

**RAIFFEISEN**



## **Perspectives placements 2<sup>e</sup> semestre 2023**

À quoi les investisseurs doivent-ils s'attendre au 2<sup>e</sup> semestre 2023?

Matthias Geissbühler | Chief Investment Officer | Raiffeisen Suisse

Roland Kläger | Responsable Investment Solutions | Raiffeisen Suisse

# Perspectives placements du 2<sup>e</sup> semestre 2023

Programme



Partie 1:

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

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



Partie 2:

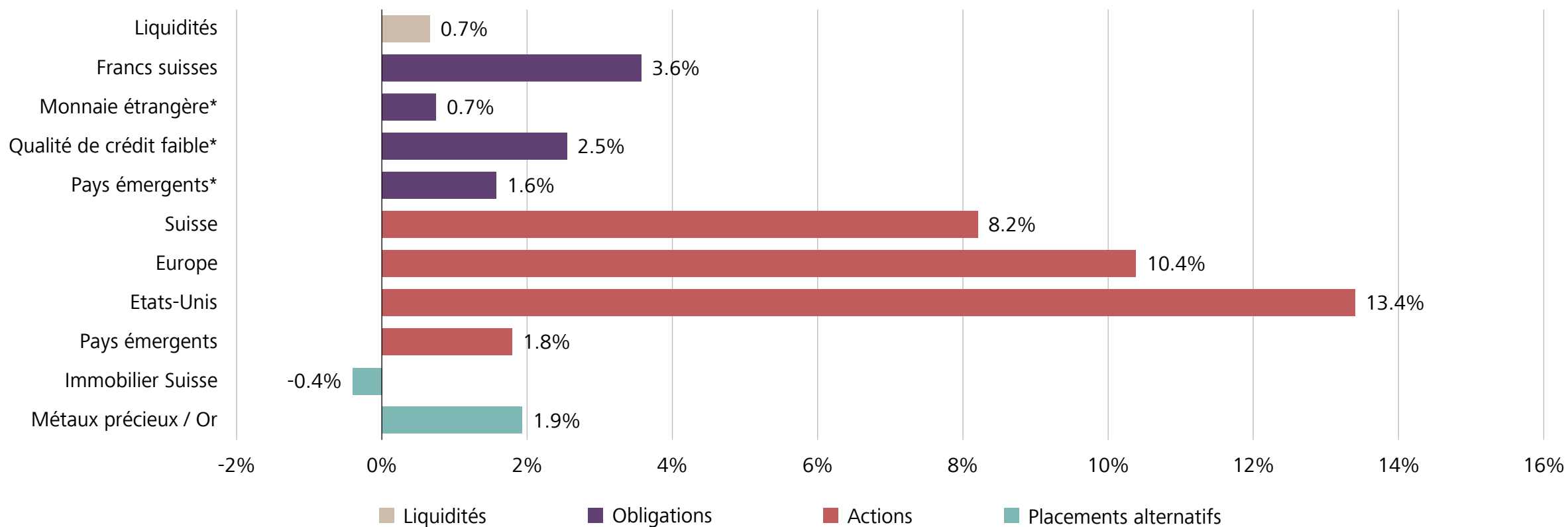
## **Qu'est-ce que cela signifie pour votre portefeuille?**

Roland Kläger, Responsable Investment Solutions, Raiffeisen Suisse

# Une forte première mi-temps

Large redressement des marchés financiers

## Performance des catégories de placement au 1<sup>er</sup> semestre 2023, en CHF

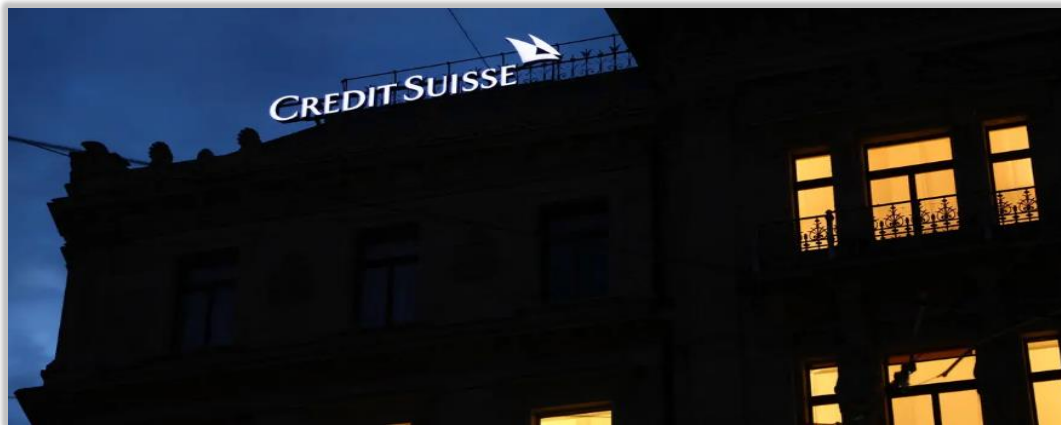


\* couverture contre le risque de change

Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Le revirement des taux réclame son dû

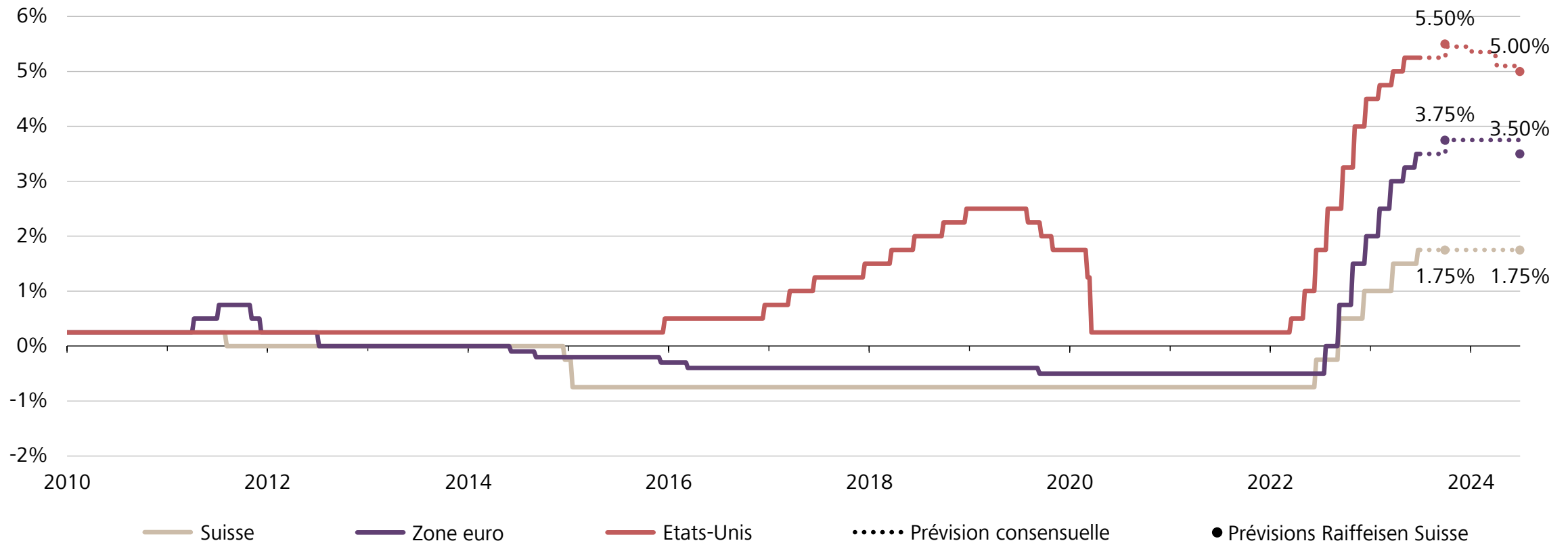
Les banques sous pression



# Reviement fulgurant des taux

La politique monétaire restrictive est maintenue

## Taux directeurs: évolution et prévisions

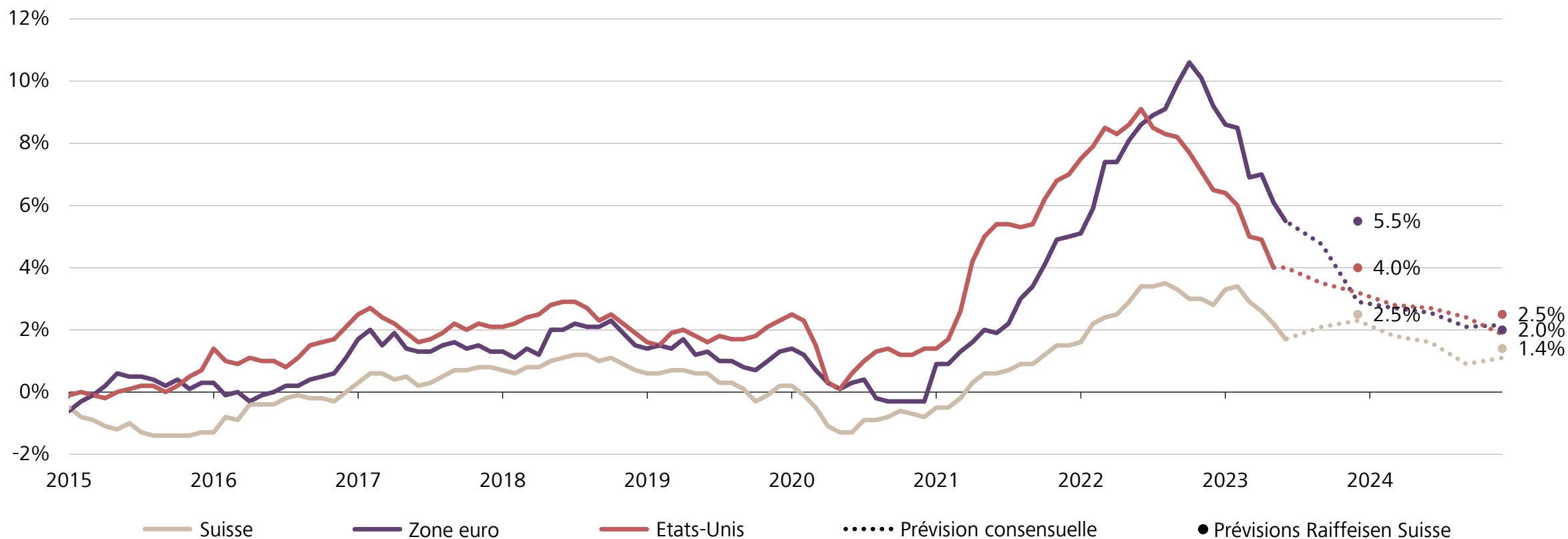


Sources: Bloomberg, CIO Office et Economic Research Raiffeisen Suisse

# Pic atteint

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

## Inflation: évolution et prévisions

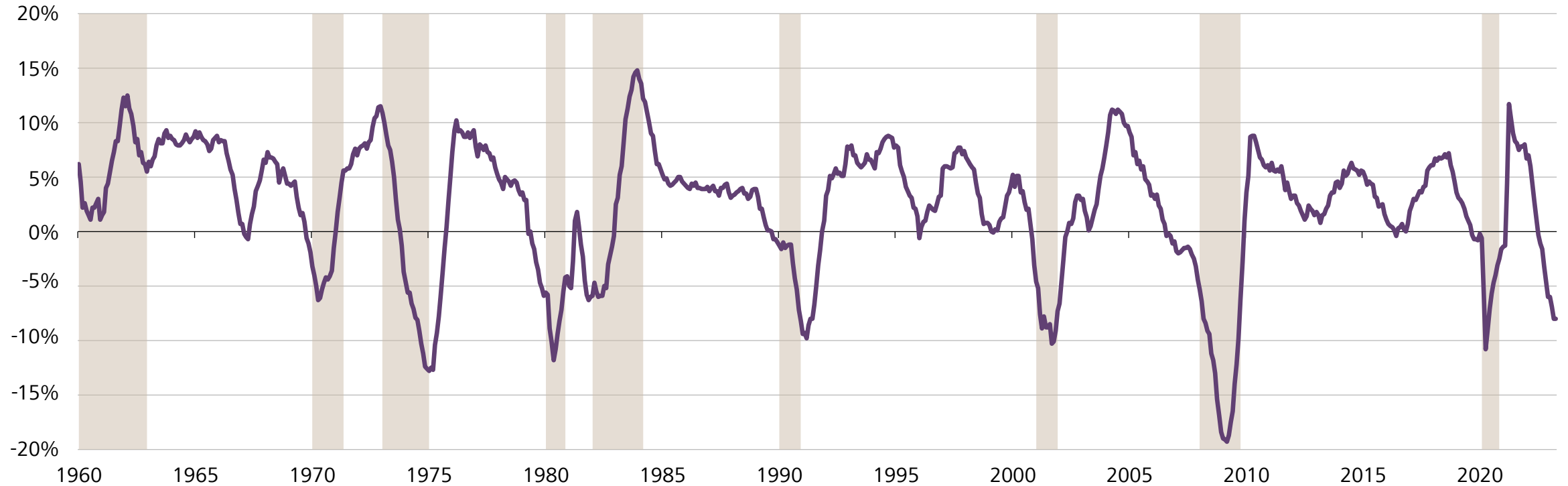


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Les indicateurs avancés américains en territoire de récession

Les risques de récession restent élevés

## Indicateur avancé Conference Board – Indice global par rapport à l'exercice précédent

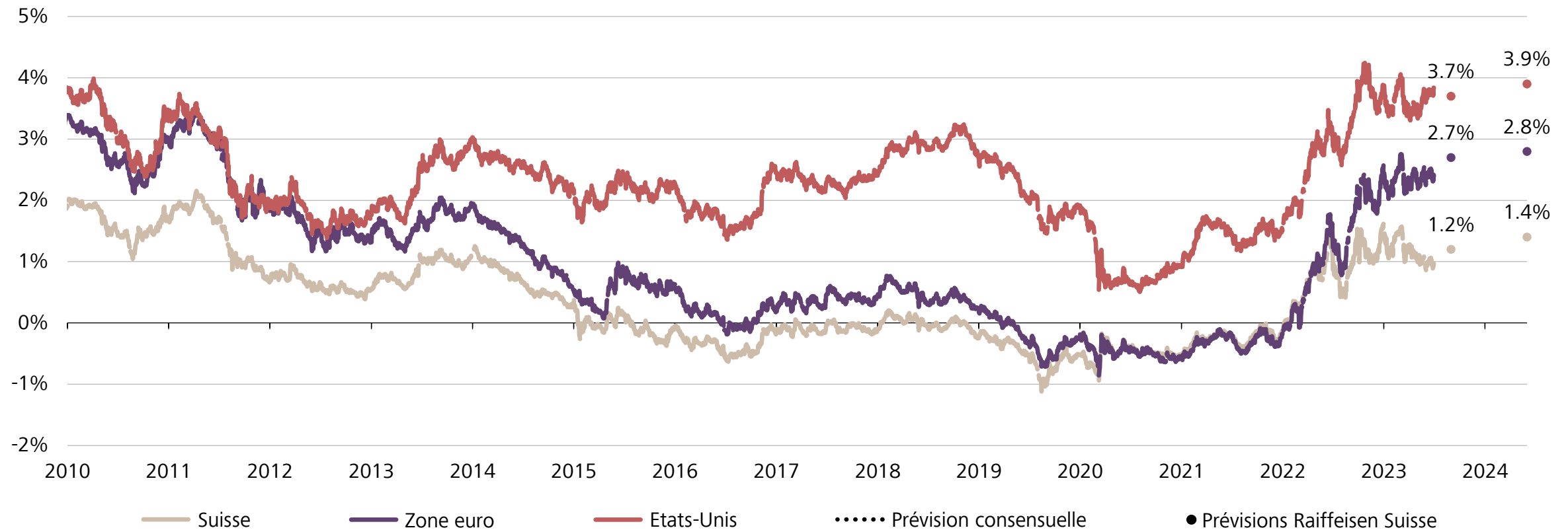


Sources: Refinitiv, Raiffeisen Economic Research

# Les obligations sont redevenues une alternative

Les taux d'intérêt à long terme devraient avoir atteint leur «pic»

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



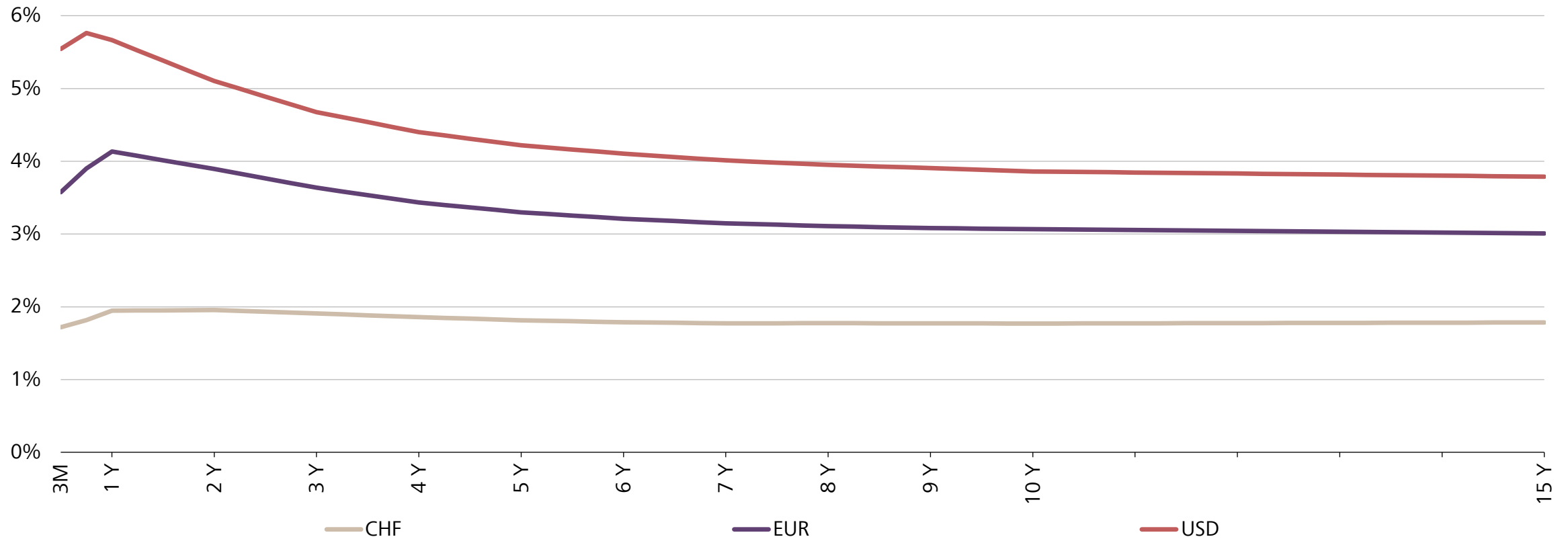
Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse, Raiffeisen Suisse Economic Research



# Inversion de la courbe des taux

Priorité à une qualité élevée et une durée plutôt plus courte

## Courbes des taux Suisse, Europe et Etats-Unis

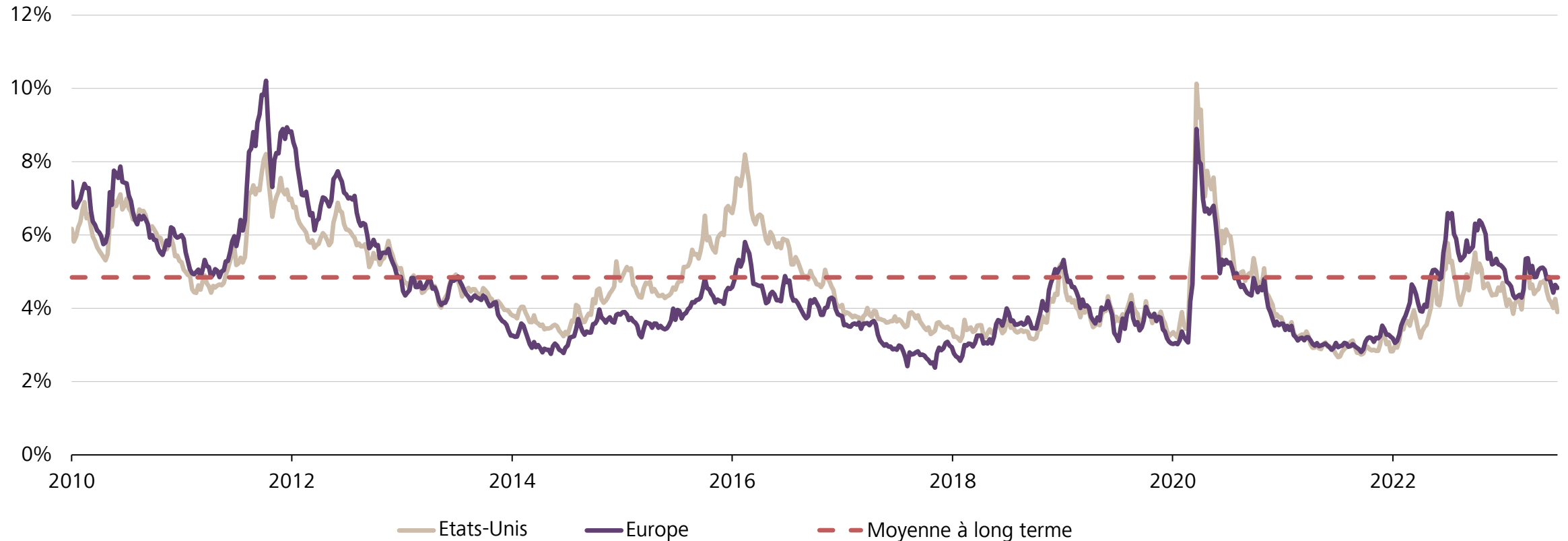


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Les majorations de crédit se situent sous la moyenne à long terme

Le scénario de récession plaide en faveur d'un élargissement des écarts

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

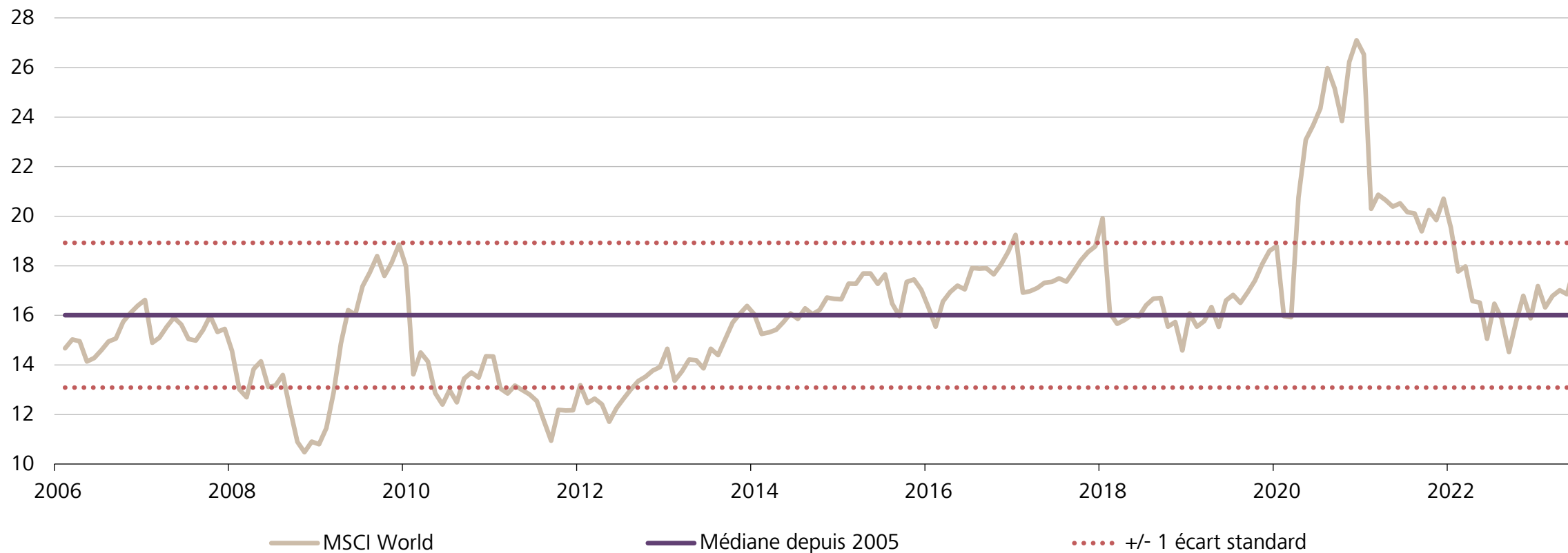


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Des actions chères

La valorisation est supérieure à la moyenne à long terme

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

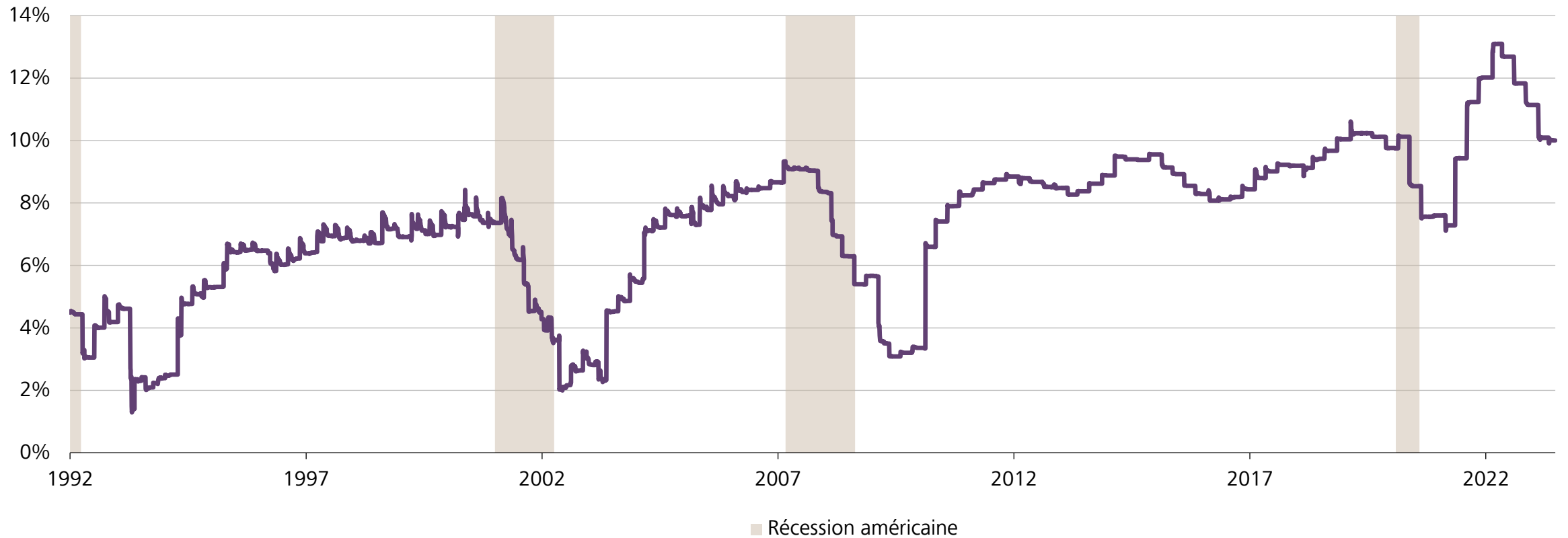


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Les estimations de bénéfices sont trop optimistes

Les marges à des niveaux records sont sous pression

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

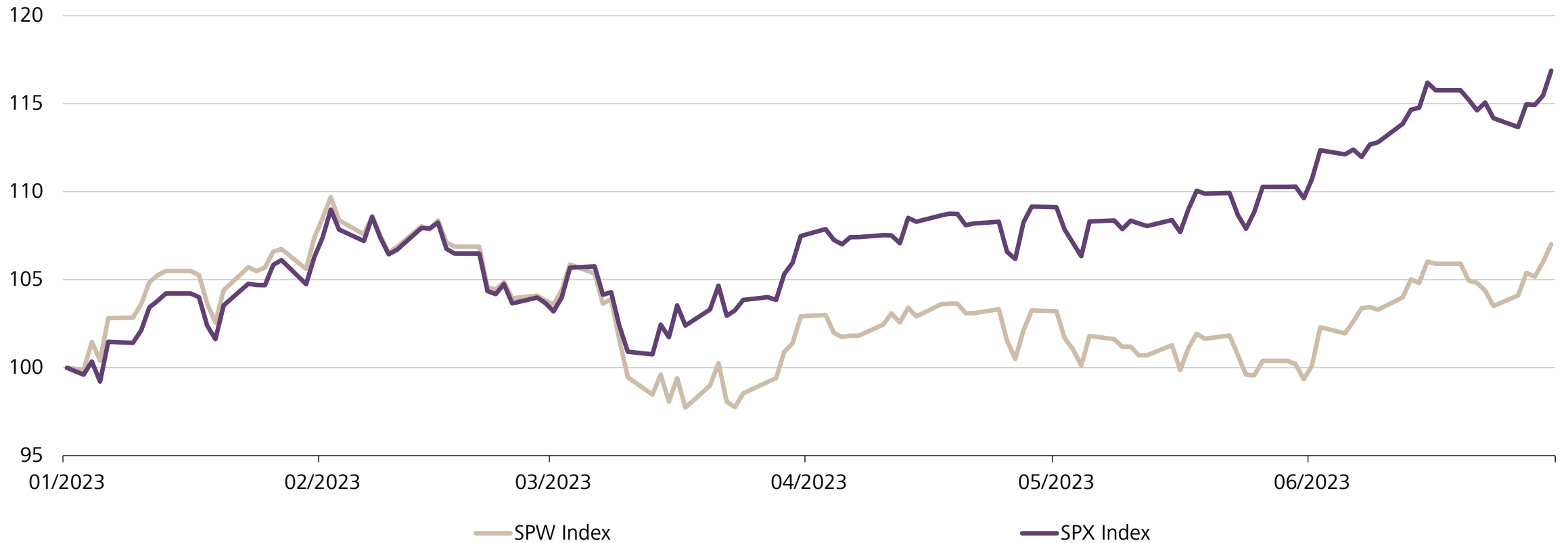


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# La profondeur du marché fait défaut

L'engouement pour l'IA fait grimper les valeurs technologiques

## S&P 500 (indice SPX) comparé au S&P 500 (indice SPW) équipondéré, indexée

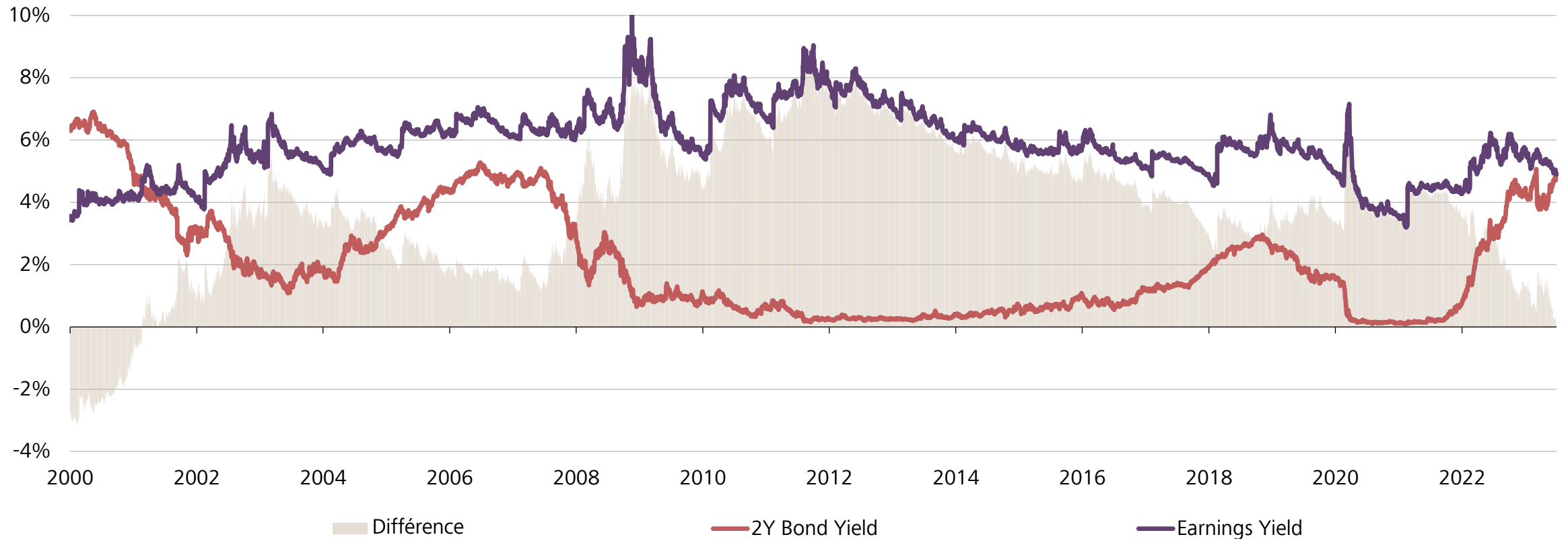


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# La prime de risque des actions a fondu

La valorisation relative plaide en faveur des obligations

## Earnings Yield (indice S&P 500) / Bond Yield (2y US-Treasuries)

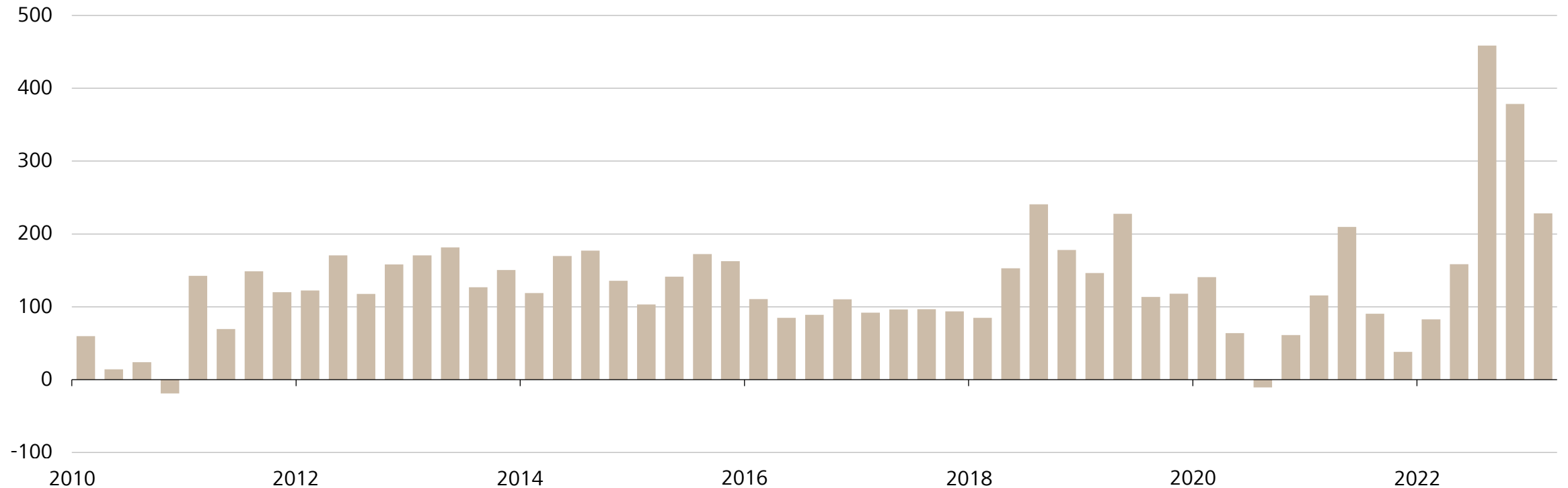


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Les banques centrales dans la frénésie d'achat

L'or brille

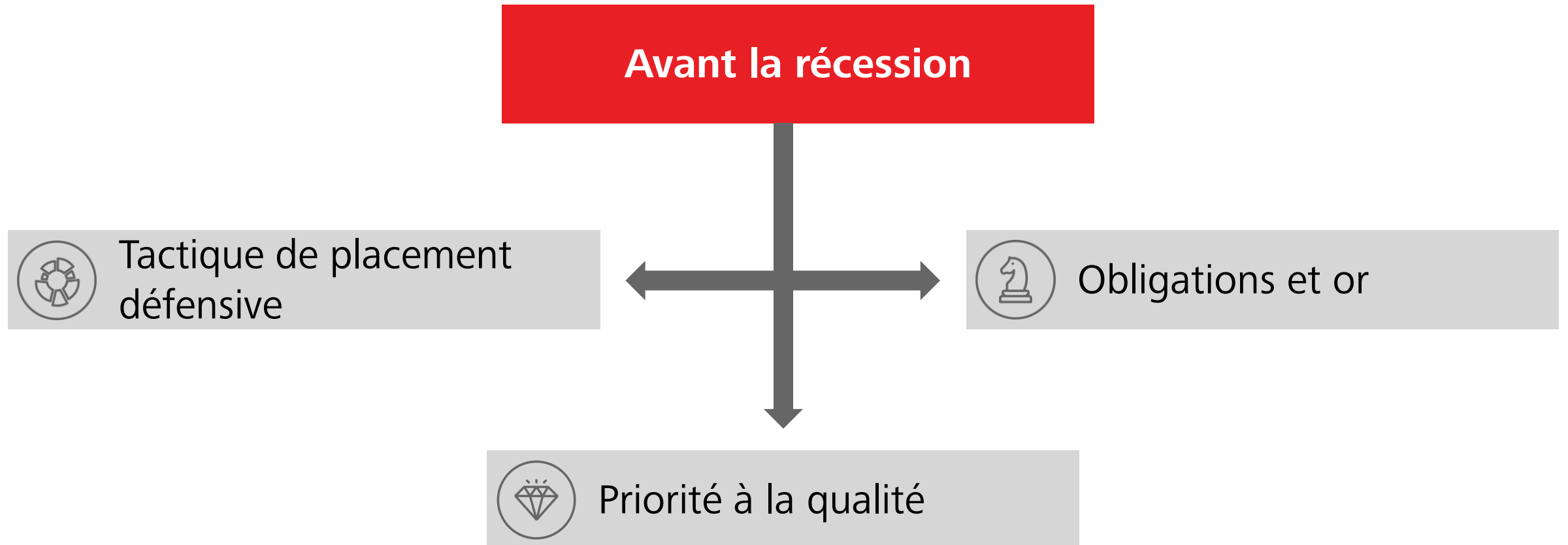
## Achats d'or par les banques centrales par trimestre, en tonnes



Sources: World Gold Council, CIO Office Raiffeisen Suisse

# Un environnement plus volatil

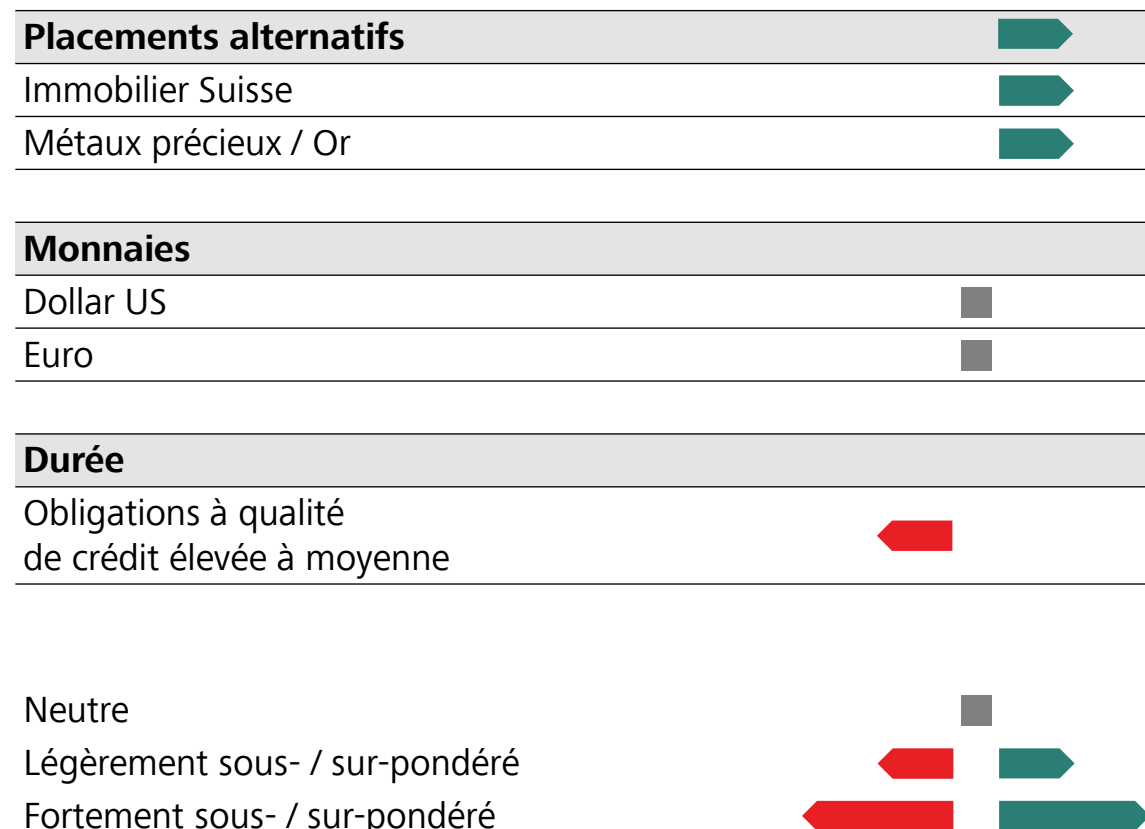
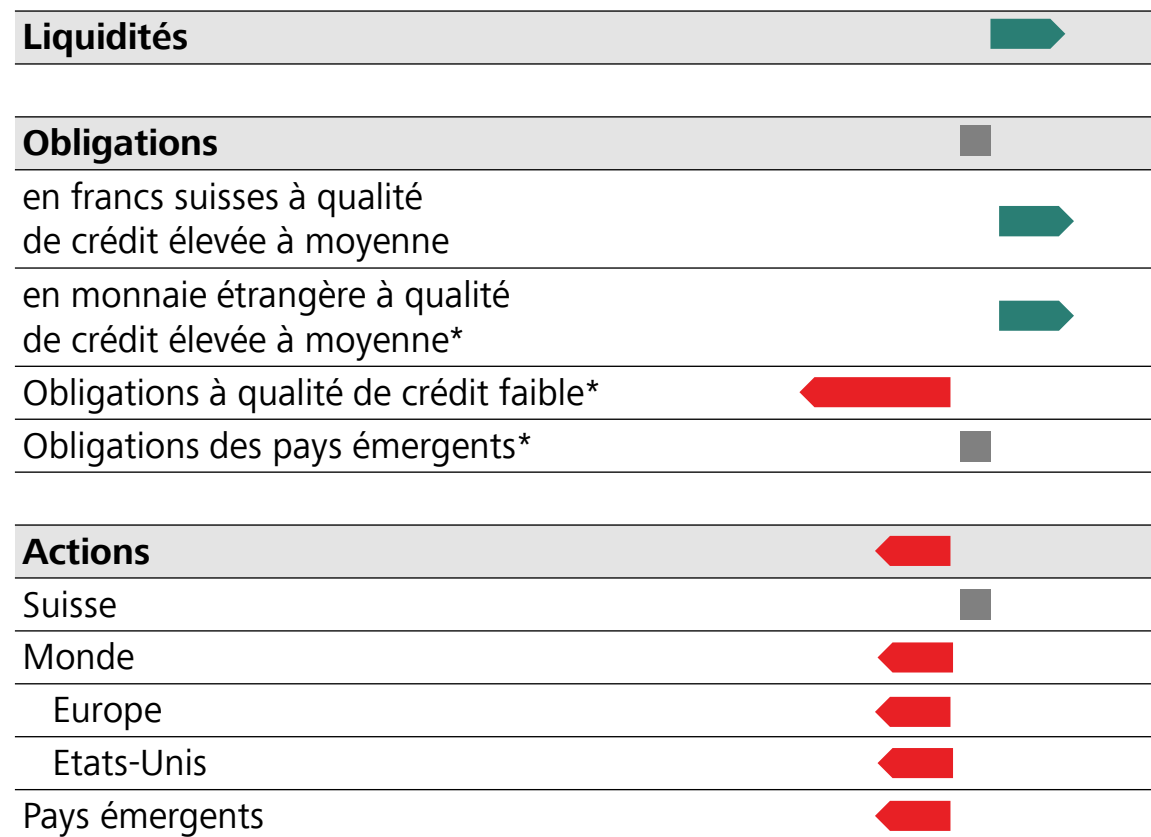
Conclusion





# Notre positionnement

Juillet 2023



\* couverts des risques de change      - - - - - mois précédent

Source: Raiffeisen Suisse CIO Office

# Perspectives placements du 2<sup>e</sup> semestre 2023

Programme



Partie 1:

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

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



Partie 2:

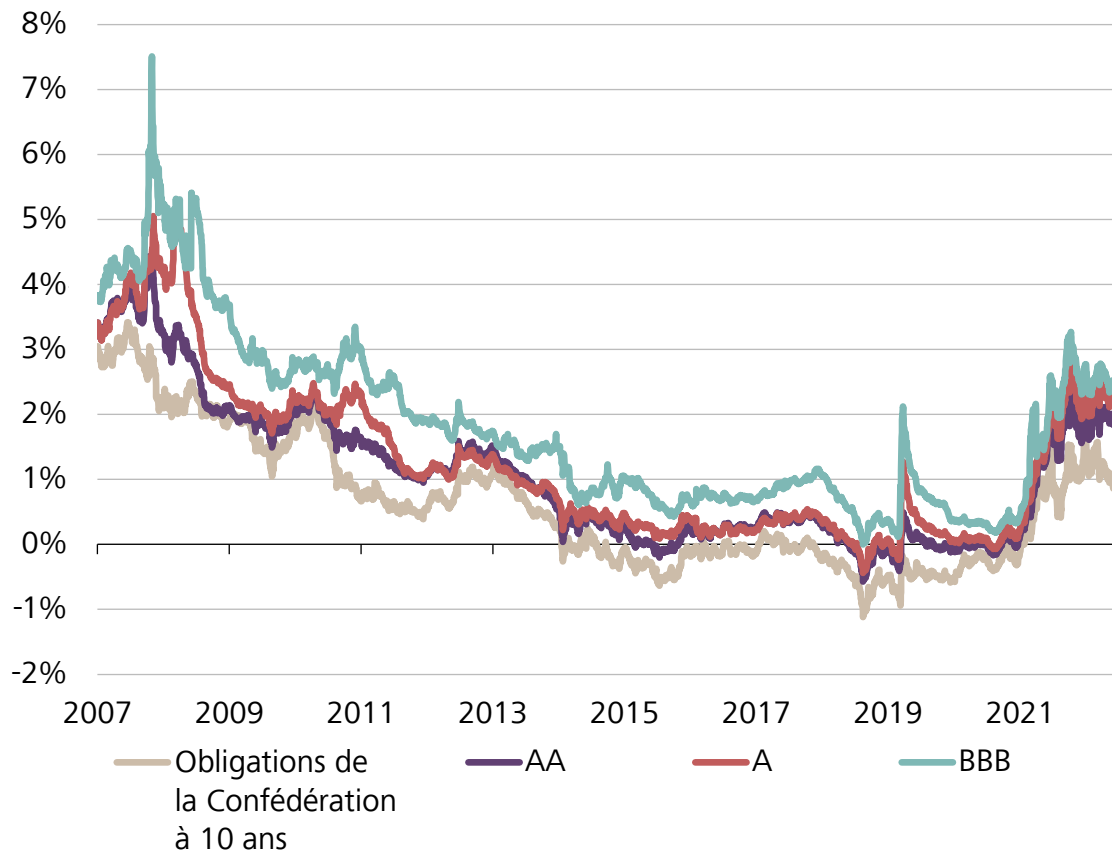
## **Qu'est-ce que cela signifie pour votre portefeuille?**

Roland Kläger, Responsable Investment Solutions, Raiffeisen Suisse

# La hausse des taux permet de bénéficier de rendements obligataires attractifs

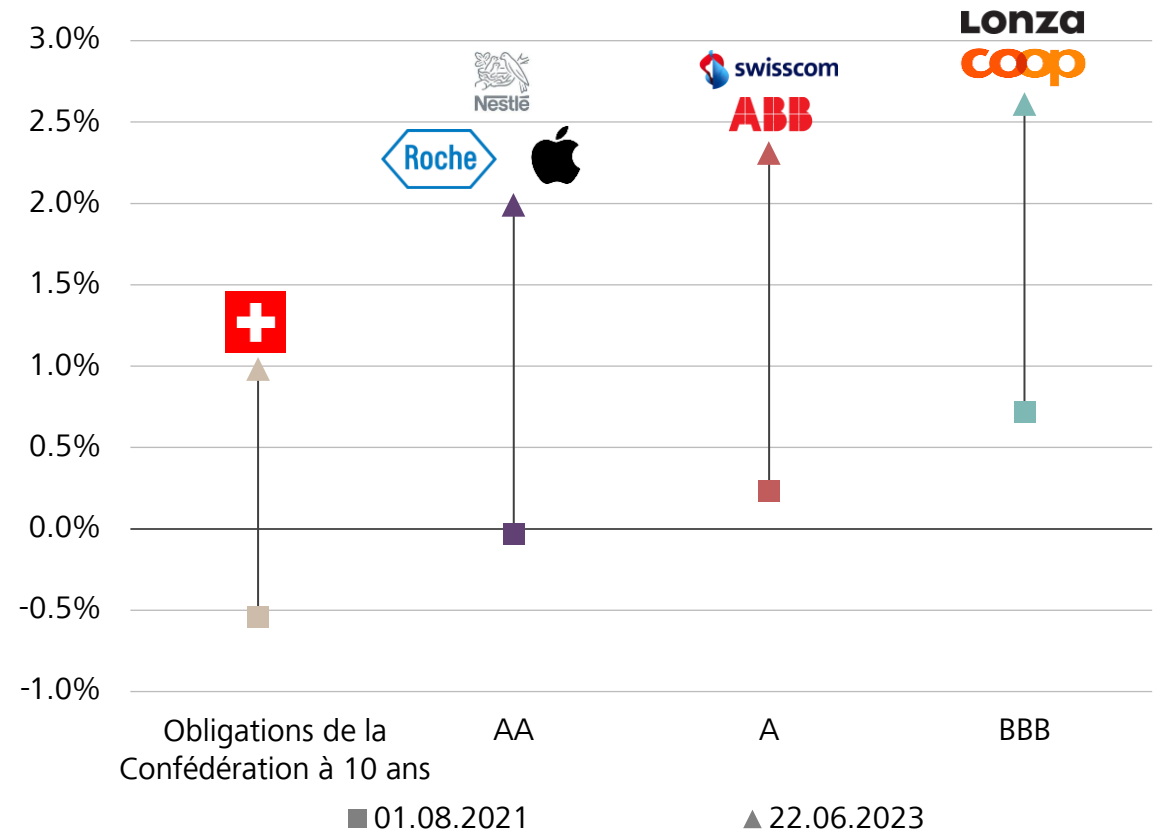
De nouveau des rendements positifs à l'échéance pour les émetteurs de qualité de crédit élevée

## Evolution des rendements à l'échéance par qualité de crédit



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Investment Solutions

## Rendements à l'échéance (en %) nettement plus attractifs



# Une large diversification est primordiale

Profiter de la hausse des taux d'intérêt avec des fonds obligataires

## Nouvelles émissions des dernières semaines en CHF

| Date     | Société            | Coupon | Durée        |
|----------|--------------------|--------|--------------|
| 15.06.23 | Ferring Holding    | 3,25%  | Avril 2031   |
| 14.06.23 | Engie              | 2,34%  | Janvier 2027 |
| 12.06.23 | SNCF               | 1,985% | Juin 2033    |
| 10.06.23 | Nestlé             | 2,00%  | Juin 2033    |
| 08.05.23 | PSP Swiss Property | 2,25%  | Octobre 2028 |
| 08.05.23 | AMAG Leasing       | 2,625% | Mai 2026     |

## Fonds obligataire

- Large diversification sur les secteurs et les émetteurs
- Gestion dynamique
- Gestion professionnelle

### Sélection

- Raiffeisen Futura – Swiss Franc Bond
- Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Bonds
- JPM Global Corporate Bond
- PIMCO Global Bond ESG

**RAIFFEISEN**

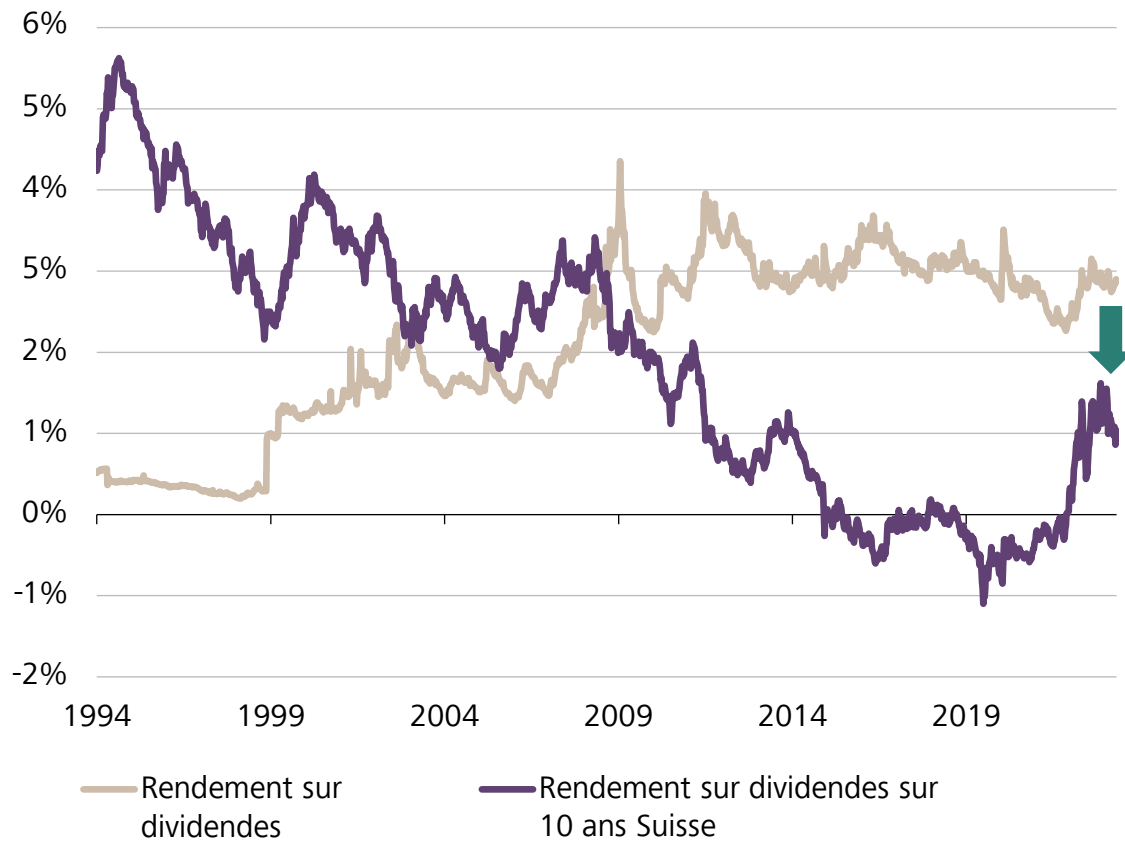
J.P.Morgan

P I M C O

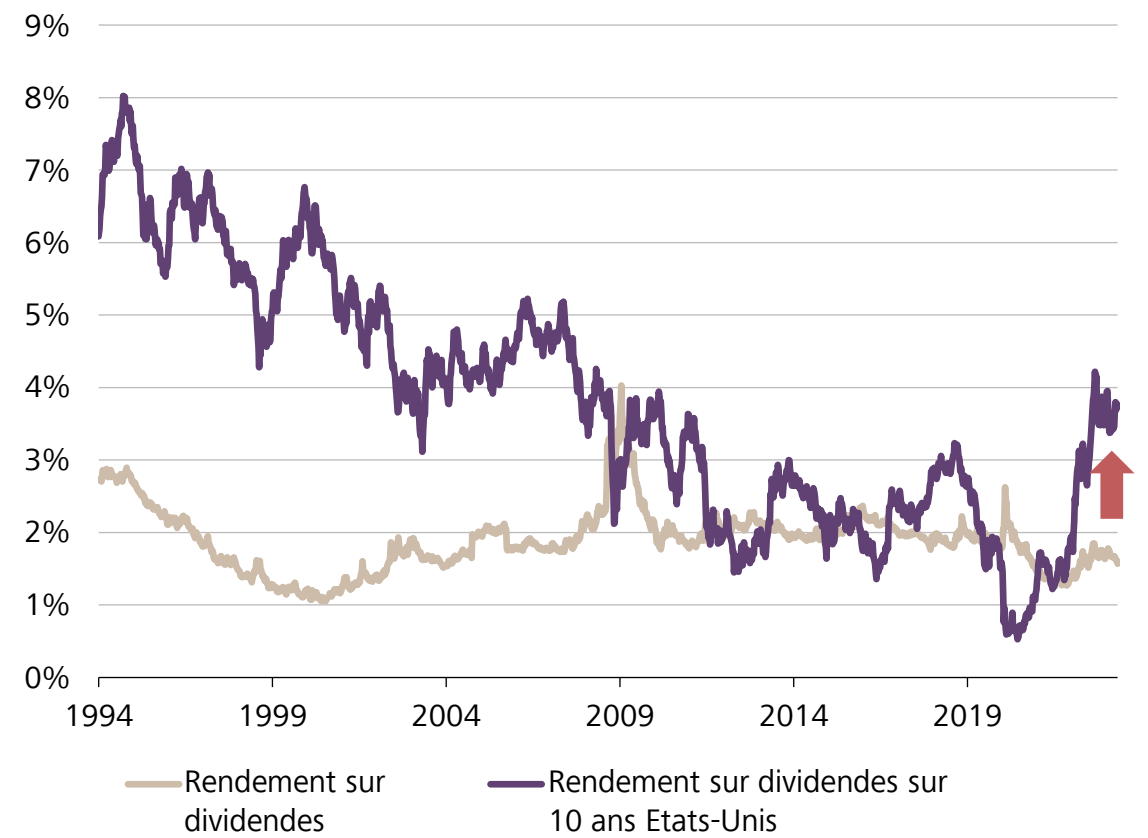
# Dividende ou coupon?

L'attrait du rendement sur dividendes des actions par rapport à celui des obligations a fortement diminué

## Suisse



## Etats-Unis

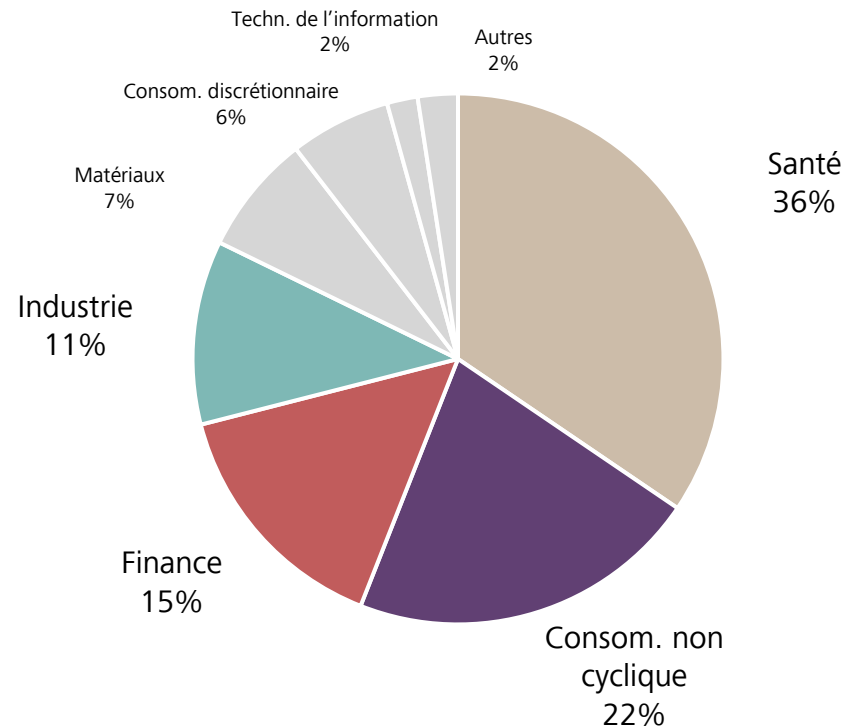


Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Investment Solutions

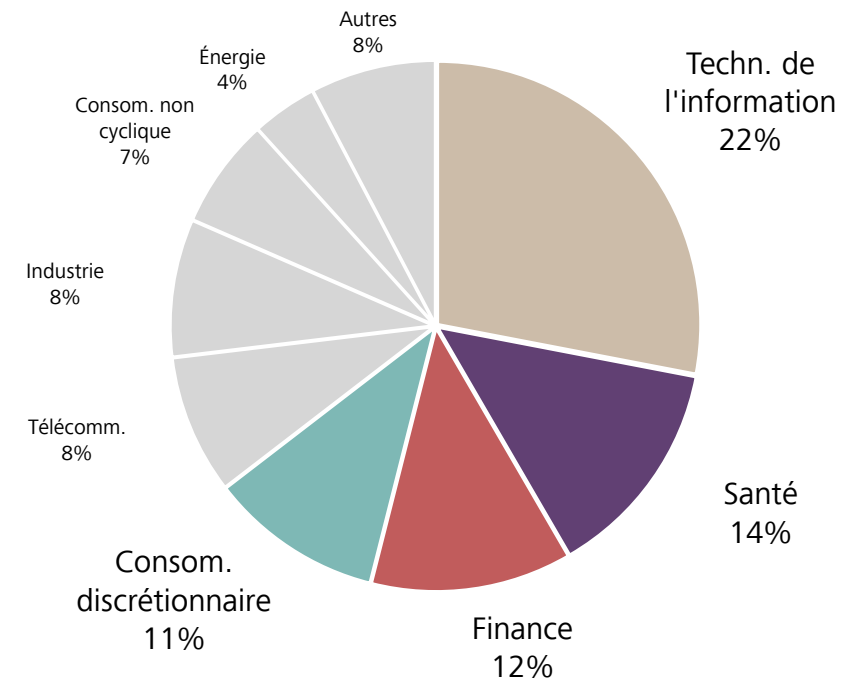
# Géants de la technologie vs. géants pharmaceutiques

Fortes différences régionales dans la composition des indices actions

## Composition de l'indice actions suisses



## Composition de l'indice actions américaines

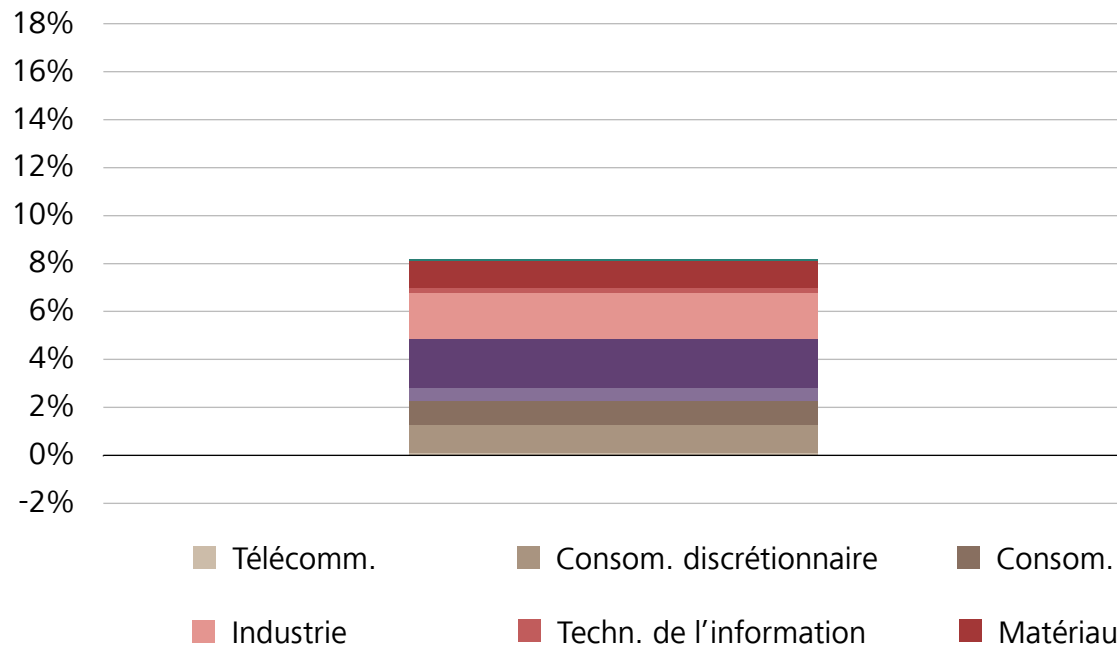


Sources: Bloomberg, iShares, Raiffeisen Suisse Investment Solutions

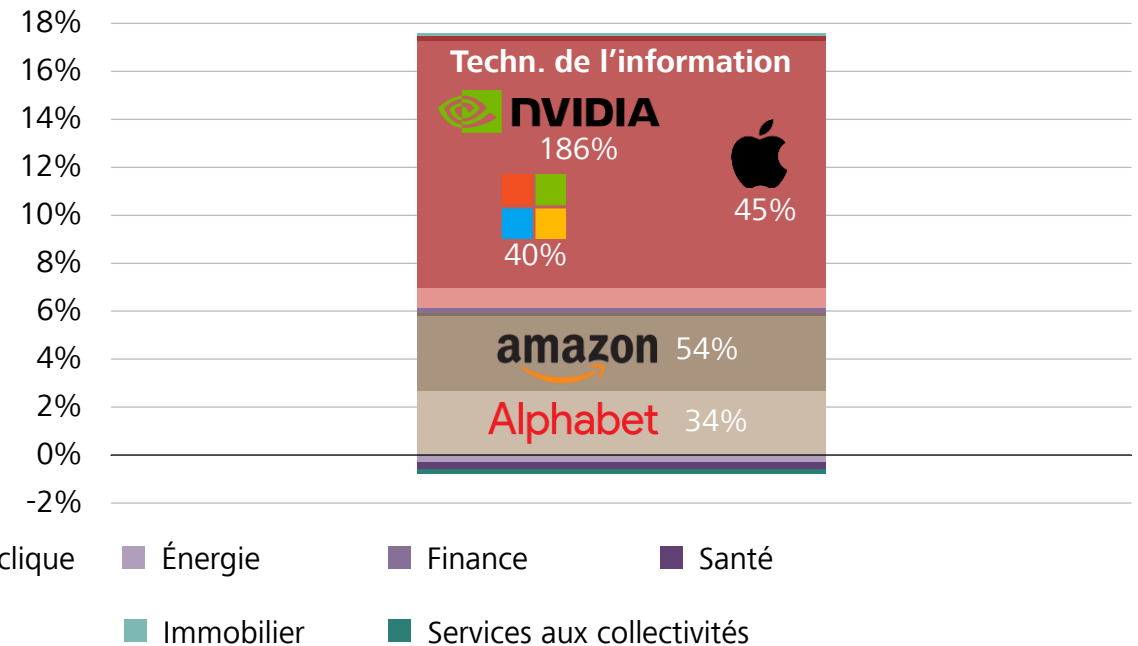
# L'«intelligence artificielle» entraîne un boom des actions technologiques

Les marchés défensifs devraient être avantagés en cas de ralentissement de la dynamique conjoncturelle

## Performance des actions suisses (1<sup>er</sup> semestre 2023)



## Performance des actions américaines (1<sup>er</sup> semestre 2023)



Exemples de placements collectifs en actions suisses:

**Raiffeisen Futura Swiss Stock**

**Pictet Swiss High Dividend**

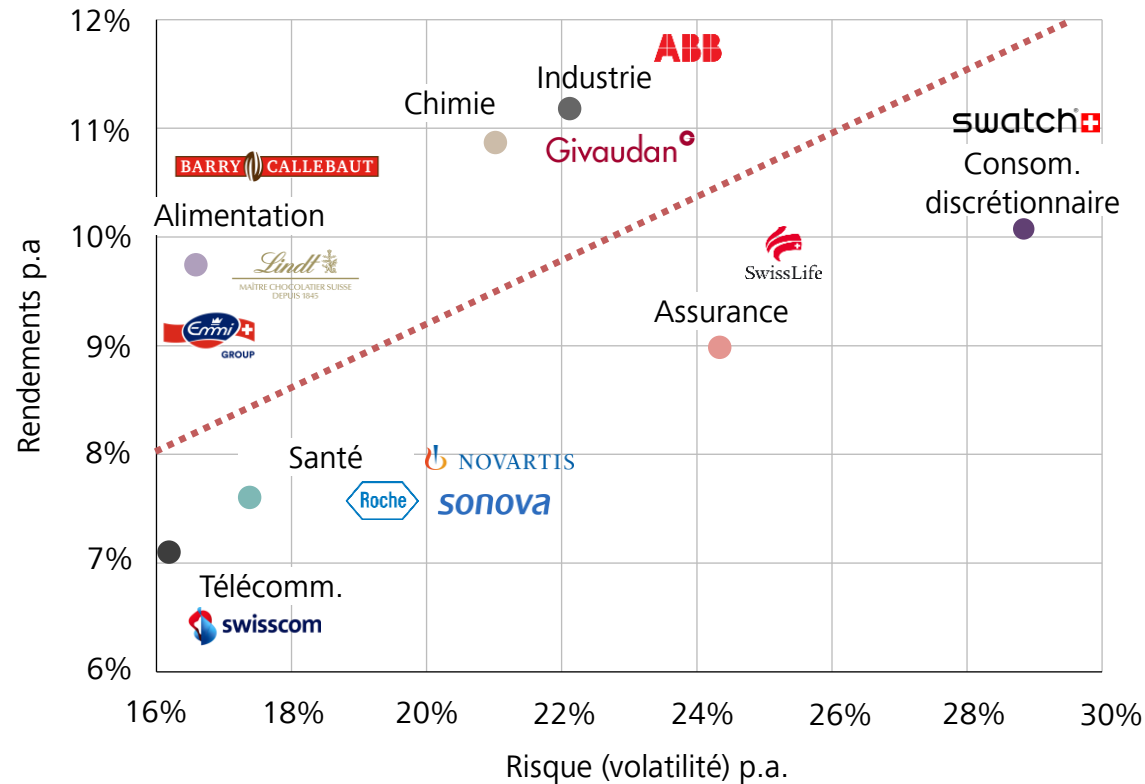
**Raiffeisen Futura Systematic Swiss Equity**

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Investment Solutions

# Actions Suisse: priorité aux secteurs «défensifs»

Sélection de titres à forte conviction

## Rendement et risque des secteurs (p.a., depuis 2003)



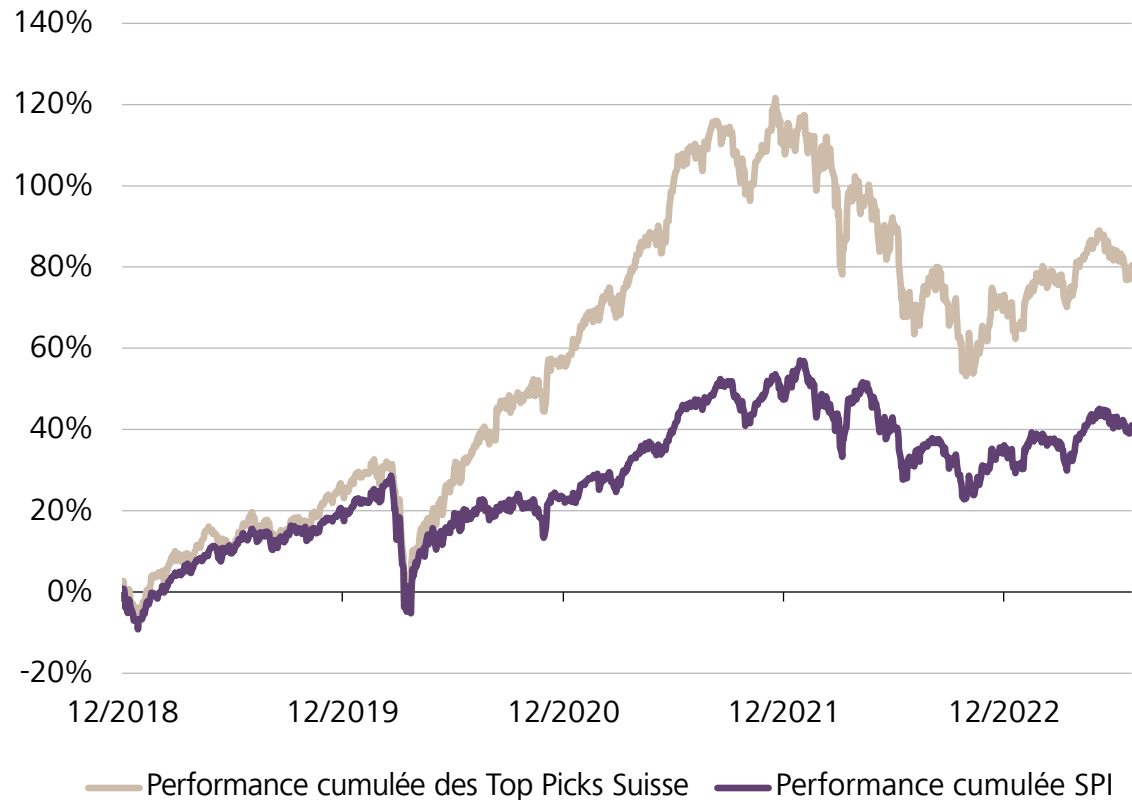
Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Investment Solutions



# Actions Suisse: priorité aux secteurs «défensifs»

Sélection de titres à forte conviction

## Top Picks par rapport au Swiss Performance Index (SPI)



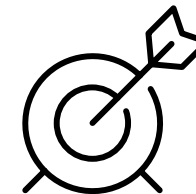
Rendement total depuis le début de l'année supérieur au rendement du marché

**9.5% contre 8.2%**



Marge solide (EBITDA par rapport au chiffre d'affaires)

**29.3% contre 18.7%**



Efficace (ROE)

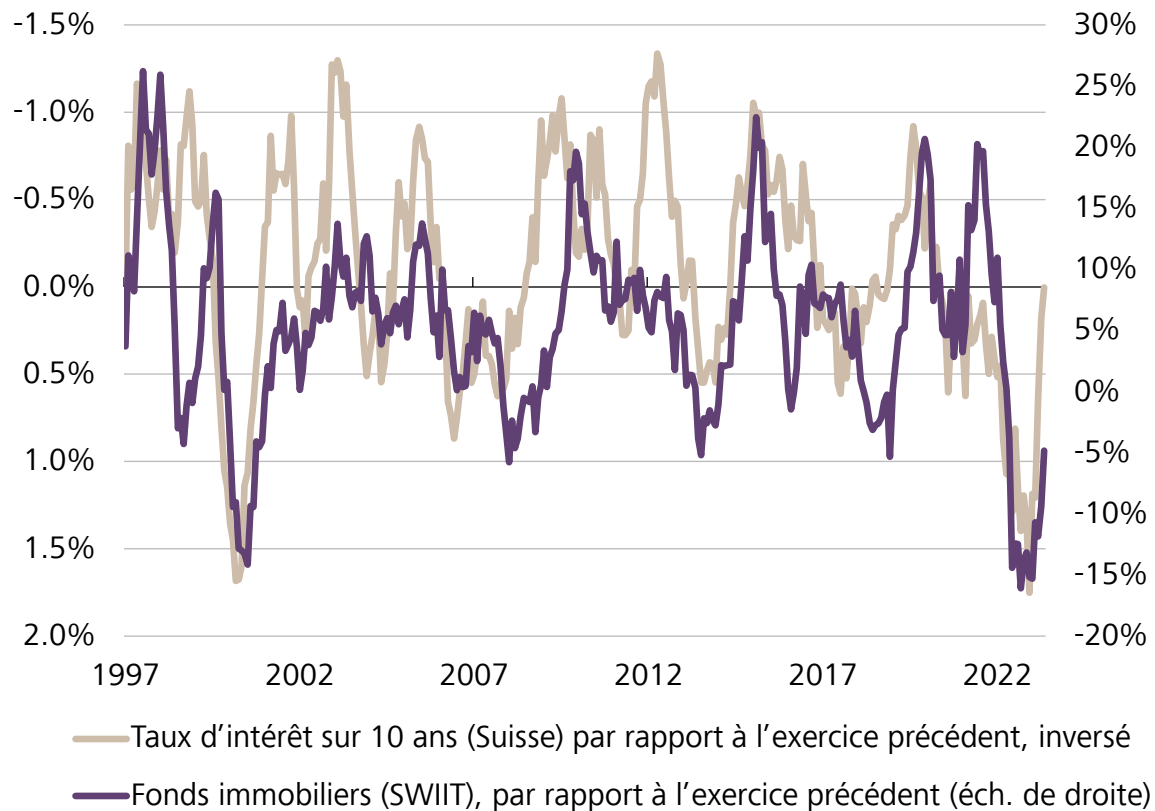
**18.3% contre 12.7%**

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Investment Solutions

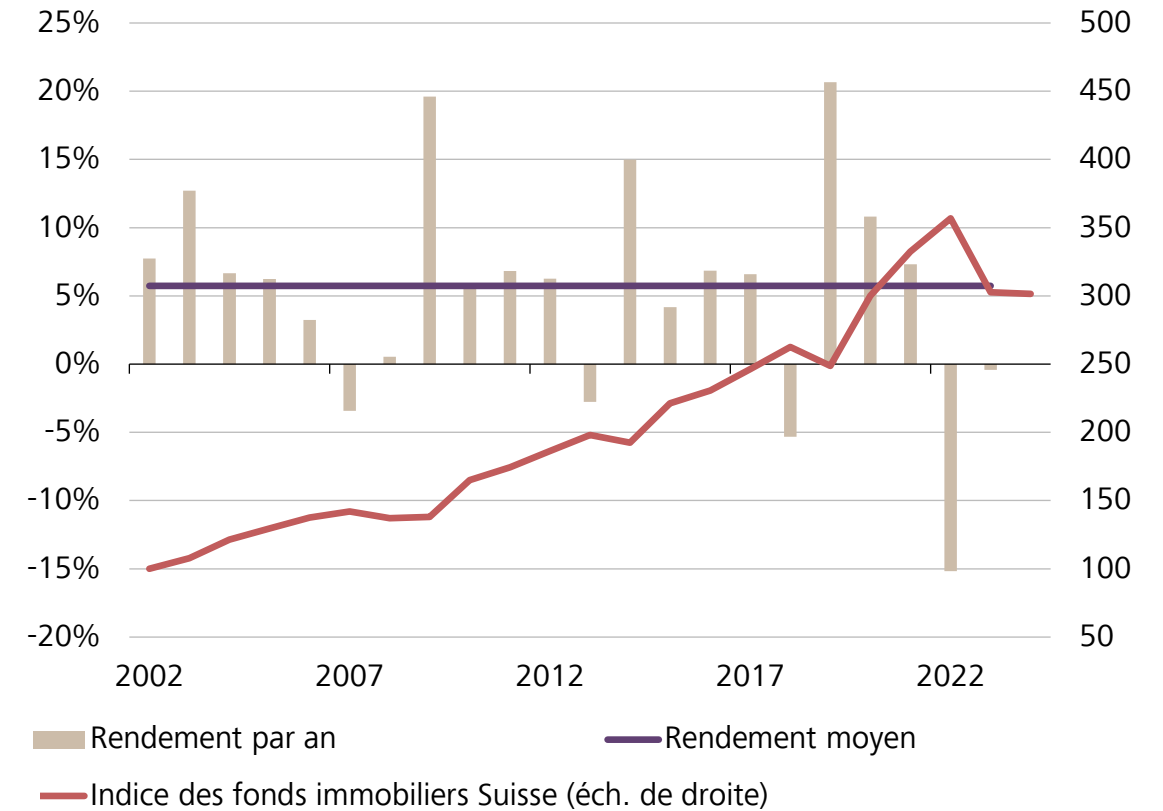
# Immobilier: les taux stables ou en baisse soutiennent les fonds immobiliers

## Chute historique des cours en 2022

### Les taux d'intérêt et les prix du fonds évoluent dans des directions opposées



### Reprise attendue après une année 2022 faible

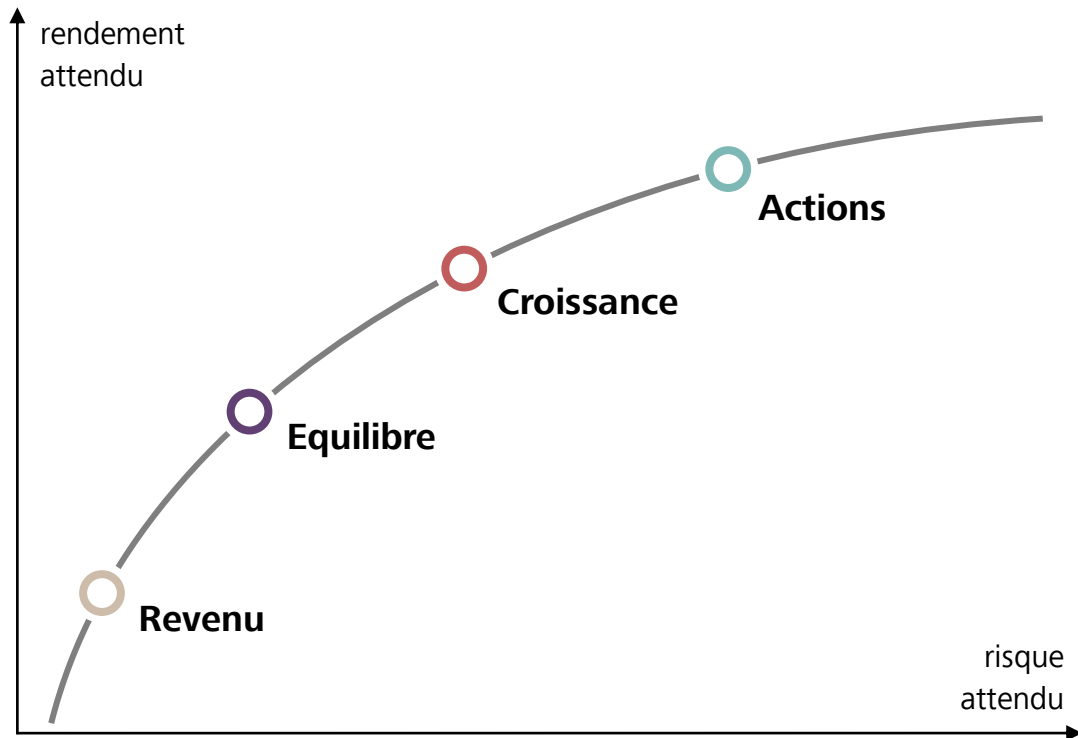


Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse Investment Solutions

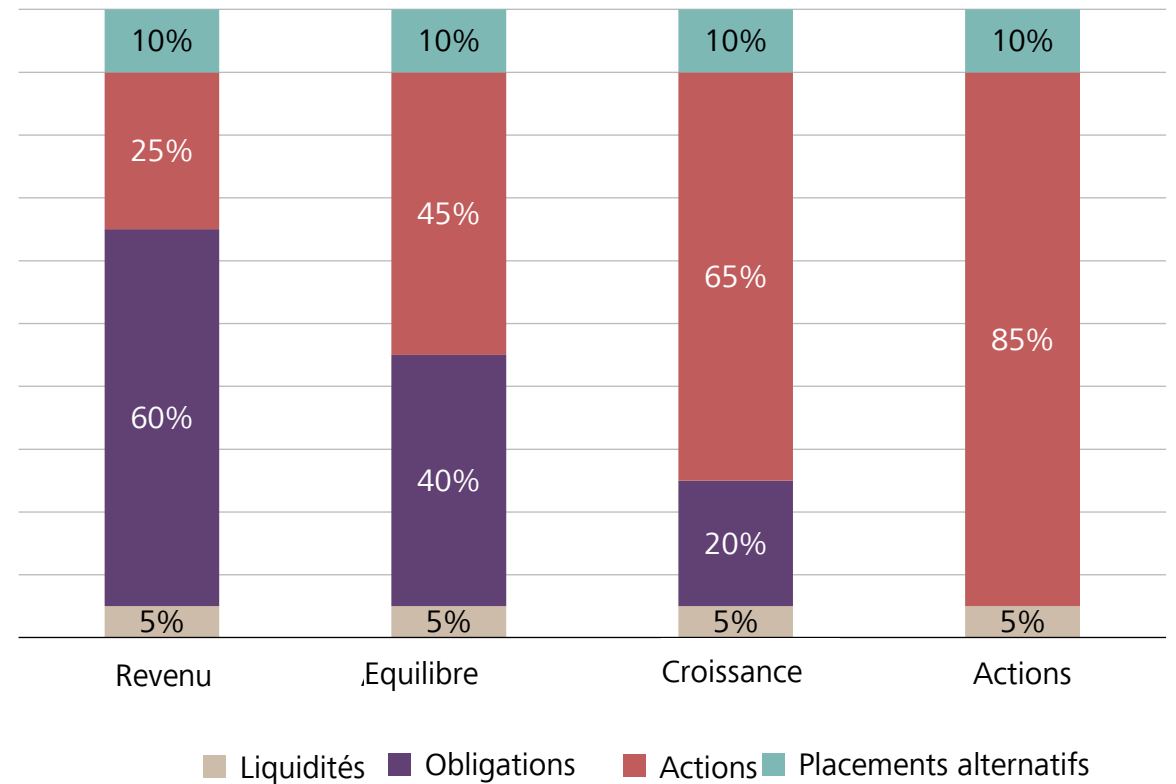
# Enfin et surtout: la stratégie et la diversification sont déterminantes

Des solutions stratégiques comme les fonds ou la gestion de fortune offrent un positionnement idéal en toute circonstance

## Stratégies de placement



## Allocation stratégique des placements



# Questions et réponses



**RAIFFEISEN**



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

# 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.