



Evoluer dans  
l'environ-  
nement de  
taux bas

**Placements en 2020**

## EDITORIAL

# Madame, Monsieur,

Qui l'aurait pensé! La guerre commerciale, le chaos du Brexit et les craintes d'une récession ont alimenté les gros titres en 2019. Pourtant, les marchés financiers ne se sont pas laissés gagner par ces mauvaises nouvelles – bien au contraire: l'année 2019 entrera dans les annales comme l'une des meilleures années de placement. Une fois de plus, les investisseurs peuvent remercier les banques centrales. Grâce à la réouverture des vannes monétaires, les marchés ont eu le vent en poupe.

A quoi faut-il s'attendre à présent? De notre point de vue, le contexte actuel de taux bas ainsi que la pénurie de placements latents devraient se maintenir encore longtemps. L'argent placé sur le compte épargne ne rapporte finalement rien en raison des taux nuls et de la déduction de l'inflation. Quiconque

«Les taux d'intérêt resteront également faibles en 2020 et la pénurie des placements continuera à s'intensifier.»

souhaite faire fructifier son capital à long terme ne peut pas faire l'impasse sur le thème des placements. Dès lors, une stratégie adaptée à ses propres besoins ainsi qu'une large diversification sont indispensables. Cela devrait permettre de générer des rendements positifs également à l'avenir – même si la situation atteint ses limites suite à cette bonne année 2019. En ce sens, nous vous souhaitons beaucoup de succès et de chance pour cette nouvelle année de placement.

## CONTENU

- 3** L'année en chiffres
- 4** Rétrospective
- 6** Dates importantes
- 8** Perspectives
- 10** Mise en œuvre dans le portefeuille
- 12** Durabilité
- 14** Thèmes de placement



**Matthias Geissbühler, CFA, CMT**  
CIO Raiffeisen Suisse

## L'ANNÉE EN CHIFFRES

# Chiffres impressionnantes en 2019



**37**  
mia. CHF

**Suisse:** total des distributions des dividendes 2019 selon le SMI

**~51,5**  
mia. CHF

**Suisse:** bénéfice de la Banque nationale suisse pour les trois premiers trimestres 2019

**> 11'000**  
tweets

**Etats-Unis:** nombre de tweets envoyés par Donald Trump

**126**  
mois

**Etats-Unis:** la plus longue reprise conjoncturelle de tous les temps

**-11,3**  
%

**Chine:** recul des exportations chinoises vers les Etats-Unis (de janvier à octobre) – le conflit commercial laisse des traces

**-2,9**  
%

**Hong Kong:** baisse du produit intérieur brut (PIB) au troisième trimestre – les manifestations continues conduisent à une récession

**9,19**  
EUR

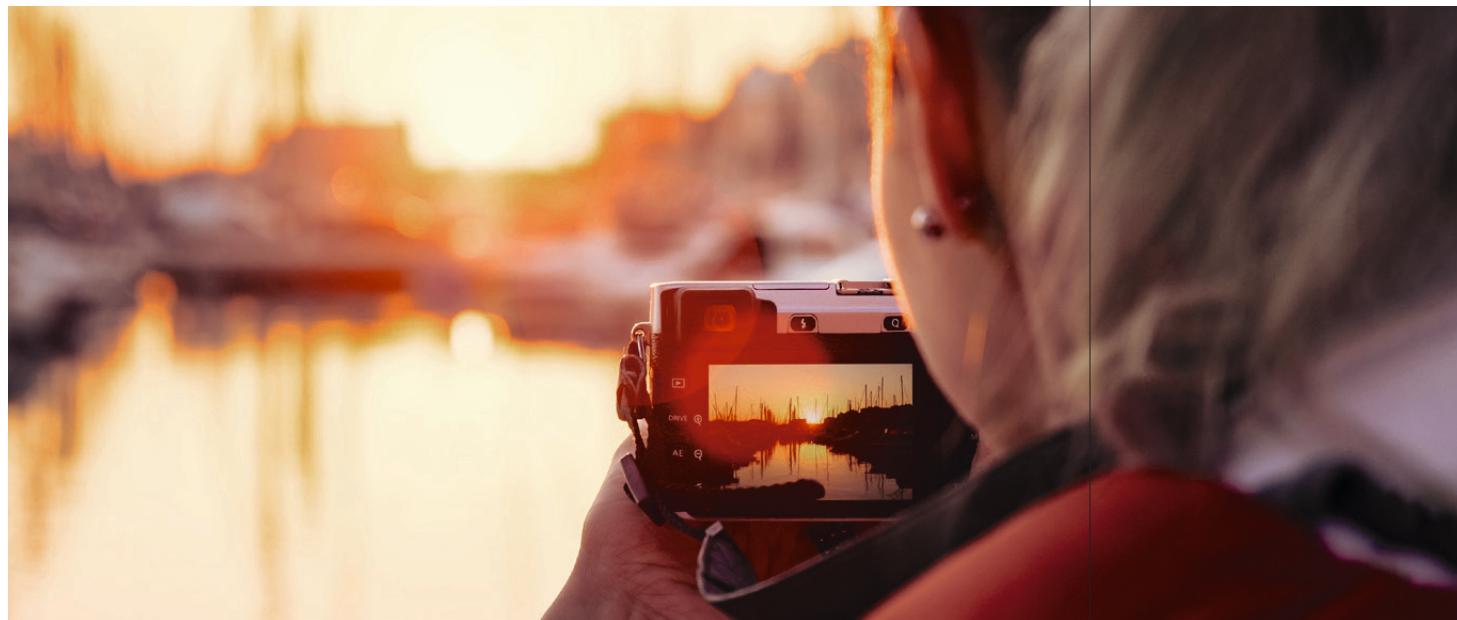
**Allemagne:** hausse du salaire horaire minimal de 35 centimes pour atteindre EUR 9,19

**-16,8**  
%

**Argentine:** perte de cours du peso argentin par rapport au franc suisse le 12 août 2019

**70**  
baisses

**Monde:** nombre de baisses des taux par les banques centrales dans le monde

**RÉTROSPECTIVE**

# Que s'est-il passé en 2019?

«Malgré une guerre commerciale et un ralentissement conséquent de la croissance, l'année 2019 s'inscrit comme l'une des meilleures années de placement. Le changement d'attitude des banques centrales en est la principale raison.»



## CONFLIT COMMERCIAL ET BREXIT

Les luttes (géo)politiques ont marqué l'année écoulée. Le différend entre les Etats-Unis et la Chine s'est encore aggravé et les deux pays se sont imposés des taxes douanières de plus en plus élevées. Par conséquent, le commerce international et la conjoncture mondiale ont connu un net ralentissement. L'éternel va-et-vient avec le Brexit a causé, lui aussi, de l'incertitude. Les nouvelles élections en décembre sont venues couronner ce drame politique britannique. Reste à savoir si le nouveau gouvernement élu réglera définitivement la question du Brexit.



## DES MARCHÉS ÉTONNAMMENT FORTS

Indépendamment des risques géopolitiques et du ralentissement économique mondial, les marchés financiers ont fortement évolué à la hausse. Les marchés des actions ont pu enregistrer une progression de cours à deux chiffres, à laquelle les actions suisses ont largement contribué. L'or, les matières premières et les placements immobiliers ont également brillé. Les obligations ont elles aussi affiché une belle performance, qu'il s'agisse des obligations d'Etat sûres ou des titres provenant du segment du haut rendement. Ce développement satisfaisant s'explique essentiellement par le changement de politique monétaire et la persistance de la crise des placements.



## CHANGEMENT D'ATTITUDE DES BANQUES CENTRALES

Il y a encore deux ans, il semblait que la fin de l'argent bon marché approchait progressivement. Mais ceux qui s'attendaient à une politique monétaire plus restrictive l'année dernière ont vite été déçus. En effet, la détérioration des données conjoncturelles et la baisse des cours sur les marchés des actions fin 2018 ont laissé une empreinte durable dans les banques centrales. La Réserve fédérale américaine (Fed) a effectué un véritable virage à 180° au printemps: elle a mis fin à son cycle de hausse des taux avant de procéder à trois baisses durant l'été. La Fed a ainsi envoyé un signal fort aux autres banques centrales du monde entier. Une normalisation de la politique monétaire n'était définitivement plus envisageable. Bien au contraire: en 2019, les pays émergents tout comme les pays industrialisés ont connu des baisses de taux par douzaines. La Banque centrale européenne (BCE) a même lancé un nouveau programme d'achat d'obligations durant l'automne.

# Perspectives 2020



# Ce qui nous attend en 2020



## CONTEXTE PERSISTANT DE TAUX BAS

La politique monétaire restera expansionniste jusqu'à nouvel ordre. Nous n'attendons aucune hausse des taux de la Banque centrale européenne et de la Banque nationale suisse pendant une longue période. Ainsi, la politique monétaire continue d'être favorable aux marchés. Pour les épargnants, la situation reste toutefois délicate – les taux nuls et la déduction de l'inflation entraînent en effet une perte continue du pouvoir d'achat.



## BOURSES POLITIQUES

Outre le conflit commercial persistant, les élections américaines seront au centre des préoccupations des investisseurs en 2020. Puisqu'il s'agira de nouveau d'une course au coude à coude effrénée, l'incertitude et la volatilité atteindront des sommets cet été, non

sans conséquences au niveau macroéconomique. Nous n'envisageons certes pas de récession, mais les taux de croissance devraient rester à des niveaux bas (comme en 2019). Par conséquent, nous n'attendons aucune évolution majeure dans les bénéfices des entreprises.



## LARGE DIVERSIFICATION

En raison de la pénurie persistante des placements et de la politique expansionniste des banques centrales, l'argent continuera d'alimenter la catégorie de placement «à risque»: actions, placements immobiliers, mais aussi les métaux précieux. Les valorisations assez élevées et l'environnement macroéconomique mitigé laissent cependant présager des perspectives limitées cette année. Les attentes de rendement devraient être quelque peu revues à la baisse suite à la bonne année de placement 2019. Puisque nous tablons sur une volatilité accrue au cours de l'année, nous maintenons notre recommandation de large diversification et de tactique de placement active.

«Nous tablons sur des marchés volatiles pour l'année 2020. Une large diversification et une tactique de placement active sont donc indispensables.»

**MISE EN ŒUVRE DANS LE PORTEFEUILLE**

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

Depuis la crise financière mondiale, les marchés des actions tendent majoritairement à la hausse. Les banques centrales ont largement soutenu cette évolution avec une politique monétaire ultra-expansionniste. Avec des indices d'action au plus haut et des tensions politiques persistantes, la propension au risque des investisseurs est toutefois modérée.

Le potentiel à long terme des marchés financiers peut uniquement servir à ceux qui maintiennent leurs investissements dans le cadre de leur capacité de risque personnelle. Car manquer les meilleures phases impliquent des rendements nettement plus faibles. Il est alors impensable de ne pas investir dans le contexte actuel des taux. Afin de trouver un juste milieu entre les risques et les rendements, la combinaison optimale entre différentes catégories de placement (actions, obligations, placements alternatifs) et une répartition sur plusieurs régions est la clé du succès.

Dans un portefeuille largement diversifié et axé sur la stratégie définie, nous dégageons des éléments prioritaires compte tenu de nos perspectives:

## **1 LES ACTIONS RESTENT INCONTOURNABLES**

Suite à la hausse continue des cours, la valorisation des marchés des actions est peut-être trop élevée, mais pas surélevée. La conjoncture mondiale devrait par ailleurs se stabiliser en 2020 et ainsi quelque peu dissiper les peurs de récession. Désormais, seuls les rendements sur dividendes (près de 3 % sur le marché suisse) parlent en faveur des actions. Tant que les banques centrales pratiqueront une politique monétaire expansionniste, les dividendes resteront attractifs par rapport aux coupons des obligations, ce qui devrait permettre à la demande en actions de rester à un niveau élevé.

## **2 L'OR BRILLE À NOUVEAU**

D'une part, l'or profite des taux bas persistants et, d'autre part, la demande en or devrait rester élevée car les investisseurs misent sur des valeurs refuges en cette période d'incertitudes politiques. Les fluctuations du cours de l'or sont toutefois comparables à celles des actions. Par conséquent, l'or n'est pas recommandé comme élément principal du portefeuille, mais plutôt comme complément en raison de ses bonnes propriétés de diversification.

## **3 LES PLACEMENTS IMMOBILIERS TOUJOURS DEMANDÉS**

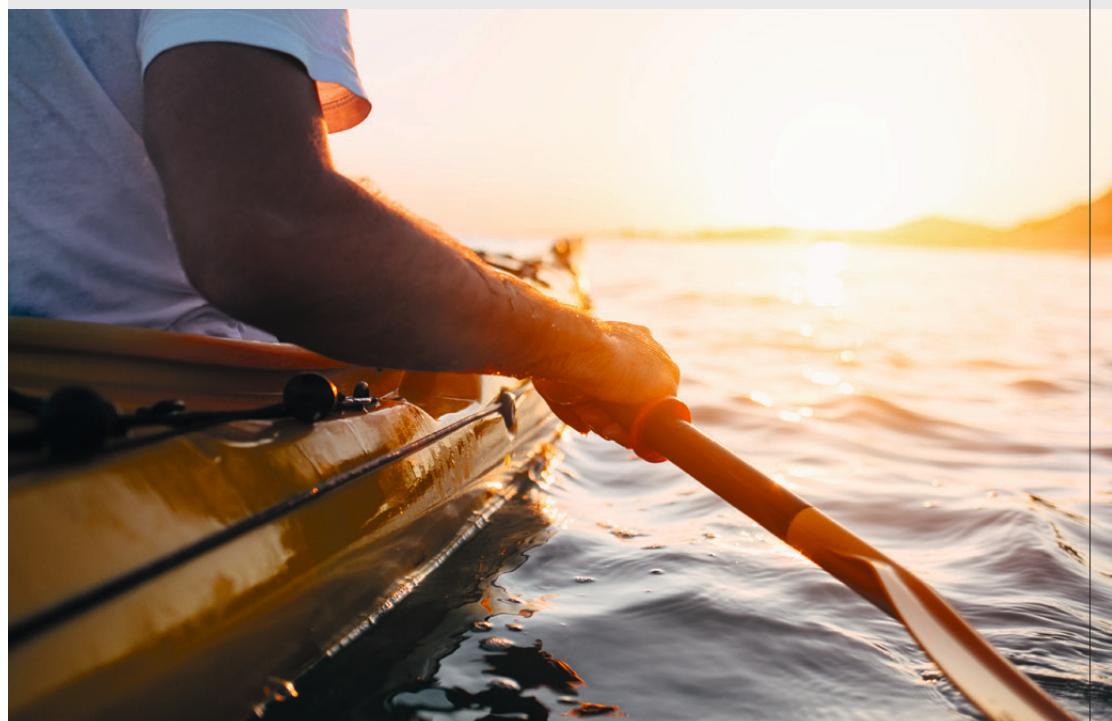
Par rapport aux obligations, les placements immobiliers suisses indirects offrent un rendement sur distribution attractif. Tant que les taux seront bas, les prix des fonds immobiliers devraient rester bien soutenus. Par ailleurs, un revirement des taux ne semble pas se dessiner en Suisse, même dans les trimestres à venir. Le taux directeur suisse reste profondément ancré dans le négatif.

## **4 LA PRUDENCE RESTE DE MISE DANS LA CHASSE AUX TAUX ÉLEVÉS**

Dans le contexte de taux bas, les investisseurs recherchent des rendements en prolongeant la durée des obligations ou en acceptant de faire des compromis sur la qualité de crédit. Les obligations de faible qualité de crédit, appelées obligations à haut rendement, ou les obligations des pays émergents sont idéales pour réaliser des rendements plus élevés. En raison des risques accrus, ces placements devraient toutefois être réalisés dans le cadre de solutions de placement très largement diversifiées et ne pas représenter plus de 10 % du portefeuille.

«Le seul investisseur qui ne devrait pas diversifier est celui qui a toujours raison à 100%!»

Sir John Templeton (1912–2008)  
Fondateur de l'une des plus grandes sociétés de fonds



## DURABILITÉ

# Investir avec bon sens

**Outre les affaires courantes, le changement climatique est un sujet qui occupera les entreprises et les investisseurs pendant bien des années encore.**

Depuis longtemps déjà, les investisseurs ont la possibilité d'investir dans le respect du climat: en effet, les fonds d'investissement durables tiennent compte, depuis plus de 30 ans, aussi bien des critères financiers «classiques» que des aspects écologiques et sociaux dans leur sélection de titres. Ils veillent notamment au respect du climat, à l'efficience des ressources, à la gestion des collaborateurs et des fournisseurs, ainsi qu'à une bonne conduite d'entreprise.

Les placements durables ont longtemps soufferts de préjugés qui reposaient toutefois sur un malentendu. Or les fonds durables ont pour objectif de réaliser un rendement au moins aussi élevé qu'un fonds conventionnel. Ils se distinguent par les choix d'investissement: les fonds de placement durables évitent certaines entreprises qui engendrent des risques écologiques ou sociaux inutiles et coûteux du fait de leurs produits ou de leurs processus de production. Les fonds d'investissement

durables n'ont rien d'ésotérique, mais investissent avec bon sens. Il n'est donc pas étonnant de constater que les études scientifiques justifient l'avantage de cette approche: sur le long terme, les fonds de placement durables présentent un meilleur rapport risque-rendement que les fonds de placement conventionnels.

**«Sur le long terme, les fonds de placement durables présentent un meilleur rapport risque-rendement que les fonds de placement conventionnels.»**

En raison de ses racines, Raiffeisen a reconnu très tôt l'importance de cette approche. Aussi, nous proposons depuis 2001 des solutions de placements durables sous le complément de nom «Futura», comprenant une large palette de fonds ainsi qu'un mandat de gestion de fortune avec quatre stratégies différentes. De nombreux clients de Raiffeisen ont déjà opté pour la durabilité: aujourd'hui, plus de 60 % de l'argent investi dans les fonds Raiffeisen travaillent dans les fonds Futura durables.

## THÈMES DE PLACEMENT

# Gros plan

Avec des placements thématiques choisis, vous ajoutez à votre portefeuille des éléments tactiques et/ou stratégiques sur un horizon de placement à long terme. Dans le même temps, vous pouvez orienter votre portefeuille au moyen de différents thèmes de placement correspondant à vos intérêts personnels.

### LES ESPORTS: BIEN PLUS QU'UN SIMPLE JEU

La pratique de tournois sportifs sur ordinateur est devenue un marché qui se chiffre en milliards. Cette nouvelle forme de sport a déjà partiellement dépassé les sports traditionnels en termes d'audience, de prix et de sponsoring. La croissance sur le marché des eSports devrait continuer à monter en flèche notamment en raison de l'évolution démographique, ce qui laisse présager des perspectives de placement particulièrement intéressantes.

### LE PLASTIQUE: UN PROBLÈME POUR L'HOMME ET LA NATURE

La pollution des océans par le plastique, d'ores et déjà désastreuses, continue d'augmenter de manière dramatique. L'urgence d'un changement de mentalité dans notre société de consommation a été reconnue dans le monde entier. Aussi, nous pensons que les entreprises qui mettent en place une gestion durable du plastique jouissent d'un avantage concurrentiel par rapport aux entreprises qui ne réagissent qu'en réponse à la législation.

## AUTRES THÈMES DE PLACEMENT

- Les Millennials: une génération porteuse d'un grand avenir
- Plus âgée et vigoureuse: la population dans les pays industrialisés
- E-mobilité: un secteur qui gagne du terrain
- Dividendes: une composante indispensable du rendement
- Classe moyenne asiatique: la croissance dope la consommation
- Entrepreneurs: une action prudente porte ses fruits
- Digitalisation: la mutation se poursuit



Contrôle des dépôts individuel  
Eviter les surprises et  
gagner en sécurité



Que votre patrimoine soit bien assuré pour l'avenir, voilà l'une de nos principales préoccupations. Nous vous proposons d'effectuer un contrôle de dépôt à titre personnel qui permettra de vous présenter l'évolution de vos placements en toute transparence. Nous pourrons ainsi entreprendre ensemble une évaluation complète de votre dépôt et définir une stratégie de placement appropriée.

#### Vos avantages:

- Analyse et évaluation rigoureuses de votre dépôt et de votre stratégie de placement
- Identification des possibilités d'optimisation adaptées à votre situation
- Contrôle complet de toutes vos valeurs patrimoniales
- Portefeuille optimal pour l'environnement de marché actuel

Nous serions ravis de vous recevoir pour un contrôle des dépôts personnel et gratuit. Inscrivez-vous dès maintenant: [raiffeisen.ch/controle-de-depot](http://raiffeisen.ch/controle-de-depot)



Relevé fiscal Raiffeisen  
Gagnez du temps en remplissant votre déclaration d'impôts plus rapidement

Le relevé fiscal Raiffeisen vous permet de déclarer facilement tout ce qui a trait à votre patrimoine dans votre déclaration d'impôts.

#### Vos avantages:

- Toutes les positions pertinentes clairement indiquées dans un seul relevé
- Le relevé fiscal suisse est désormais également disponible comme «eRelevé fiscal»
- Diverses aides de remplissage pour les formulaires d'impôt étranger importants
- Apprécié par tous les offices d'impôt, en Suisse comme à l'étranger

Commandez dès maintenant le relevé fiscal Raiffeisen pour les personnes physiques domiciliées en Suisse et dans les pays limitrophes auprès de votre Banque Raiffeisen ou directement en ligne: [raiffeisen.ch/releve-fiscal](http://raiffeisen.ch/releve-fiscal)



## MENTIONS LÉGALES

### Editeur

Raiffeisen Suisse Investment Center  
Raiffeisenplatz  
9001 St-Gall  
[info@raiffeisen.ch](mailto:info@raiffeisen.ch)

### Clôture de la rédaction

9. décembre 2019

### Internet

[www.raiffeisen.ch/placements](http://www.raiffeisen.ch/placements)

### Conseil

Contactez votre conseiller ou votre  
Banque Raiffeisen locale:  
[www.raiffeisen.ch/web/ma+banque](http://www.raiffeisen.ch/web/ma+banque)

### Publications

Découvrez notre perspective actuelle  
sur les marchés financiers dans nos  
publications:  
[www.raiffeisen.ch/marches-opinions](http://www.raiffeisen.ch/marches-opinions)

### Mentions légales

#### Ce document n'est pas une offre.

Les contenus de cette publication sont fournis à titre d'information 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 d'émission au sens des art. 652a ou 1156 CO. 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). 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 particuliers dans le négoce de titres». 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.