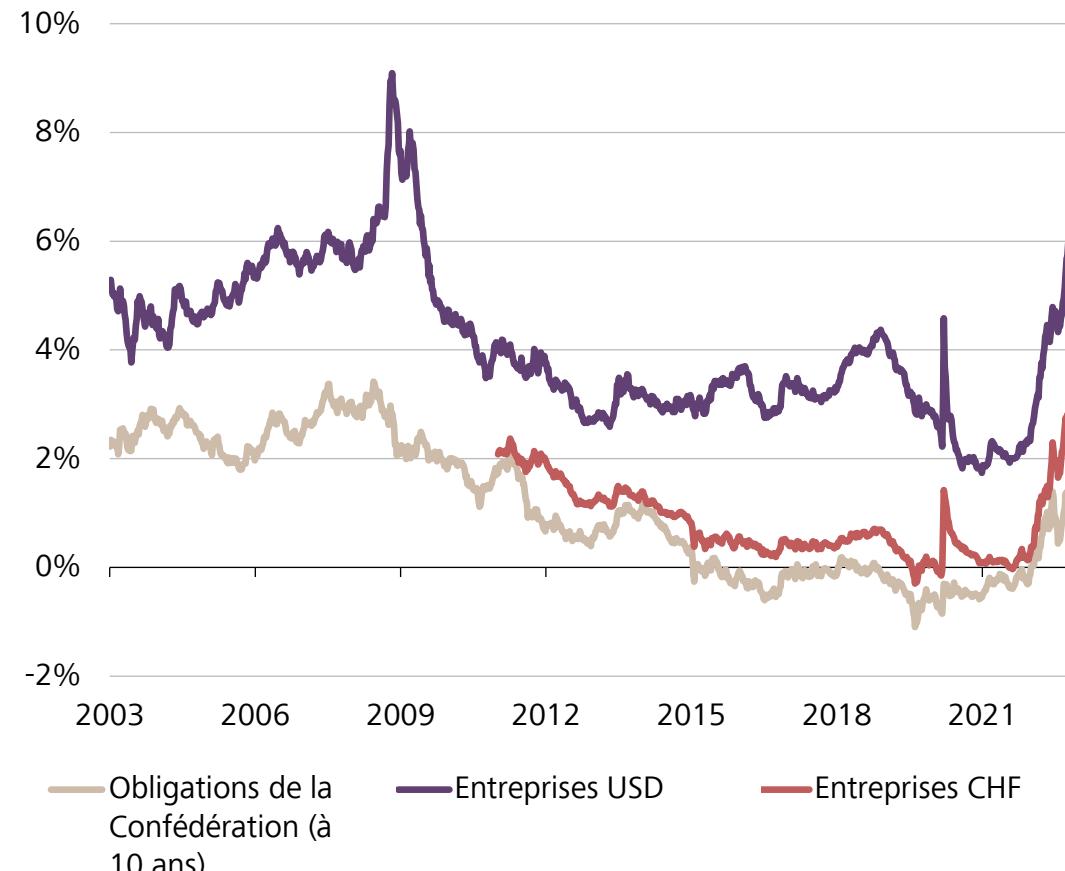
(en **gras**, les meilleurs choix de l'événement en direct du 7 juillet 2022)

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Investment Solutions

# Obligations: le retour d'une catégorie de placement

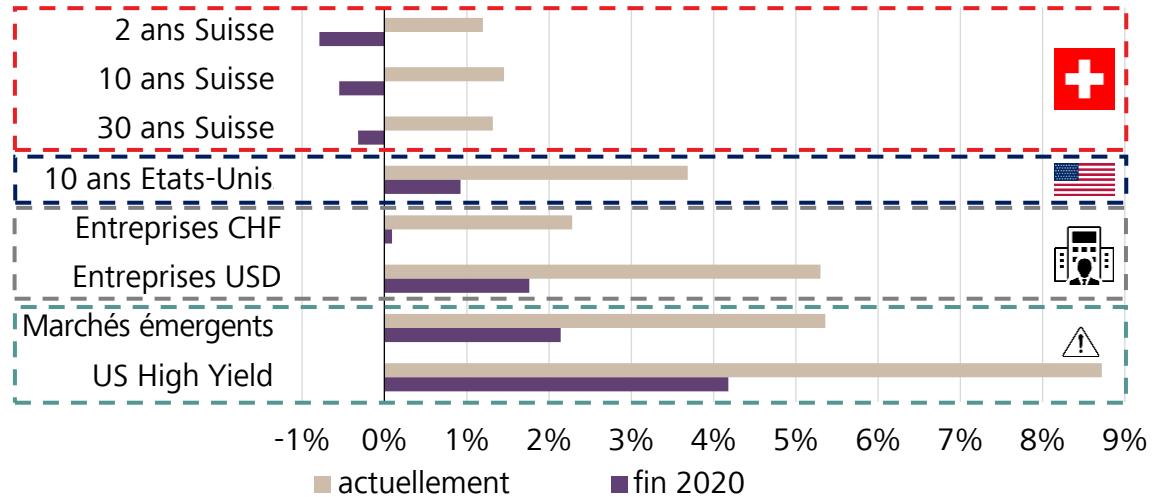
Les obligations offrent à nouveau un potentiel de rendement

## Evolution du rendement à l'échéance d'obligations



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Investment Solutions

## Rendements à l'échéance nettement plus attractifs



La règle suivante s'applique également aux obligations: **la diversification protège contre des pertes de valeurs extrêmes**

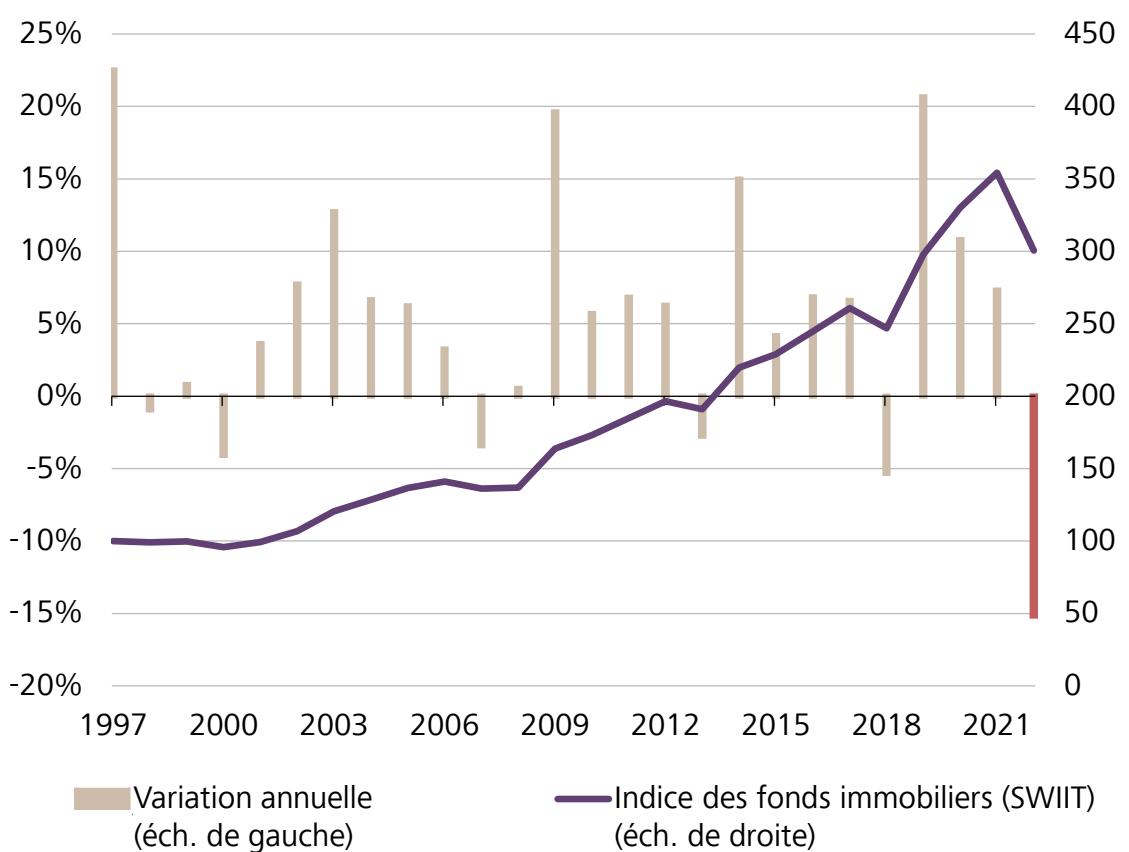
Exemples de placements collectifs orientés sur les obligations d'entreprise

- JPM Global Corporate Bond
- Raiffeisen Futura Global Bond
- AXA Green Bonds

# Immobilier: les perspectives à long terme restent intactes

Chute historique des cours en 2022

## Rendements stables des fonds immobiliers suisses



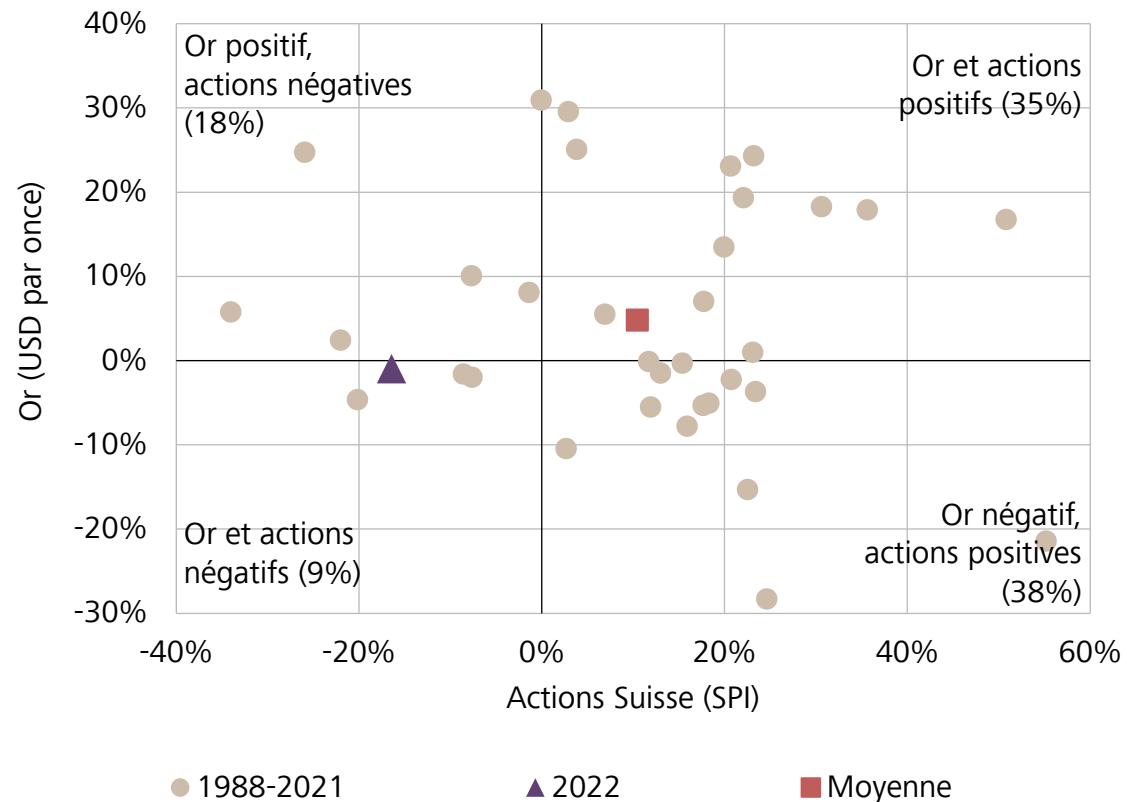
Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Investment Solutions



# L'or a montré sa qualité de stabilisateur en 2022

Continuer à surpondérer à des fins de diversification

## Performance annuelle des actions et de l'or depuis 1988



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Investment Solutions



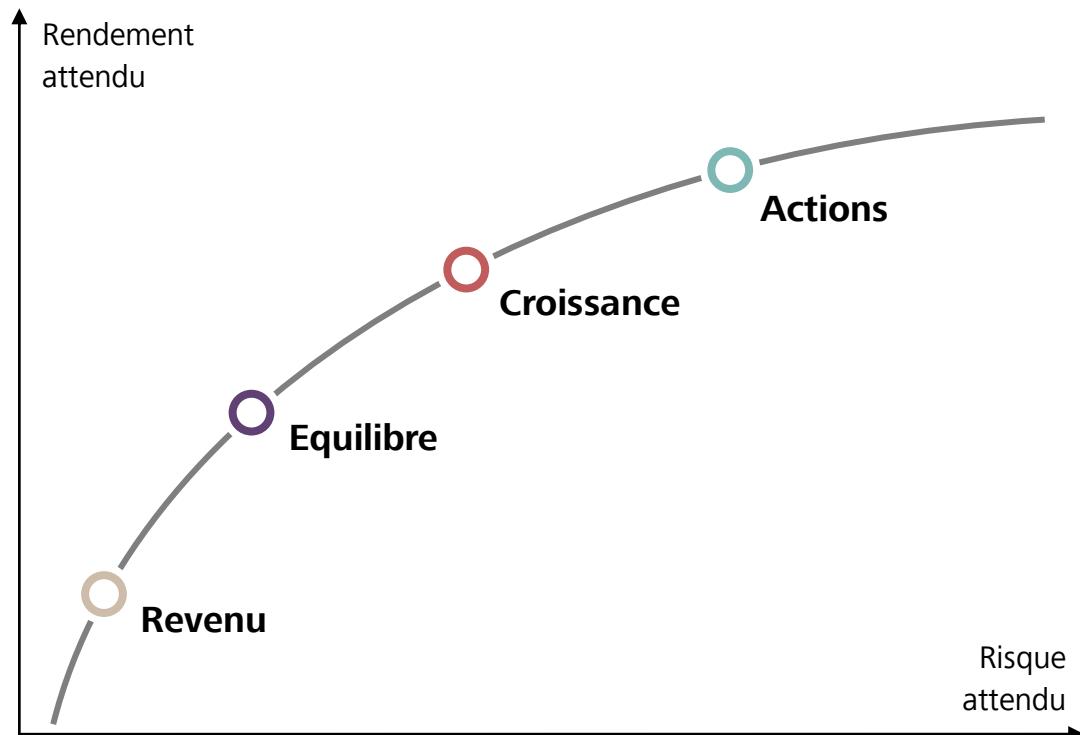
### Raiffeisen Gold ETF responsibly sourced and traceable

- Traçage précis
- Priorité à la compatibilité environnementale et sociale

# Investir et organiser sa prévoyance de manière simple avec une solution de portefeuille

Aperçu des solutions stratégiques proposées par Raiffeisen

## Stratégies de placement



## Solutions de portefeuille

### Gestion de fortune Raiffeisen

- délégation à partir de CHF 50'000
- mise en œuvre durable avec les variantes
  - Global, Swissness, Impact
  - avec ou sans placements alternatifs
  - placements directs Suisse (selon la taille du portefeuille)

### Fonds stratégiques actifs (Strategy Invest / Pension Invest)

- à partir de CHF 100
- conviennent également comme **plan d'épargne en fonds de placement** et pour la **prévoyance**
- sélection active des titres en tenant compte de critères de durabilité

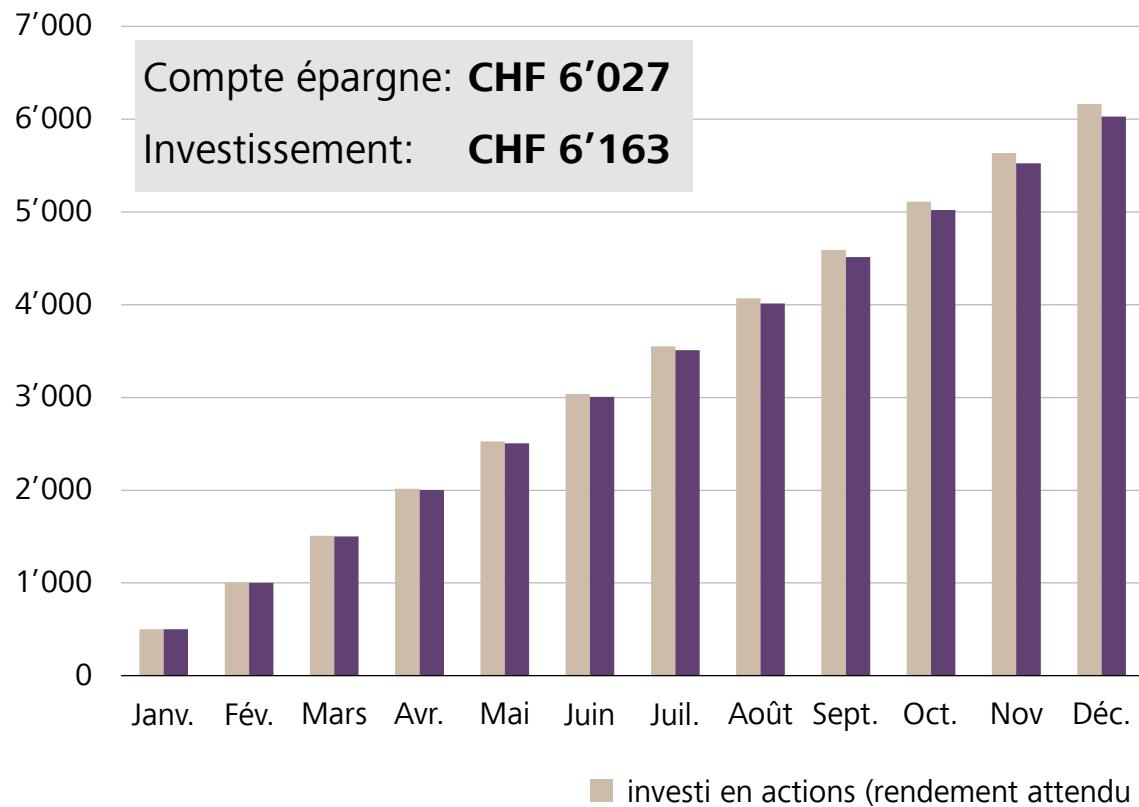
### Fonds stratégiques quasi indicuels (Systematic Invest)

- à partir de CHF 100
- conviennent également comme **plan d'épargne en fonds de placement** et pour la **prévoyance**
- la performance de l'indice est visée, avec possibilité de surpondérer des titres durables

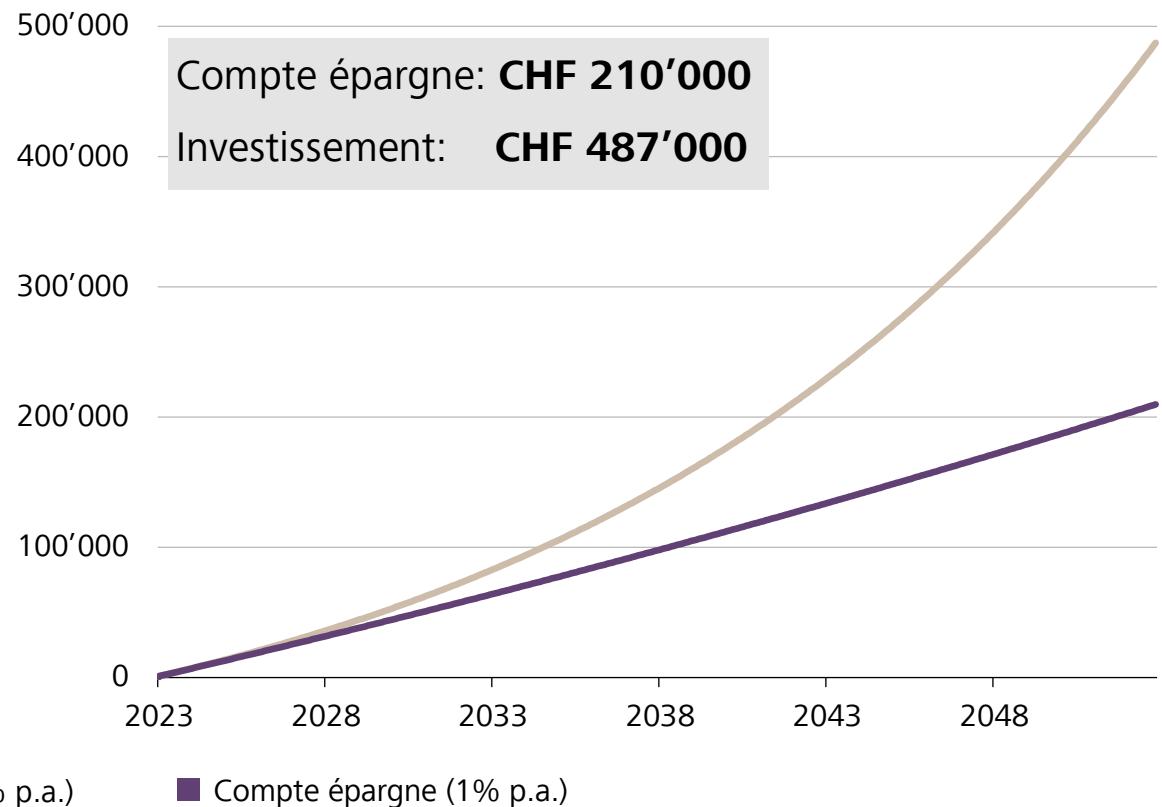
# Compte épargne ou actions?

Les actions représentent clairement un avantage dans un horizon de placement à long terme

## Montant d'épargne de CHF 500 par mois, 1 an



## Montant d'épargne de CHF 500 par mois, 30 ans



# Questions et réponses

# RAIFFEISEN



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



# Contact et mentions légales

## Raiffeisen Suisse

Centre d'investissement et de prévoyance

Raiffeisenplatz

9001 St-Gall

[vertrieb\\_anlagen@raiffeisen.ch](mailto:vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch)

### Ce document ne constitue 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.