

## **Perspectives placements 2<sup>e</sup> semestre 2022**

A quoi les investisseurs doivent-ils s'attendre au 2<sup>e</sup> semestre 2022?

Matthias Geissbühler, CIO, Raiffeisen Suisse

Roland Kläger, responsable Investment Solutions, Raiffeisen Suisse

# Perspectives placements du 2<sup>e</sup> semestre 2022

## Programme



Partie 1:

### **Perspectives placements pour le 2<sup>e</sup> semestre**

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



Partie 2:

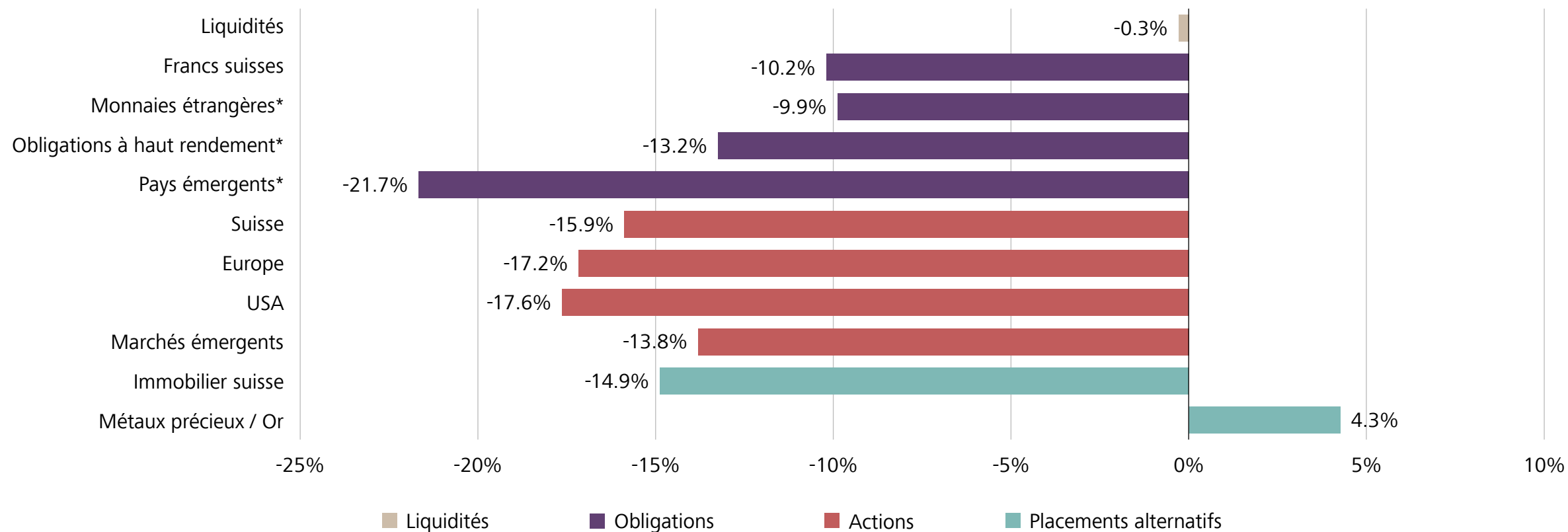
### **Qu'est-ce que cela signifie pour votre portefeuille?**

Roland Kläger, Responsable Investment Solutions, Raiffeisen Suisse

# On peut oublier cette mi-temps

## Bilan intermédiaire

### Performance des catégories de placement au 1<sup>er</sup> semestre 2022, en CHF



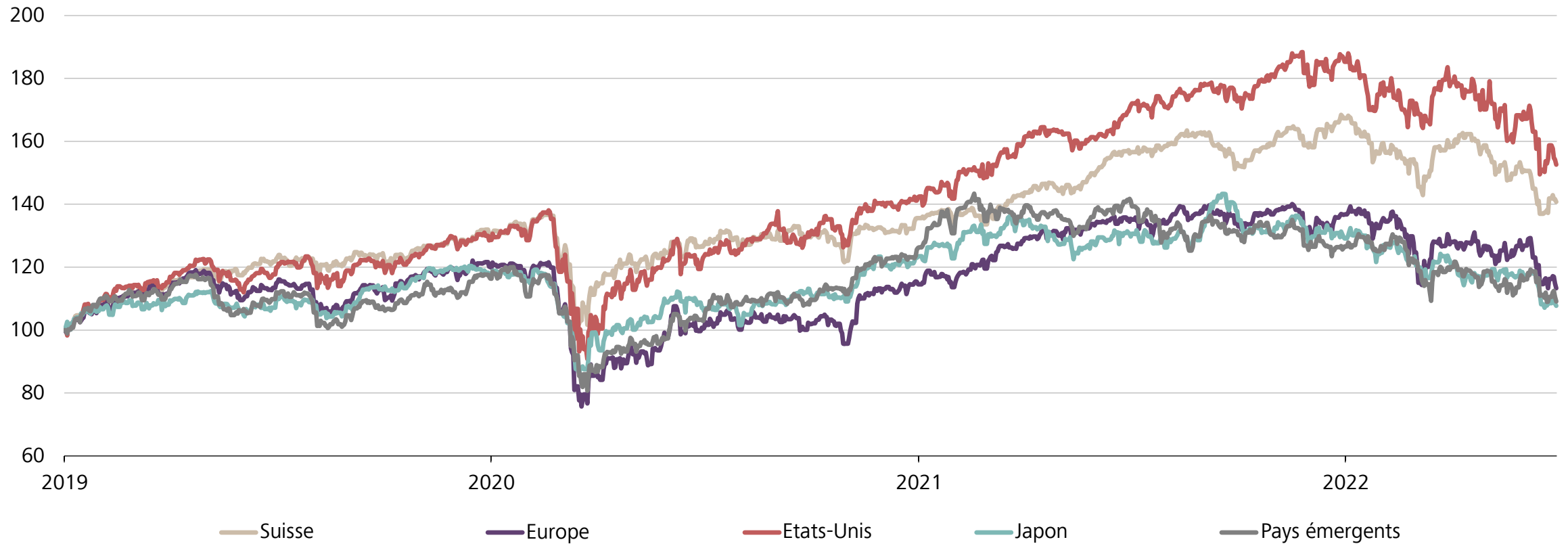
\* couvert contre le risque de change

Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Rétrospective plus lointaine

## Marchés des actions depuis 2019

Evolution des marchés des actions depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019, en CHF, indexée

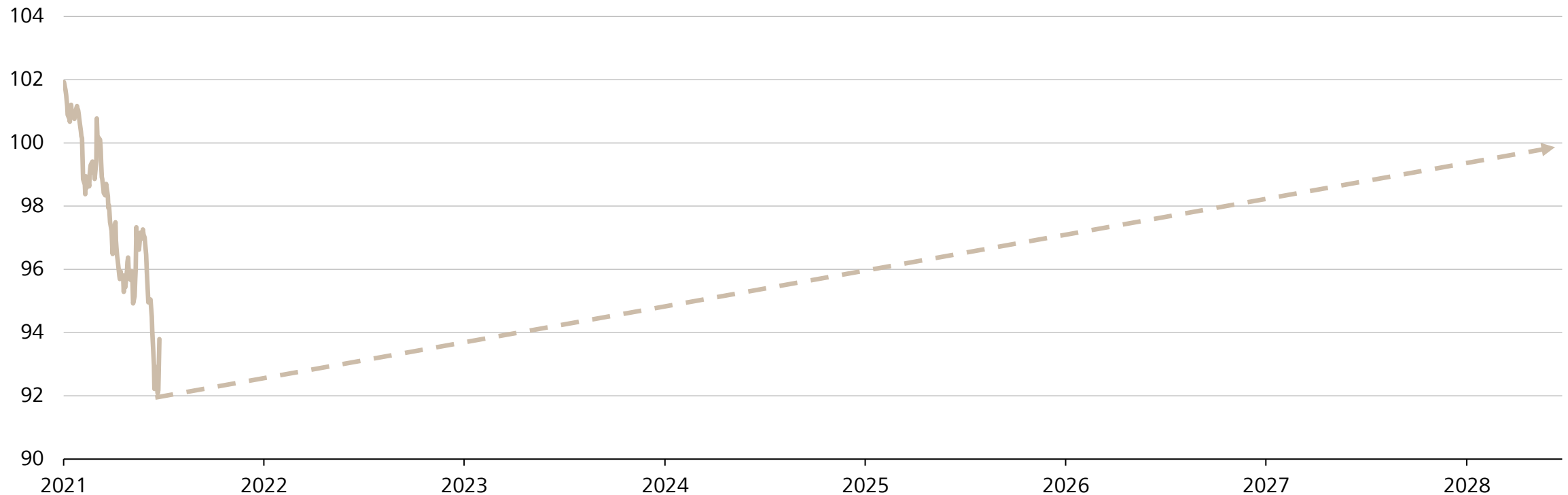


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Des taux d'intérêt en forte augmentation...

... entraînent des pertes comptables pour les obligations

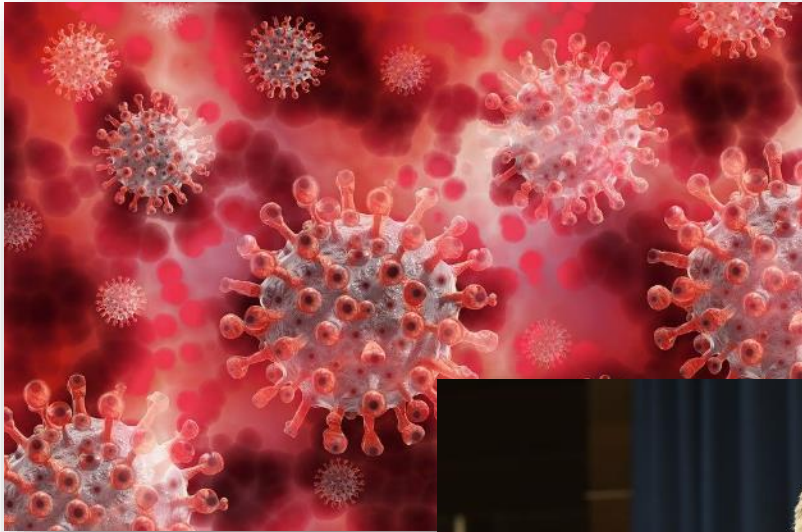
**Evolution des obligations d'Etat CH, coupon 0%, échéance: 22 juin 2029, rendement à l'échéance (par an) actuellement: 1%**



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Le monde en mode de crise

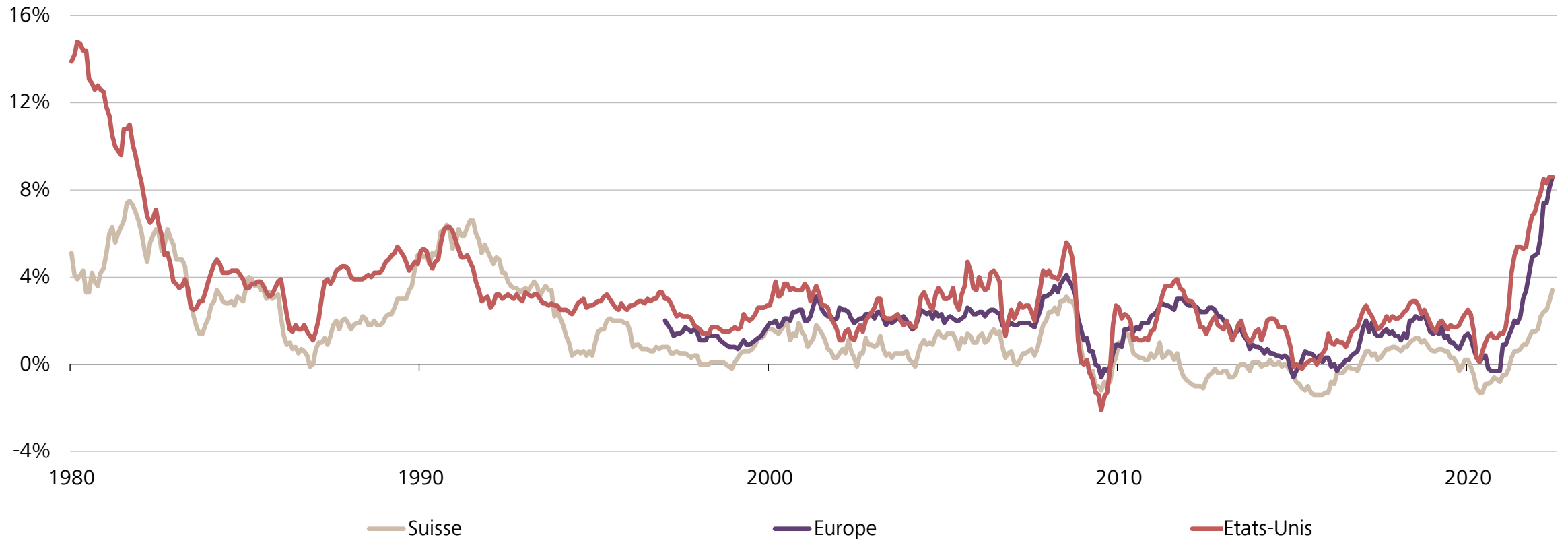
Un contexte de placement exigeant



# L'inflation crève le plafond...

... et atteint un niveau record de 40 ans

## Evolution des prix à la consommation aux Etats-Unis, en Europe et en Suisse

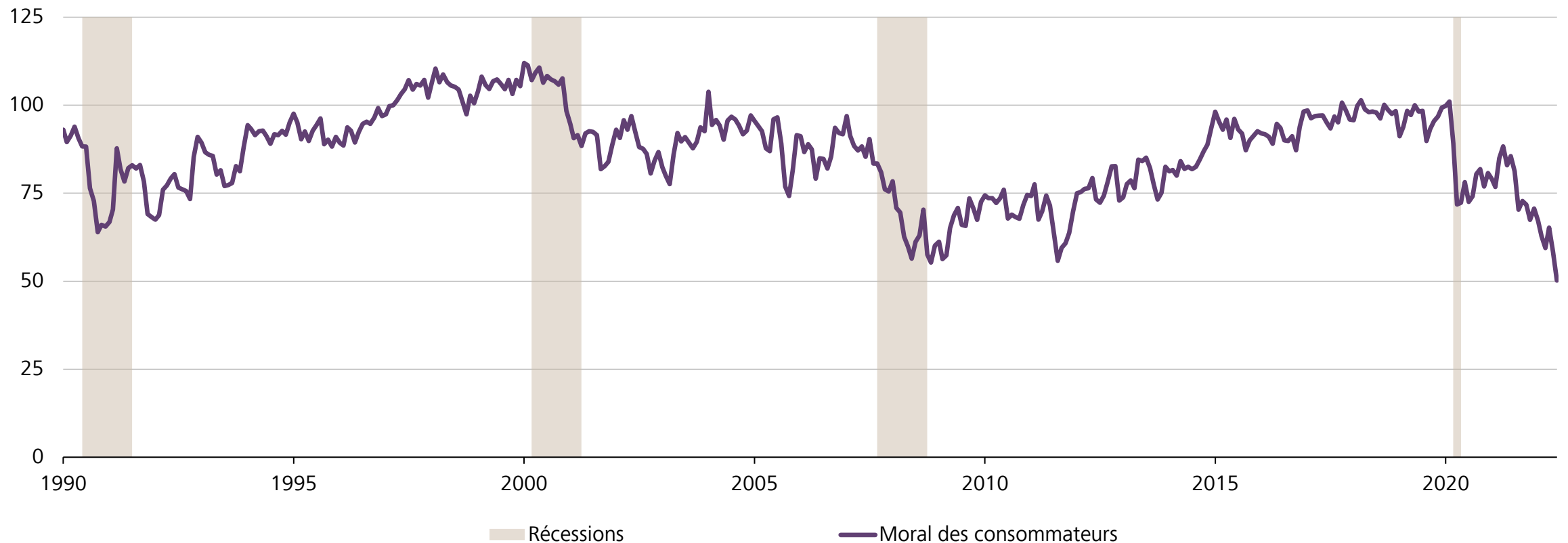


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Le moral des consommateurs chute dramatiquement...

... et les craintes de récession augmentent

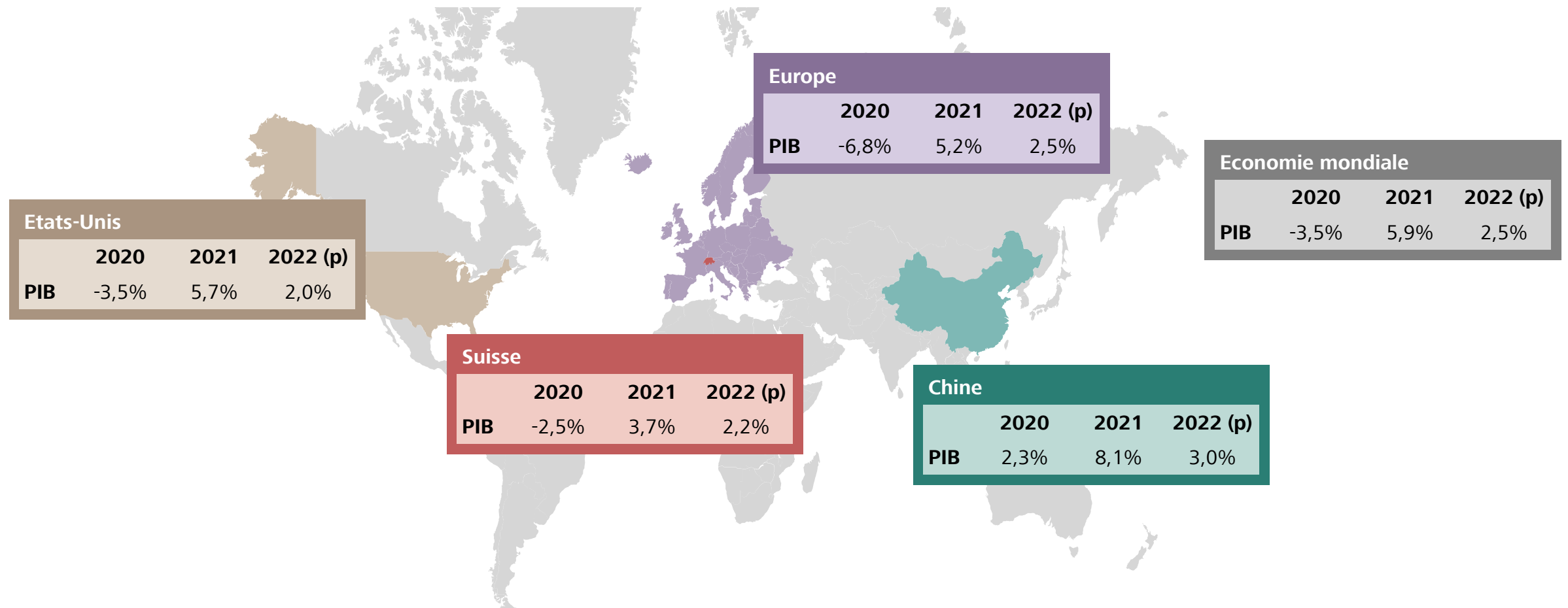
## Moral des consommateurs et récessions aux Etats-Unis



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# La dynamique conjoncturelle s'affaiblit

## Perspectives économiques

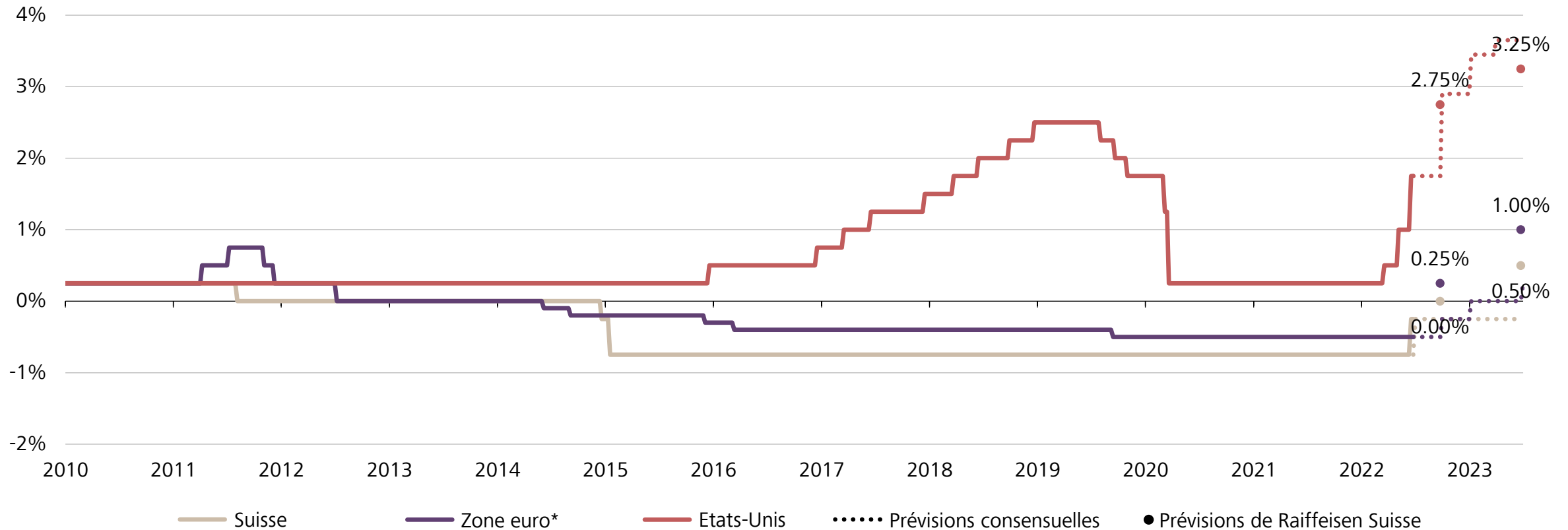


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse, Raiffeisen Suisse Economic Research

# Les banques centrales achèvent l'inversion de tendance des taux d'intérêt

Fin en vue des taux d'intérêt négatifs en Suisse et en Europe

## Evolution et prévisions des taux directeurs



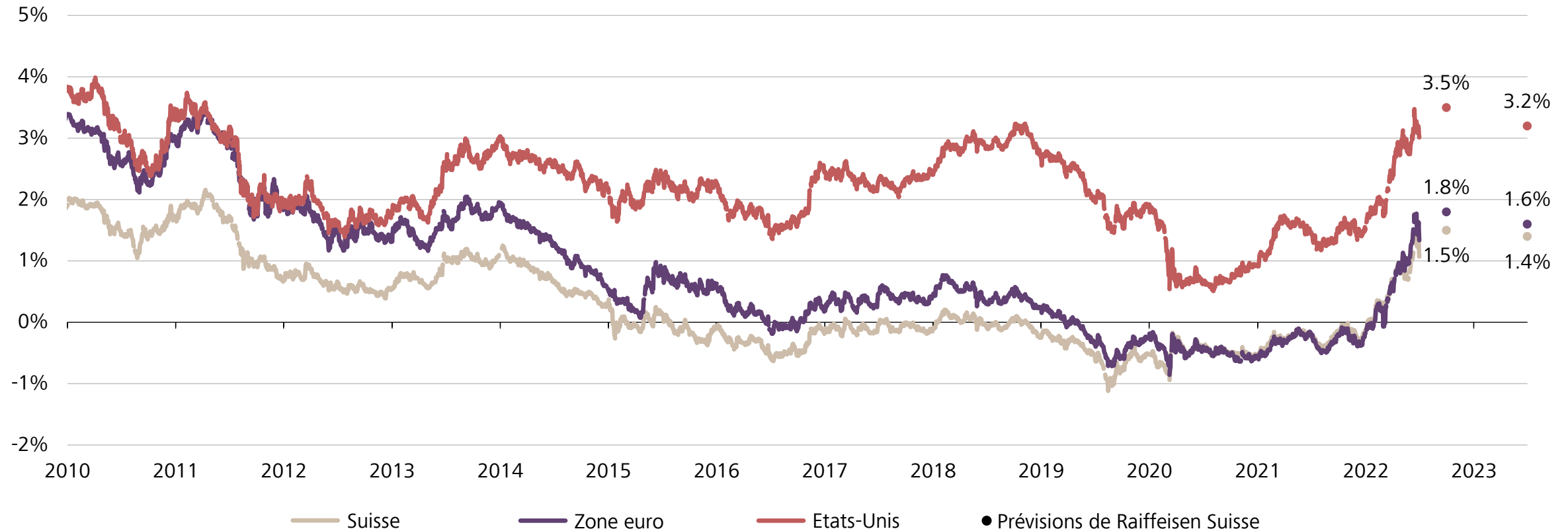
\* Taux d'intérêt des dépôts

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

# Est-ce le moment d'acheter des obligations?

Les taux d'intérêt augmentent rapidement

## Evolution du rendement des obligations d'Etat à 10 ans depuis le 1er janvier 2010, y compris les prévisions Raiffeisen

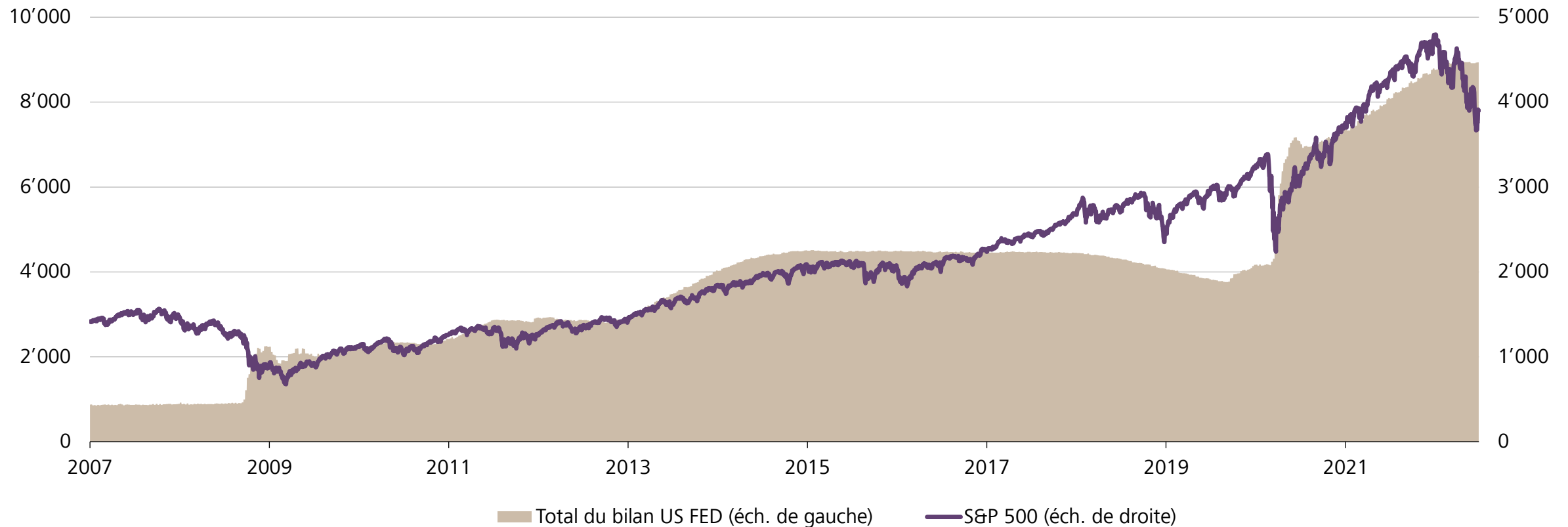


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse, Raiffeisen Suisse Economic Research

# Hausses des taux et retrait des liquidités...

... sont des freins aux marchés des actions

## Evolution du total du bilan de la Réserve fédérale américaine ainsi que du marché des actions américain (S&P 500)

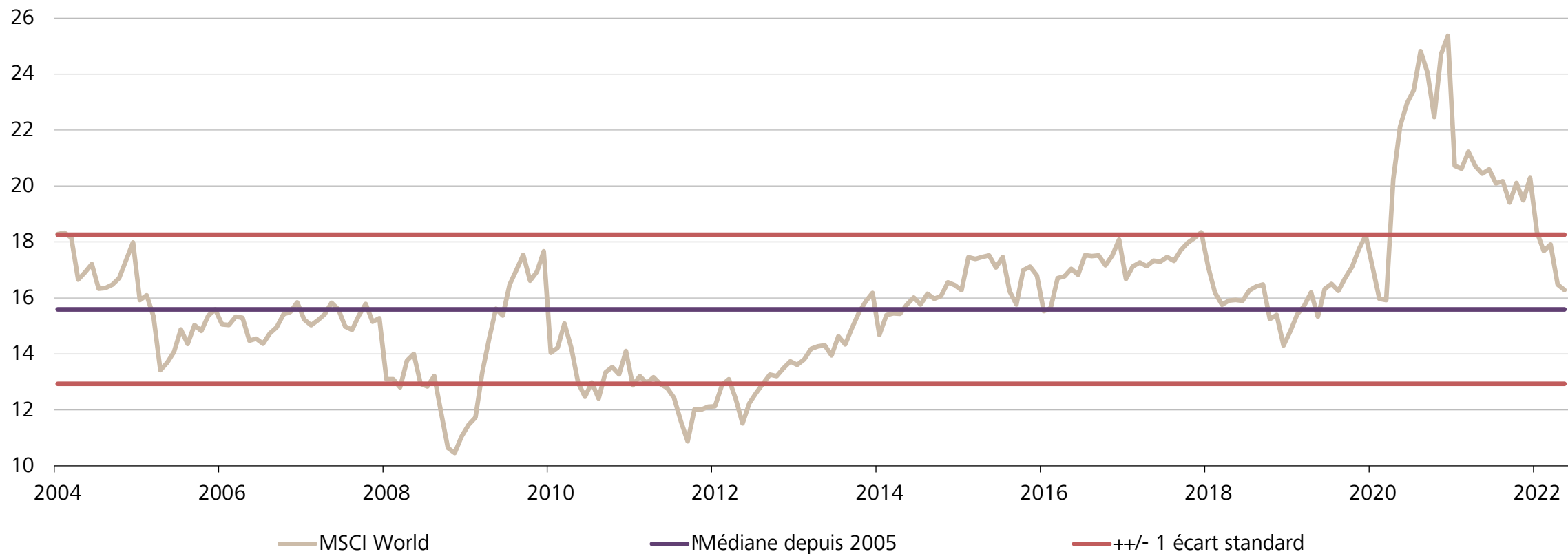


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Pas encore bon marché

Les marchés des actions se rapprochent de la valorisation moyenne à long terme

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

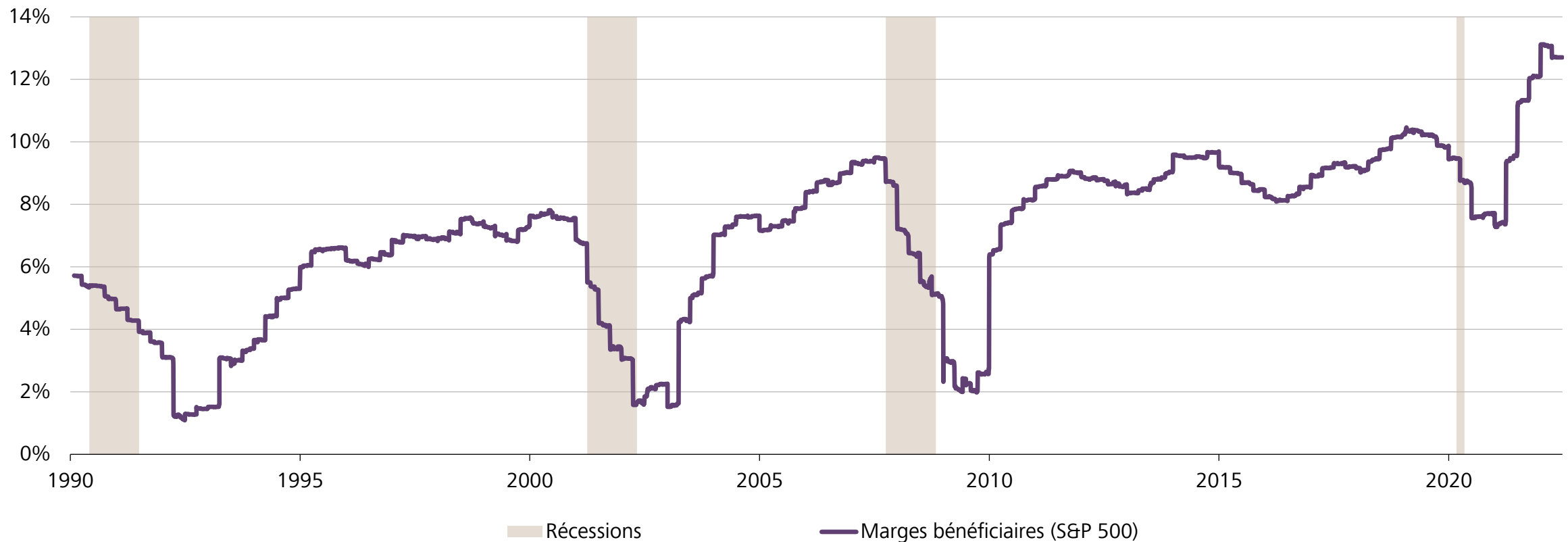


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Les estimations de bénéfices sont apparemment (encore) trop optimistes

Les marges à des niveaux record sont sous pression

## Evolution des marges bénéficiaires (indice S&P 500)

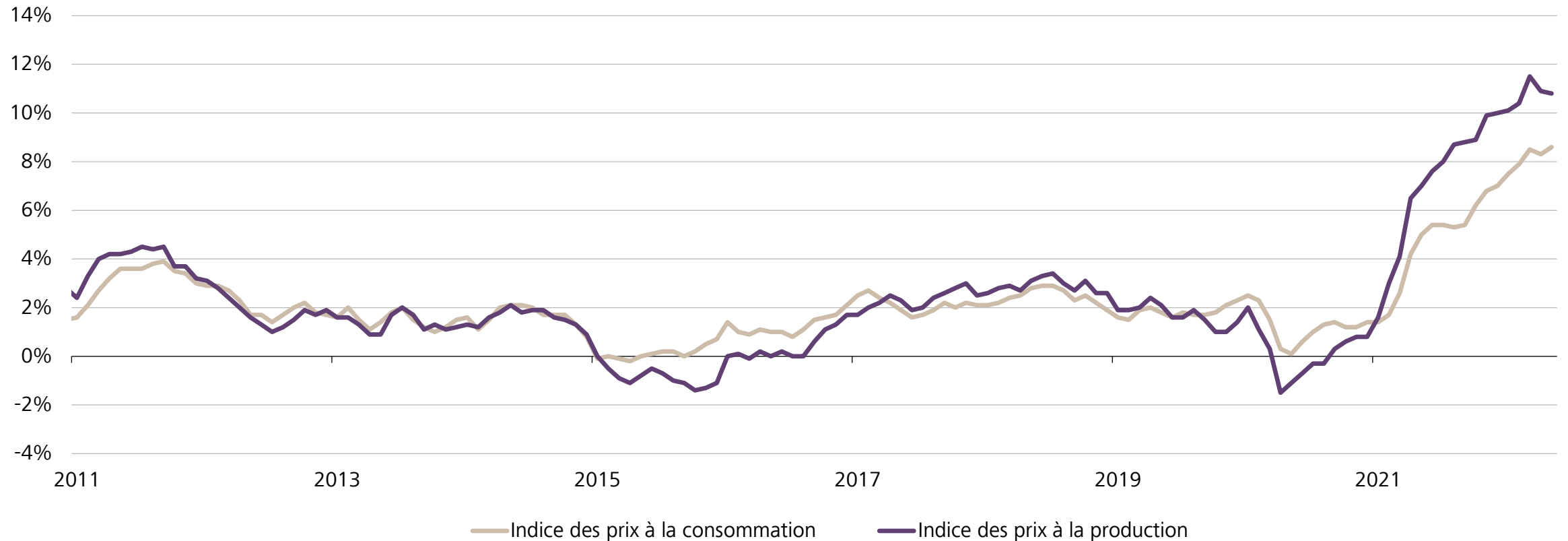


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Les coûts de production et de financement en ligne de mire

La pression sur les marges est élevée chez les entreprises

## Les prix à la production augmentent plus vite que les prix à la consommation



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

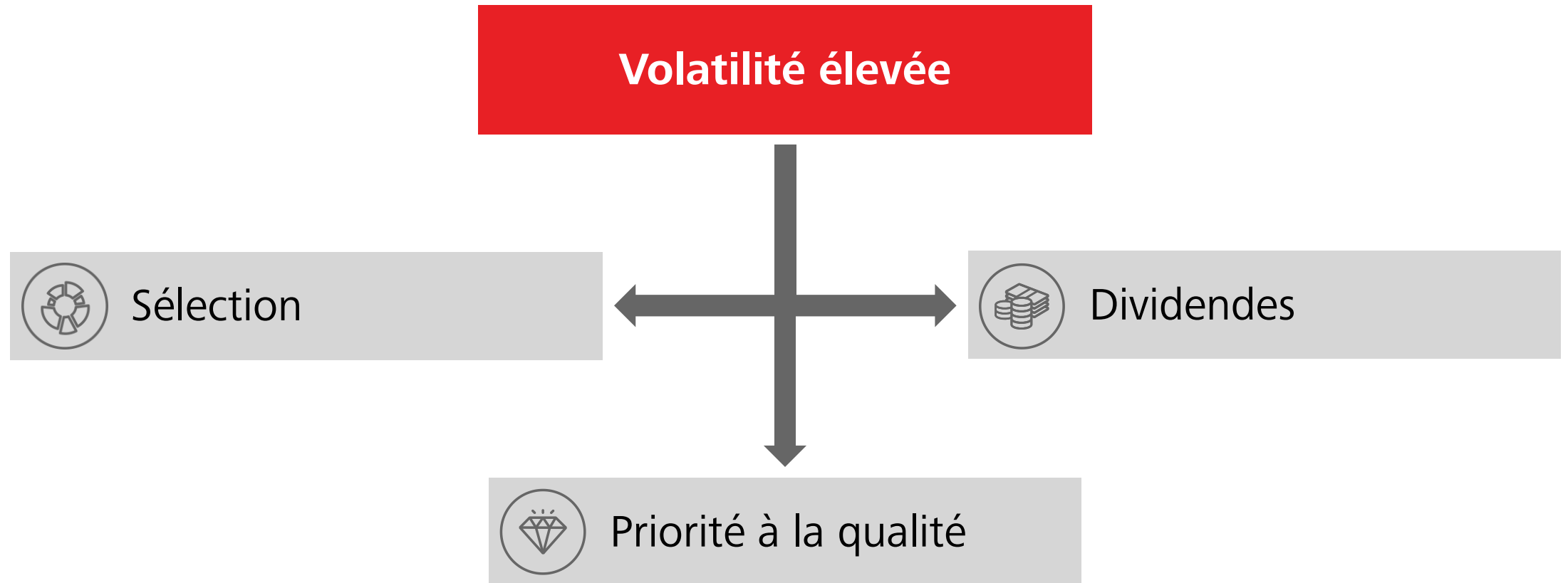
# **Le marché baissier n'est (apparemment) pas encore totalement passé**

La volatilité devrait rester élevée sur les marchés















# Investir en période de volatilité






Risques et opportunités



# Notre positionnement tactique

au 1<sup>er</sup> juillet 2022

<b>Liquidités</b>	
<b>Obligations</b>	
en francs suisses à qualité de crédit élevée à moyenne	
en monnaie étrangère à qualité de crédit élevée à moyenne*	
Obligation à qualité de crédit faible*	
Obligations des pays émergents*	
<b>Actions</b>	
Suisse	
Monde	
Europe	
Etats-Unis	
Pays émergents	

<b>Placements alternatifs</b>	
Immobilier Suisse	
Métaux précieux / Or	
<b>Monnaies</b>	
Dollar US	
Euro	

neutre  
légère sous- / surpondération  
forte sous- / surpondération



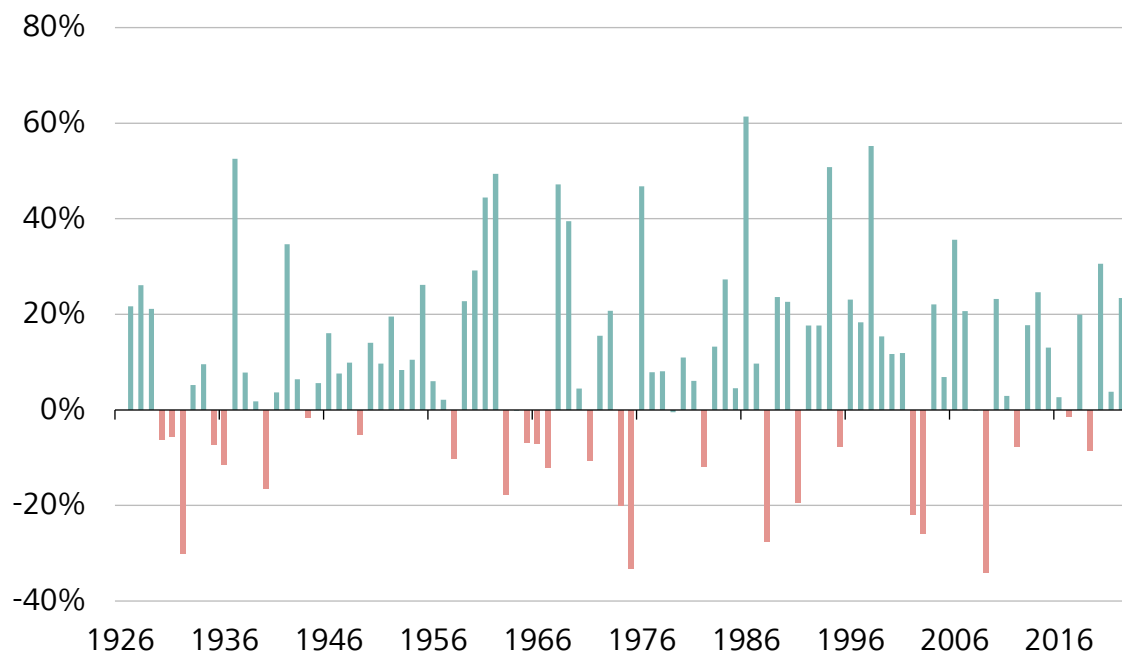
\* couvert contre le risque de change

Source: CIO Office Raiffeisen Suisse

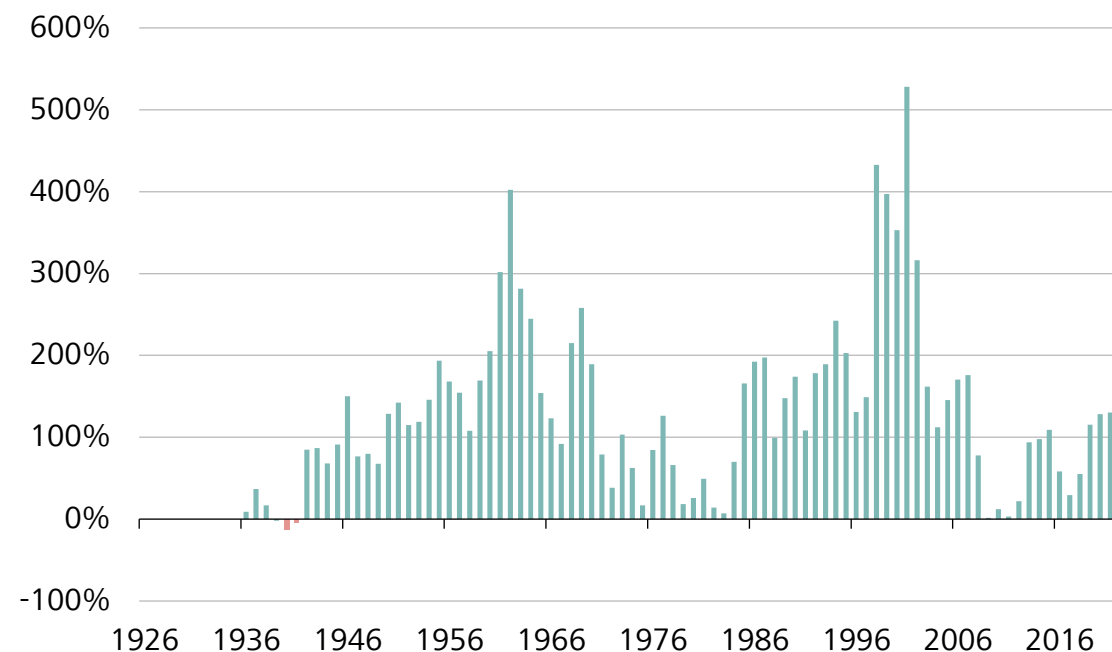
# Le moment optimal pour investir est «toujours»

Maintenir sa stratégie, investir régulièrement

## Rendement pour un horizon de placement à 1 an



## Rendement pour un horizon de placement à 10 ans

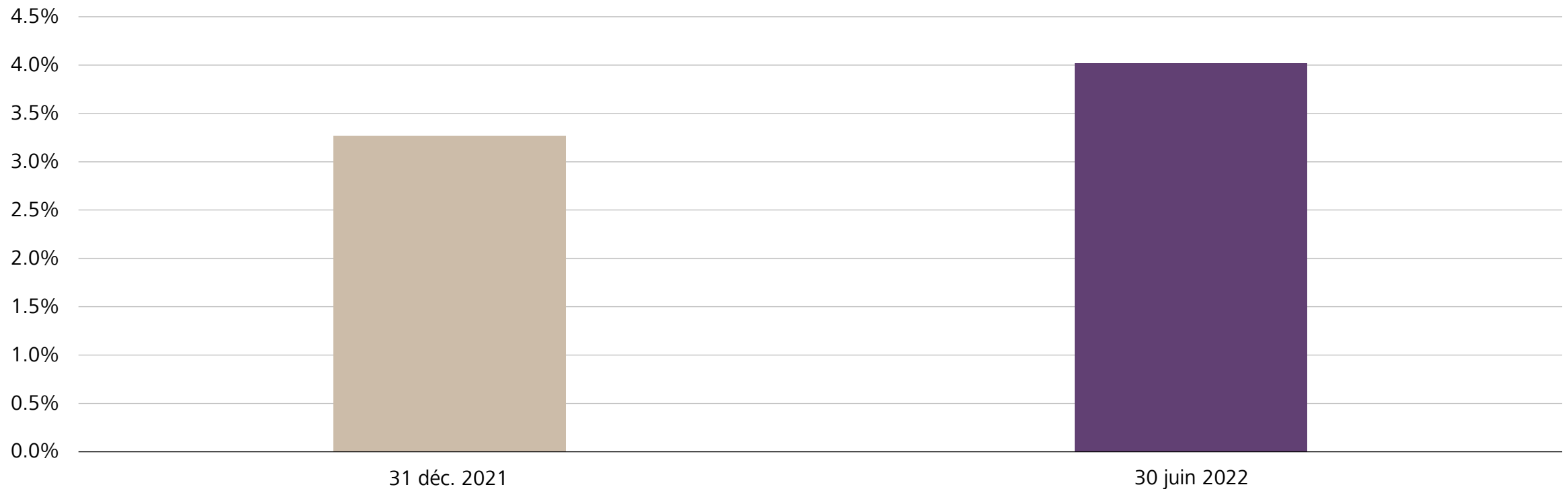


Avec un horizon de placement à 10 ans, le rendement du marché suisse des actions (SPI) a presque toujours été positif

# Les rendements attendus à long terme des portefeuilles ont augmenté

«Short-term pain, long-term gain»

## Prévision de rendement à 10 ans (annualisé) sur l'exemple du mandat de gestion de fortune «Swissness», Equilibre



Source: CIO Office Raiffeisen Suisse

# Perspectives placements du 2<sup>e</sup> semestre 2022

## Programme



Partie 1:

### **Perspectives placements pour le 2<sup>e</sup> semestre**

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 pas qu'un seul chemin pour réussir

Avec un guide de montagne expérimenté ou confortablement en télécabine

## Gestion de fortune



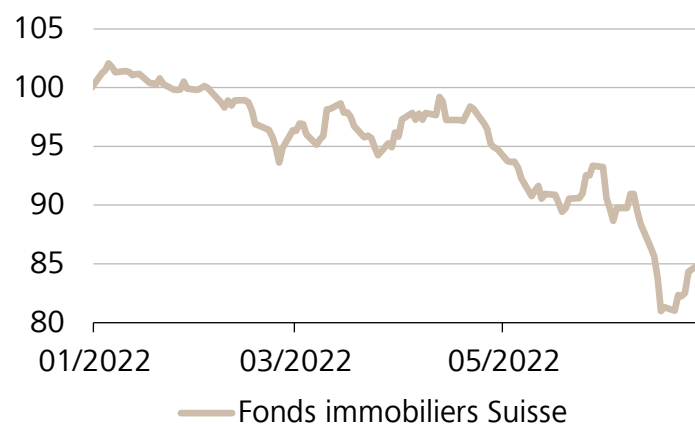
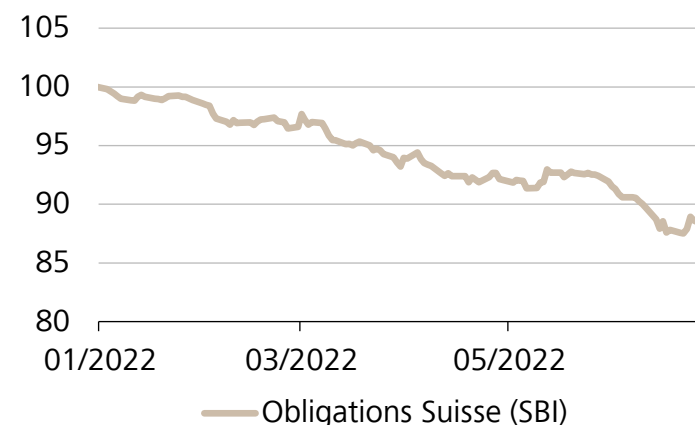
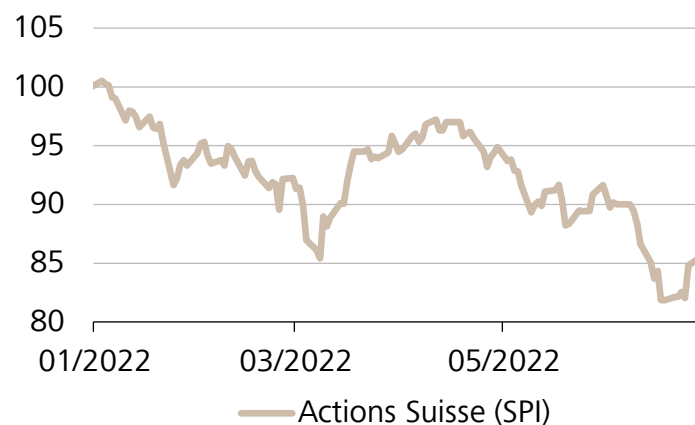
## Conseil en placement



Rétrospective: janvier 2022

# Garder son calme en cas de grosse tempête

S'en tenir à la stratégie sur le long terme, ne pas prendre de (mauvaises) décisions sous le coup de l'émotion



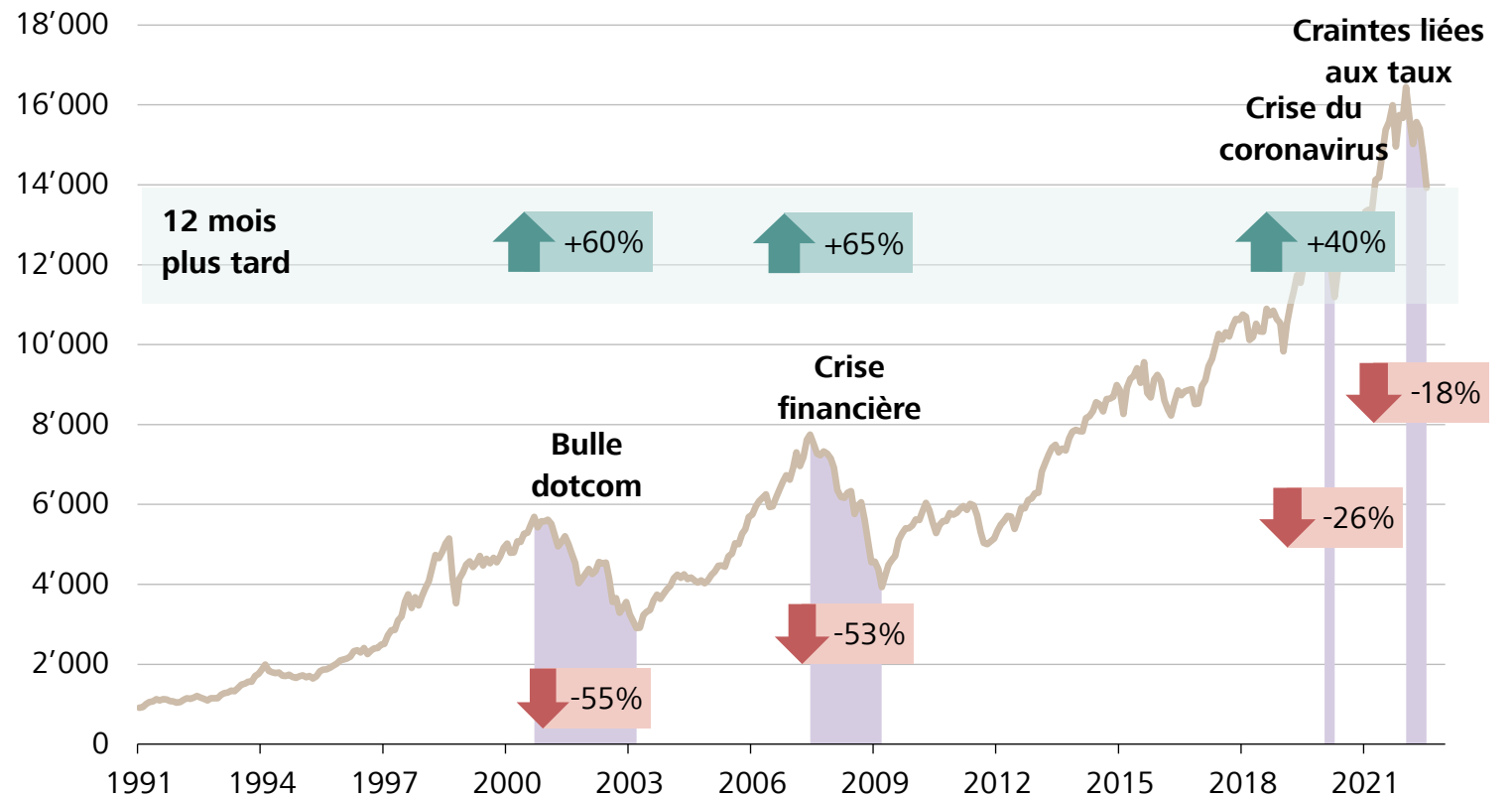
Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Investment Solutions

# ... regardez vers l'avant

Après la pluie, le beau temps



## Evolution du marché suisse des actions (SPI)



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Investment Solutions

# Actions: les corrections de marché entraînent des valorisations plus attractives

Ratio cours-bénéfice comme mesure du coût d'une action

## Combien coûte l'eau?



0.003

CHF 1.75 pour 1'000 litres  
CHF 0.00175 le litre



1

CHF 1.80 pour 6 bouteilles  
CHF 0.20 le litre



3.45

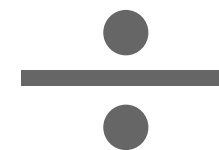
CHF 6.20 pour 6 bouteilles  
CHF 0.69 le litre



29.5

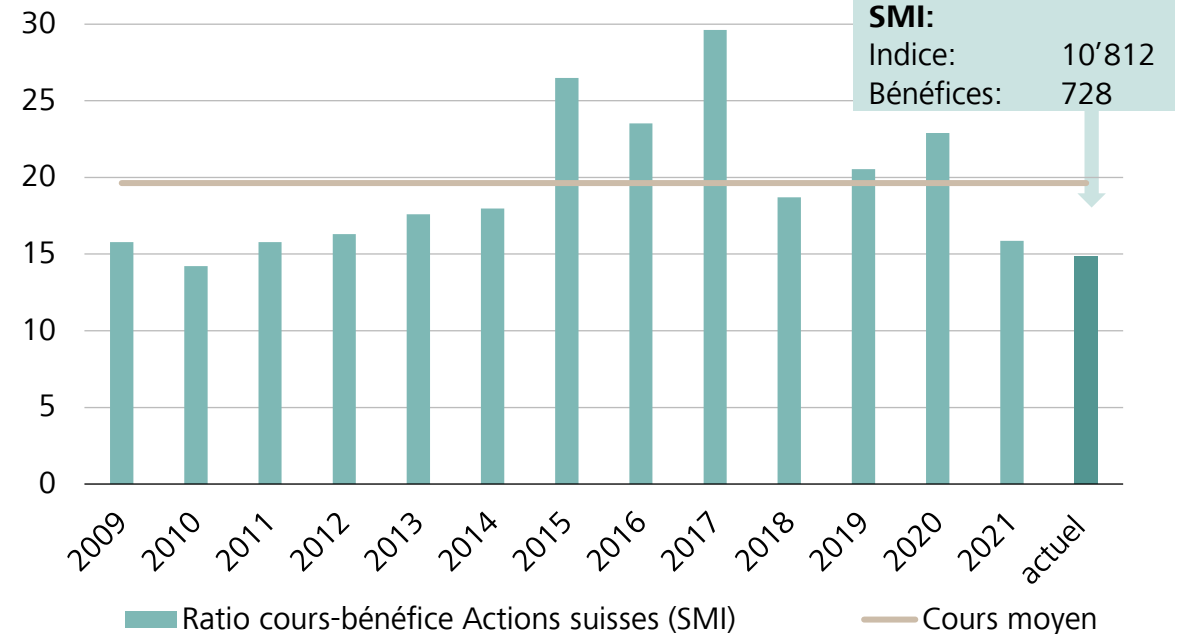
CHF 5.90 la bouteilles  
CHF 5.90 le litre

## Combien coûte une action?



Cours d'une action

Bénéfice de l'exercice



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

L'orage qui s'éclaircit révèle diverses possibilités de placement



## Rester fidèle à la stratégie sur le long terme!

### Actions

Dividendes et  
qualité

Infrastructures

Transition  
énergétique

### Obligations

Profiter de la  
hausse des taux

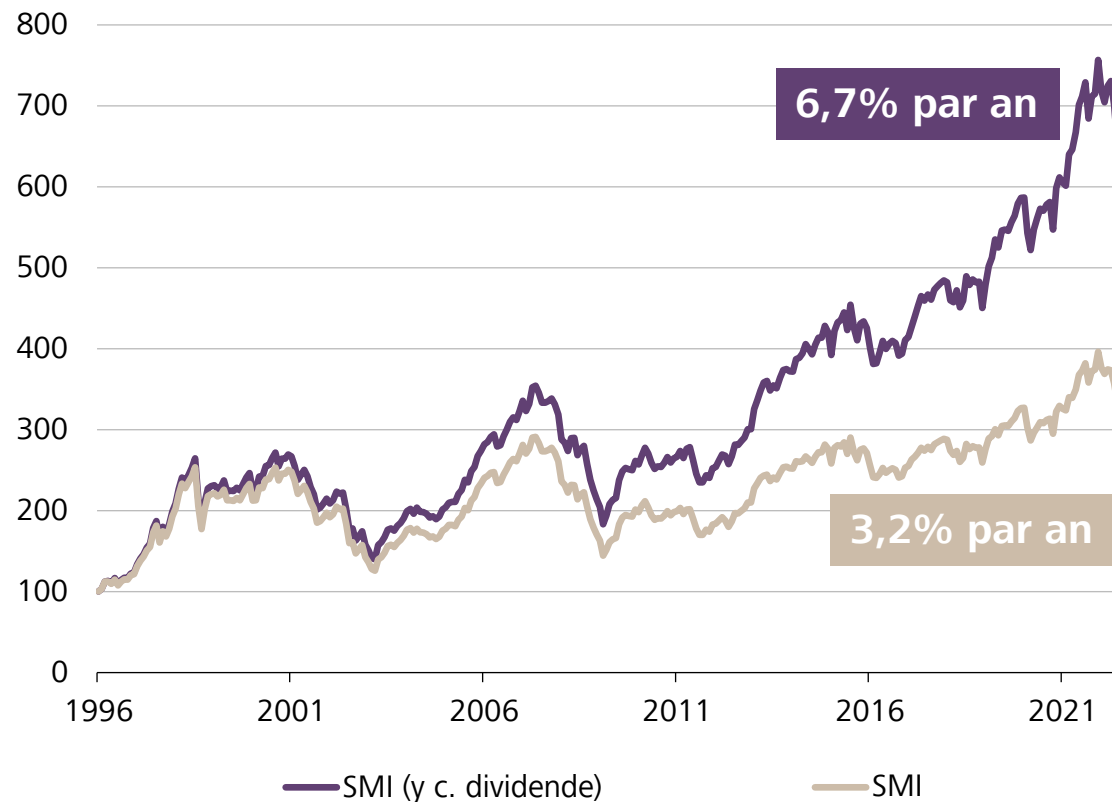
### Placements alternatifs

Fonds  
immobiliers

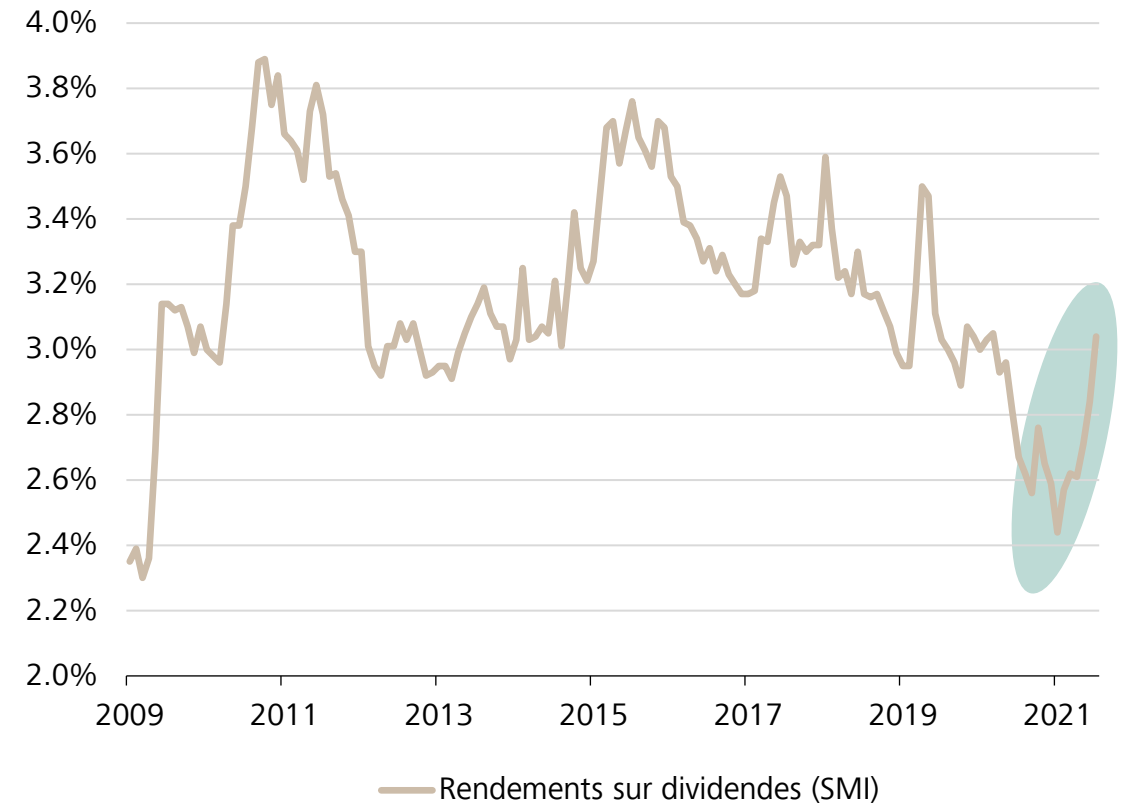
# Les rendements sur dividendes encore plus attractifs après la correction du marché

Environ la moitié du revenu des actions provient des dividendes

## Marché suisse des actions (SMI) avec ou sans dividende



## Le rendement sur dividendes de environ à 3%



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Investment Solutions

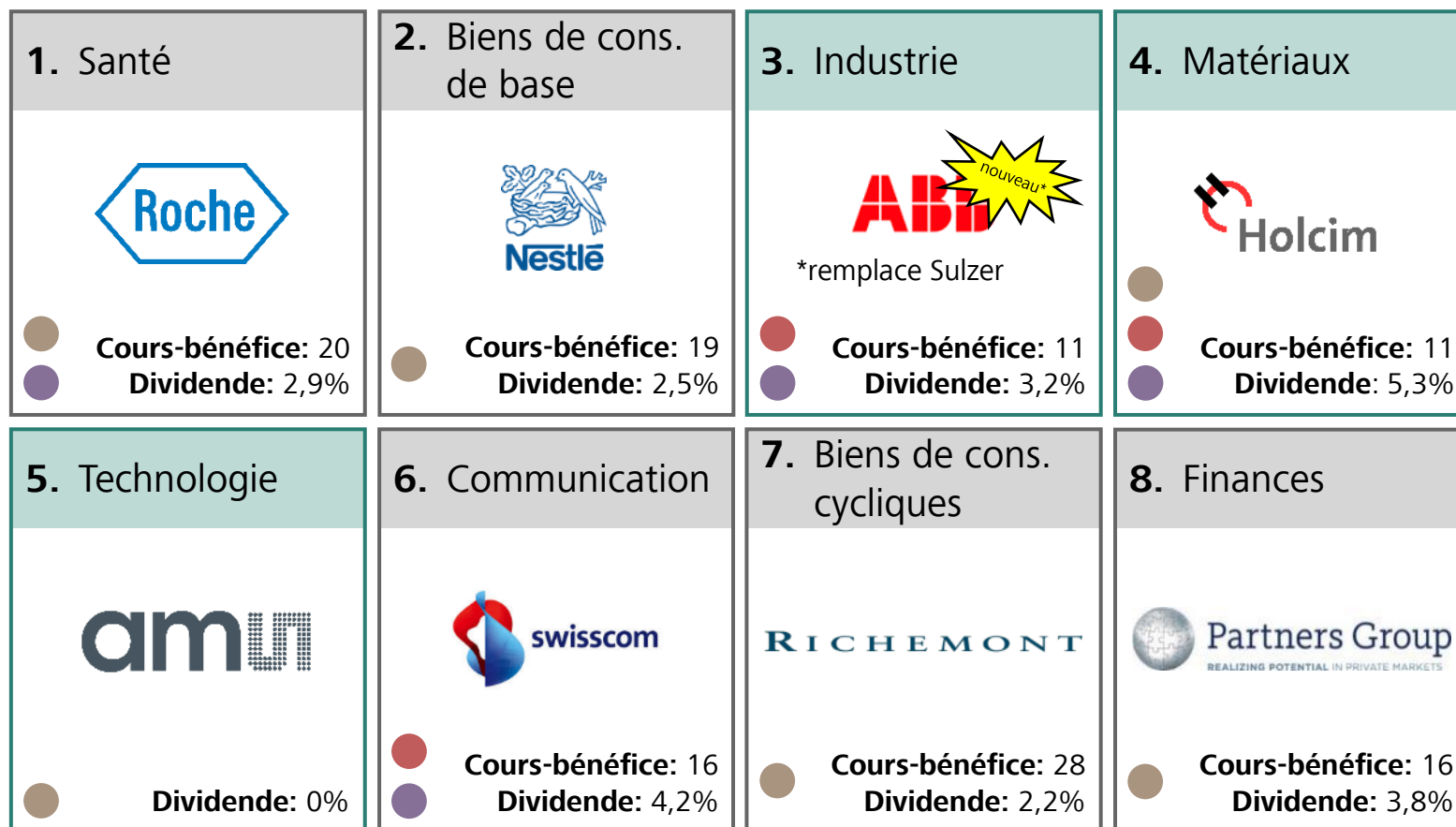
# Rétrospective et perspectives pour nos «Top Picks»

Un premier semestre difficile pour les titres de croissance

## Evolution des cours et des ratios cours-bénéfices en 2022

(jusqu'au 30 juin 2022)

	Performance	PER (fin 2021)	PER (actuel)	Variation du PER
Swisscom	5.5%	14.1	16.5	2.4
Holcim	-6.1%	13.0	11.1	-2.0
Nestlé	-9.8%	29.2	18.5	-10.7
Roche	-13.5%	23.1	19.5	-3.6
ABB	-24.4%	37.4	11.3	-26.1
Richemont	-24.9%	31.5	28.1	-3.4
Partners Group	-40.5%	35.2	15.5	-19.7
AMS Osram	-47.2%	n.a.	n.a.	n.a.





 Croissance
  Dividende
  Evaluation

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Investment Solutions


# La transition énergétique apporte aussi des opportunités de marché

Réduire la dépendance aux énergies fossiles

## Possibilités de mise en œuvre via des fonds ou des certificats




**E-mobilité**  
Des propulsions innovantes pour la mobilité



**BGF Sustainable Energy Fund**

GRÖSSTE POSITION (%)


NEXTERA ENERGY INC	5.58
ENEL SPA	5.38
RWE AG	5.21
INFINEON TECHNOLOGIES AG	3.95
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3.76
SAMSUNG SDI CO LTD	3.62
LG CHEM LTD	3.34
INGERSOLL RAND INC	3.09
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	2.99
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	2.84
<b>Total</b>	<b>39.76</b>



**Futura Green Energy**  
Les énergies durable à l'honneur


Raiffeisen Suisse | Investment Advisory

**Communication**  
Towers, satellites




**Vontobel D&P**  
Global Listed Infrastructure


**Transportation**  
Airports, railroads, toll roads, ports



**Utilities**  
Electricity, gas, renewables, water



**Energy**  
Pipelines, storage, processing



## Une énergie propre avec du potentiel et des fluctuations

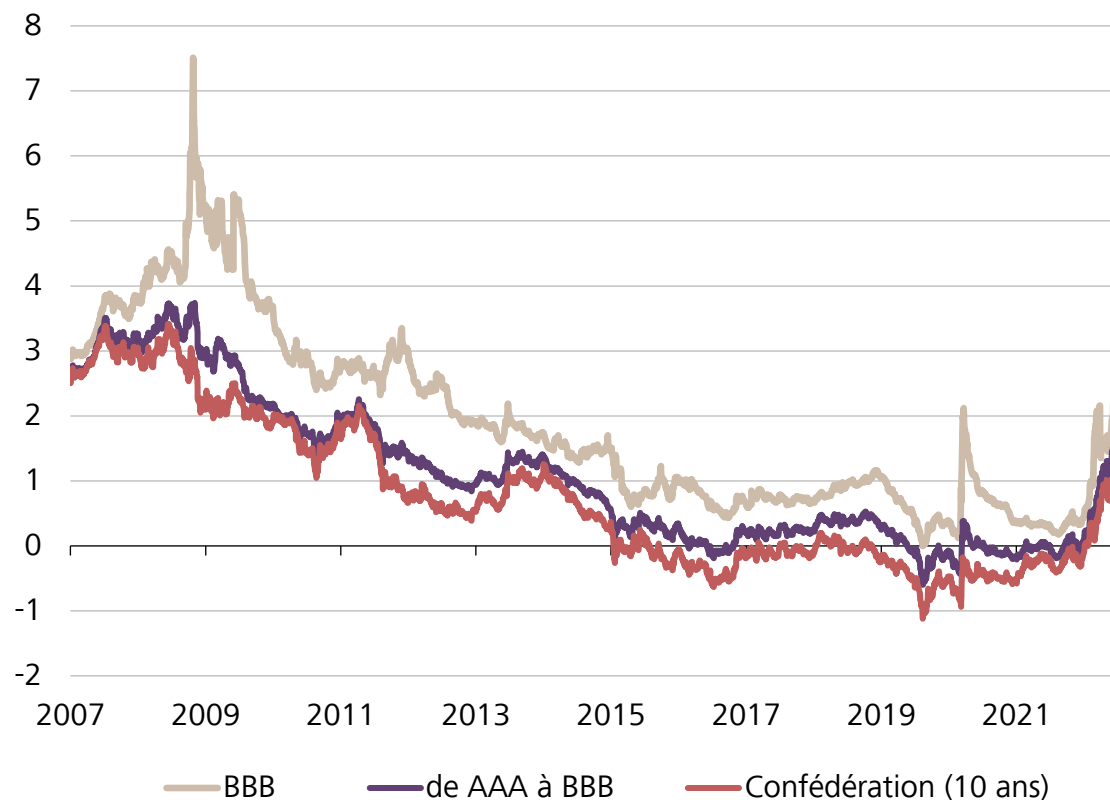


Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Investment Solutions

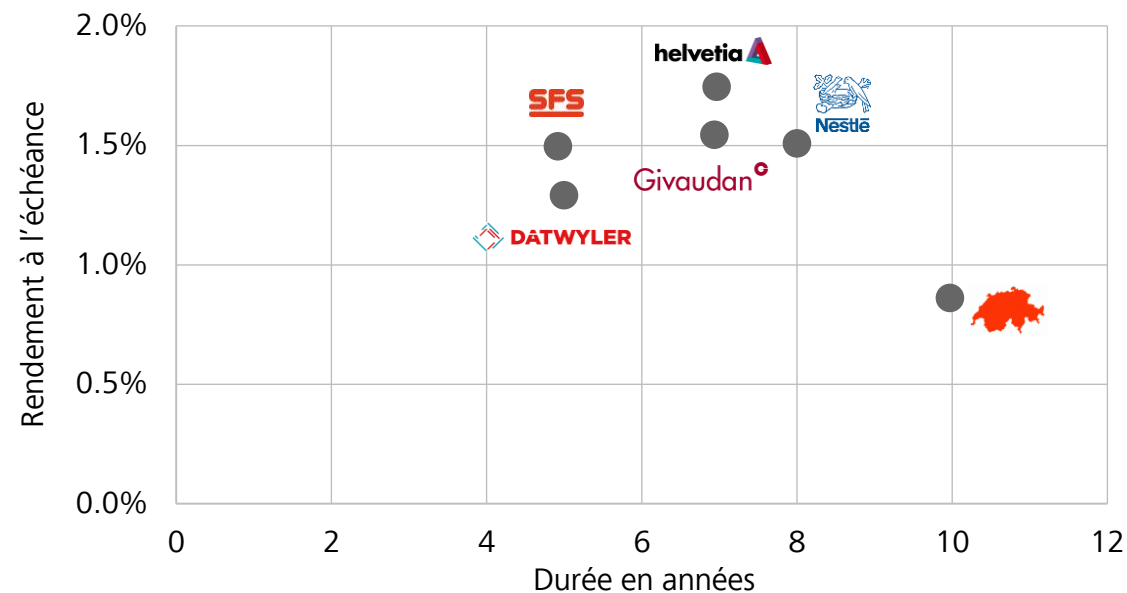
# Obligations: une catégorie de placement revient

Possibilités de rendement attractives après les perturbations du marché

## Rendements à l'échéance en CHF par qualité de crédit



## Nouvelles émissions des dernières semaines



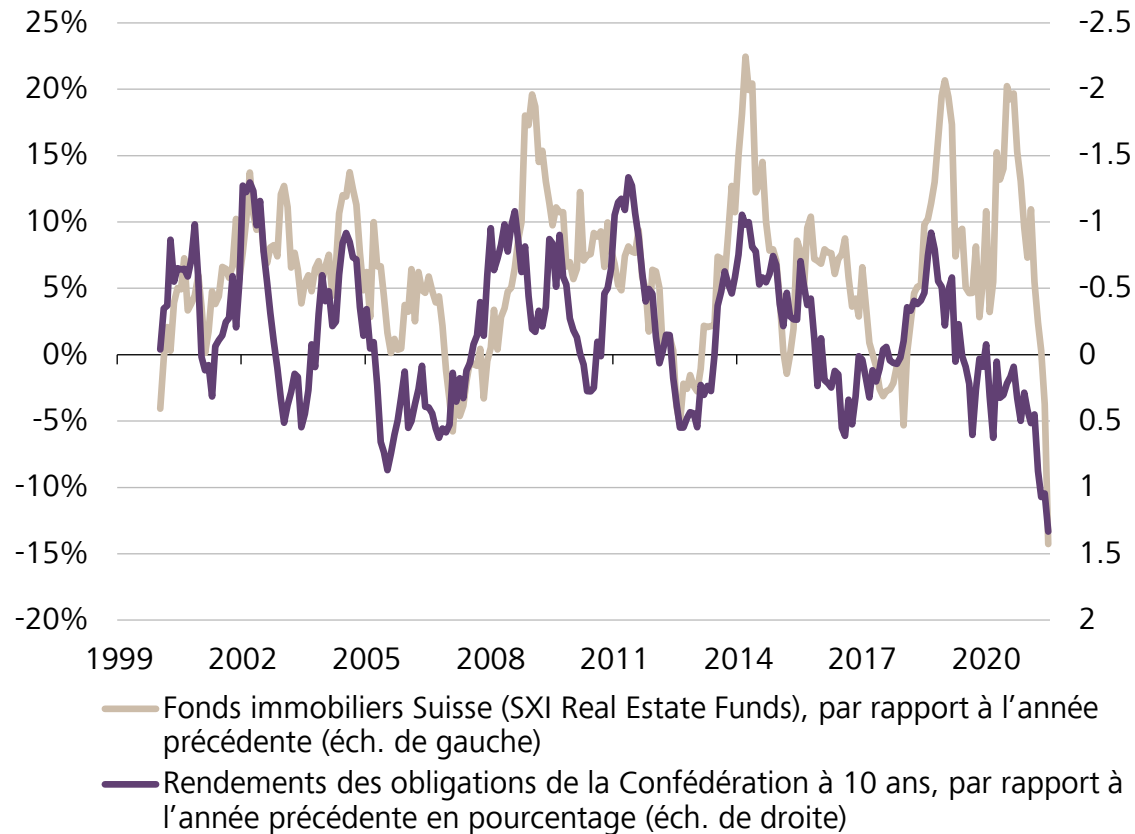
Mise en œuvre recommandée par les fonds obligataires (sélection):

- Raiffeisen Futura Global Bond Fonds
- JPM Global Corporate Bond
- Vontobel Global Corporate Bond Fonds

# La hausse des taux d'intérêt a été trop violente pour les fonds immobiliers

La partie longue de la courbe des taux devrait toutefois escompter la majorité des hausses de taux

## Effet négatif des taux d'intérêt sur les fonds immobiliers



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Investment Solutions



Profiter de la correction des cours pour s'engager dans des fonds immobiliers:

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

# Le mandat de gestion de fortune est toujours orienté stratégique et tactique

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»

## Raiffeisen fonds stratégiques

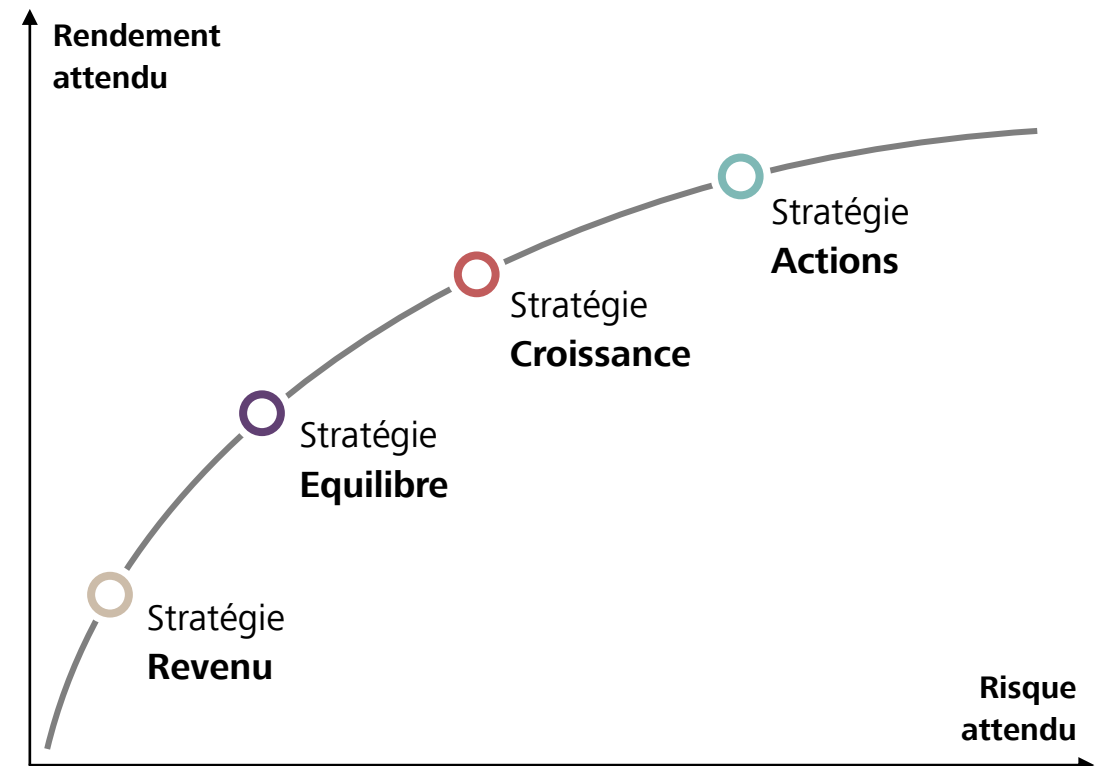


**Raiffeisen Futura Strategy Invest**



**Raiffeisen Futura Pension Invest**

## Stratégies de placement



# Questions et réponses

**RAIFFEISEN**



**Merci de votre attention! Nous vous souhaitons plein succès pour vos placements!**