



Guide de placement Raiffeisen

Pourquoi investir dans les titres en vaut la peine

Editorial

Selon une idée très répandue, il est risqué et compliqué d'investir dans des titres boursiers. Vraiment?

On constate toujours que les principes bien éprouvés en matière de placements sont peu respectés dans la pratique. Il en résulte de la déception et de la colère chez les investisseurs. Investir en bourse en vaut la peine, et peut rapprocher nos clients de leurs objectifs financiers. Ce n'est pas réservé à des investisseurs prestigieux comme Warren Buffet ou George Soros, mais possible à tous ceux qui mettent en œuvre, de manière conséquente, une stratégie de placement déterminée.

Notre objectif est de vous familiariser un peu plus avec l'univers des placements, grâce à des exemples chiffrés, concrets et compréhensibles. Quiconque saisit les opportunités

et les risques des différentes possibilités de placement, et leurs interactions mutuelles, sera mieux à même de prendre de bonnes décisions et d'augmenter ses rendements.

Enfin, investir avec succès sur le long terme est moins un art qu'une question de discipline. Apprenez-en davantage en consultant notre brochure.

Nous vous souhaitons bien du plaisir à la lecture et beaucoup de succès dans vos investissements!

Votre Investment Office

RAIFFEISEN

Ouvrons la voie

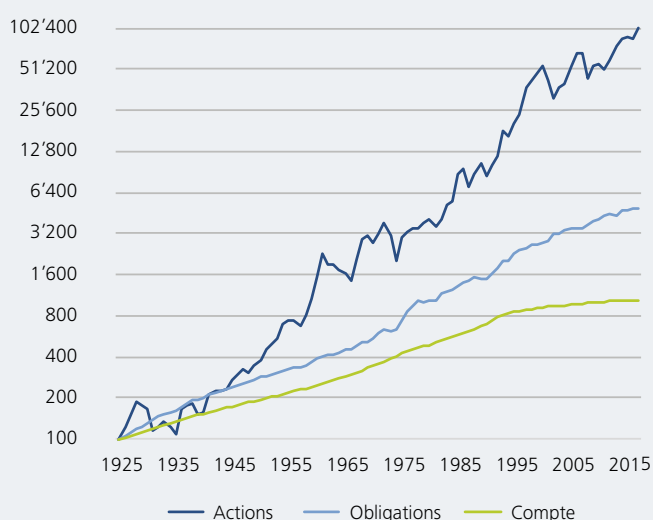
Rétrospective: Pourquoi il vaut la peine d'investir dans les titres

Selon une idée trop répandue, il est dangereux et compliqué d'investir dans des titres boursiers. C'est pourquoi de nombreux investisseurs laissent dormir leur argent sur leur compte même s'il est peu rémunéré. Or il existe de bonnes raisons de le placer dans des titres.

Un investisseur qui aurait investi 100 francs en 1925 dans le marché suisse des actions aurait amassé fin 2017, sur la seule base de ce capital initial, pas moins de 102'900 francs – soit un rendement de 102'900% sur la période. En d'autres termes: son patrimoine initial aurait été multiplié par 1000!

Dans la vie courante, personne ne dispose d'un horizon de placement de plus de 90 ans ni n'investit dans une seule et unique catégorie de placement (ici des actions). Mais cet exemple montre tout de même qu'un investissement de longue durée et discipliné sur le marché des titres peut être très rentable, surtout si on le compare à la rémunération d'un compte.

Evolution à long terme des marchés financiers en Suisse depuis 1925



Sources: Pictet, Raiffeisen Investment Advisory

A long terme, les portefeuilles d'actions diversifiés sont les plus rémunérateurs. Mais personne ne gagne de l'argent sans effort en bourse. Avec des actions, les rendements élevés sont le fruit d'une patience et d'une discipline de chaque instant, car les cours peuvent subir de fortes fluctuations. En comparaison, l'évolution de la valeur du patrimoine sur un compte est relativement constante et prévisible. Les obligations fluctuent aussi, mais moins que les actions. Enfin, chaque catégorie de placement présente ses propres caractéristiques de rendement et de risque. Par conséquent, il faut respecter un principe fondamental: plus les rendements visés sont élevés, plus la catégorie de placement et les instruments financiers seront exposés aux risques. Le risque est présenté en premier lieu comme une fourchette de fluctuation (volatilité): plus un placement financier est risqué, plus la plage de fluctuation de son rendement l'est aussi.

Dans ce contexte, la psychologie joue également un rôle déterminant. Pour un investisseur, connaître les principales caractéristiques des différentes catégories de placement est capital. Une petite rétrospective peut s'avérer utile.

Caractéristiques rendement/risque de différentes catégories de placement (depuis 1925)

	Rendement par an	Risque par an
Liquidité / marché monétaire	2,65%	1,1%
Obligations	4,42%	3,7%
Actions	7,78%	20,3%
Placements alternatifs*	3,10%	6,41%

Sources: Pictet, Raiffeisen Investment Advisory

* Indice interne équilibré entre stratégies alternatives, matières premières, immobilier et métaux précieux, depuis 1996 (disponibilité des données)

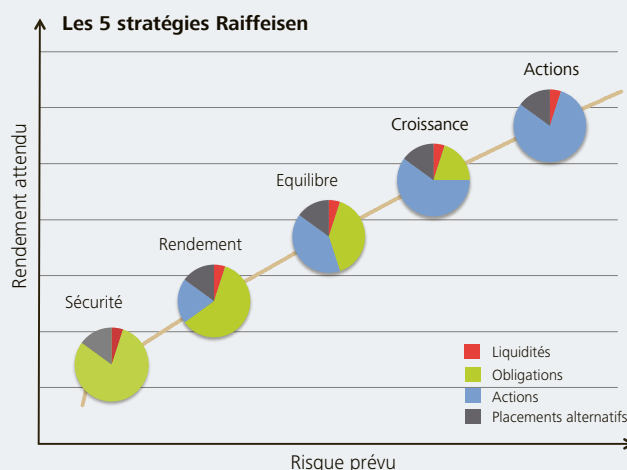
La combinaison de différentes catégories de placement permet d'établir des portefeuilles à différents niveaux de risque, dans lesquels ces différentes catégories jouent chacune un rôle particulier. Ainsi, les obligations sont considérées comme des instruments plutôt prudents et servent de stabilisateurs; en raison de leur fourchette de fluctuation élevée, les actions comptent parmi les instruments les plus risqués et font office de moteurs de rendement.

La répartition à long terme de la fortune placée est déterminante

Comprendre les caractéristiques de chaque catégorie de placement est particulièrement important lors de la définition d'une stratégie de placement. La capacité de risque et la propension au risque du client déterminent la stratégie de placement personnelle; à cela s'ajoutent la durée de placement souhaitée et la tolérance du client face aux éventuelles fluctuations de valeur, pour donner son «profil de risque».

La répartition du patrimoine entre différentes catégories, puis la stratégie de placement, sont alors déduites de ce profil de risque. Cette répartition est appelée «allocation d'actifs stratégique». Inscrite dans le long terme, elle détermine l'orientation fondamentale du portefeuille.

Différents profils de stratégie et pondération correspondante des catégories de placement



Source: Raiffeisen Investment Advisory

Investir est moins un art qu'une question de discipline, qui exige de gérer les risques en connaissance de cause

De nombreuses études empiriques confirment que l'allocation stratégique des actifs est un facteur crucial dans la performance générale d'un portefeuille: elle détermine près de 90% de la variation du rendement d'un portefeuille. La sélection des titres individuels ne joue en revanche qu'un rôle secondaire.

Horizon de placement, diversification et monnaies étrangères

Ce qu'il faut savoir avant d'investir

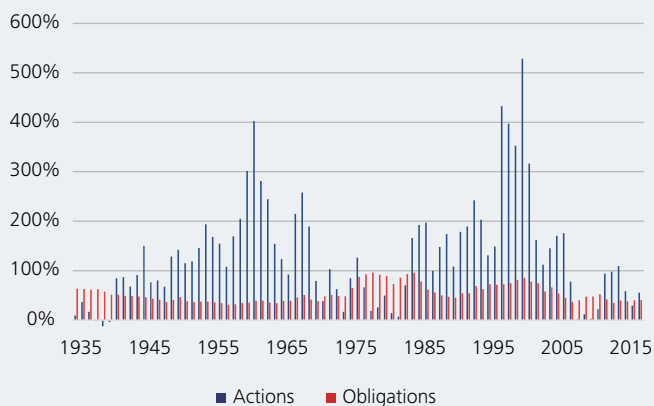
Investir est moins un art qu'une question de discipline. Afin d'éviter toute mauvaise surprise, certains principes majeurs doivent être respectés, outre la compréhension des différentes catégories de placement. Nous réfutons ici trois idées reçues particulièrement répandues.

Mythe n°1: le moment de l'investissement est déterminant pour le succès

Quiconque a déjà investi une fois en bourse le sait très bien: les cours des instruments financiers peuvent évoluer très rapidement... vers le haut comme vers le bas. Cela se voit aussi dans l'évolution des rendements annuels des actions et obligations: positifs, négatifs, ils alternent irrégulièrement. Les rendements annuels positifs prédominent cependant sur les périodes plus longues. Entre 1925 et 2017, soit sur 92 années, 64 ont affiché des rendements positifs pour les actions, 83 pour les obligations.

Les investisseurs cherchent naturellement le «moment d'entrée idéal», suite, par exemple, à une baisse brutale des cours. Or ce point dans le temps ne joue qu'un rôle secondaire dans l'optique d'un investissement à long terme. Bien plus importante est la question de l'horizon de placement: plus il est éloigné, moins les fluctuations annuelles auront de l'impact. Ainsi, au cours des 90 dernières années, pour un investissement sur le marché des actions suisse avec un horizon de placement à dix ans, on n'a constaté une perte qu'à trois reprises seulement. (La taille des colonnes reflète le rendement par période de dix ans.)

Rendements pour un horizon de placement de dix ans sur le marché suisse



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Investment Advisory

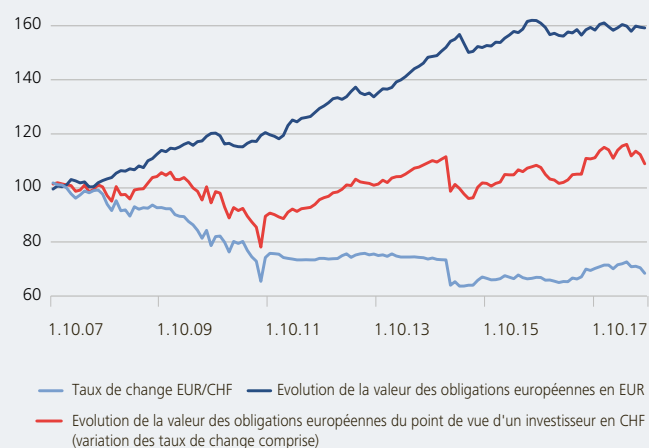
Mythe n°2: le succès n'est possible que grâce à des «bons tuyaux»

Pour la plupart des investisseurs, il est difficile d'obtenir un rendement de 8% (avec des actions) ou de 4,5% (avec des obligations) par an. Ces chiffres historiques correspondent au rendement de la totalité du marché des actions et des obligations. En réalité, les résultats des portefeuilles des clients sont bien différents. Cela s'explique parce que leur patrimoine est insuffisant pour couvrir la totalité du marché avec des placements individuels, et par le fait que les investisseurs continuent de se fier à des «bons tuyaux» censés garantir le succès. En Suisse, près de 60% des investisseurs en actions ne possèdent que trois titres différents ou moins, alors qu'un portefeuille optimal devrait en regrouper au moins 30. Ils font donc face à des risques incontrôlables, car ils répartissent leur fortune sur un trop petit nombre d'instruments financiers. C'est pourquoi nous recommandons les placements collectifs (fonds de placement, ETF), qui investissent de manière bien plus large.

Mythe 3: les obligations en monnaie étrangère rapportent de meilleurs rendements

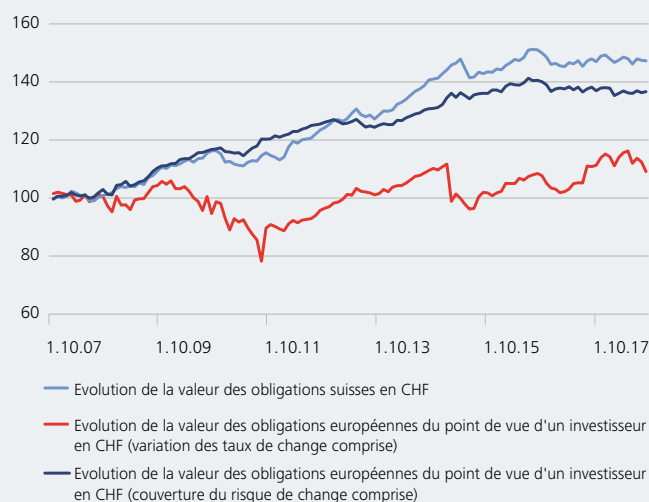
Afin d'améliorer les rendements obligataires, beaucoup d'investisseurs sont attirés par les investissements dans des monnaies étrangères à forte rémunération. Certes, en règle générale, ces investissements permettent, selon la monnaie, d'obtenir de bien meilleurs résultats qu'avec des produits en francs suisses. Mais les investisseurs s'exposent à un risque supplémentaire: la fluctuation des taux de change. La théorie comme l'expérience le montrent: le rendement élevé est en général gommé par des pertes de change. Des fluctuations très importantes peuvent également apparaître sur des périodes plus longues. Les obligations en monnaies étrangères sont donc le plus souvent peu rentables à long terme pour un investisseur qui pense en francs suisses.

Effets du taux de change EUR/CHF sur les rendements obligataires



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Investment Advisory

En raison d'une diversification plus large des débiteurs et d'une meilleure liquidité par rapport au marché suisse, investir dans des obligations en monnaie étrangère peut cependant s'avérer judicieux. Un fonds de placement avec une quote-part de devises sécurisée peut constituer une bonne solution.



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Investment Advisory

Constituer un portefeuille

Diversification, diversification, diversification

Lors de la constitution du portefeuille, il convient de trouver une diversification optimale des placements qui convienne à la stratégie de placement du client et reflète les principes majeurs en matière de placement. La diversification joue donc ici un rôle central.

La question la plus critique pour bon nombre d'investisseurs est celle des titres dans lesquels investir. Apple ou plutôt Nestlé? A la déception de beaucoup, la sélection des titres dans un portefeuille diversifié n'est pas le facteur principal. Quiconque aspire au succès à long terme dans ses placements se doit de répartir sa fortune à travers différentes catégories d'actifs.

Un principe majeur doit gouverner la sélection des produits: la diversification. Cela signifie que le patrimoine doit comprendre suffisamment de titres différents pour répartir le

risque de la manière la plus large possible, car le risque d'un portefeuille diversifié dans son ensemble est toujours inférieur au risque moyen de chaque placement (effet de diversification). A titre d'exemple, une quote-part diversifiée en «actions Suisse» doit regrouper au moins 15 titres différents, avec un volume par titre d'au moins 10'000 francs. L'expérience montre qu'un volume moindre n'est pas rentable, en raison des nombreux frais et taxes qui s'appliquent. Dans ce cas, le volume d'investissement minimal devrait être d'au moins 150'000 francs pour cette sous-catégorie de placement. Le portefeuille comprend en outre de nombreuses autres sous-catégories.

Rares sont les investisseurs qui détiennent de tels volumes dans chaque sous-catégorie. C'est pourquoi nous recommandons de convertir les quotes-parts individuelles en fonds de placement. Ceux-ci regroupent les apports de nombreux investisseurs et permettent d'investir de manière diversifiée selon une approche efficace et économique. En outre, ils se sont établis comme des instruments de placement quasi incontournables: fin 2017, l'ensemble des fonds de placement en Suisse regroupait un total de près



de 1,1 billion de francs, soit près d'un tiers du volume global investi en titres sur le territoire suisse.

Outre la diversification, les fonds de placement offrent un avantage supplémentaire non négligeable: le gestionnaire de fonds surveille en continu ses instruments financiers et réagit rapidement en cas de nécessité. L'investisseur privé n'a en général ni le temps ni les informations détaillées lui permettant de prendre les mesures adéquates en temps utile.

Un portefeuille-type pour vous guider

On recense en Suisse plus de 45'000 fonds autorisés à la distribution. Les banques, et parmi elles Raiffeisen, ont créé des unités de recherche en fonds de placement, car il est souvent difficile pour les investisseurs de choisir le fonds adapté à leurs caractéristiques personnelles. Ces unités sélectionnent les fonds les plus intéressants pour chaque catégorie de placement, selon une approche «best in class».

Fonds de placement «best in class»

Les fonds d'investissement les plus intéressants pour chaque catégorie de placement sont sélectionnés à partir de critères définis. L'analyse comprend à la fois un examen quantitatif et qualitatif. Les produits sélectionnés sont ceux qui présentent les meilleures chances de voir l'évolution de leur cours surpasser la moyenne.

Afin de mettre en œuvre les produits adéquats dans le contexte d'un portefeuille, les spécialistes de Raiffeisen établissent des portefeuilles-types, qui servent à bâtir des portefeuilles à la fois diversifiés et à haute valeur qualitative, pour différentes stratégies de placement. Les titres sont surveillés en continu et en cas de besoin, l'investisseur reçoit une recommandation d'action.

Les fonds de placement, des produits «tout en un»

Le fonds stratégique règne en maître dans l'univers des fonds de placement. Indépendamment de la taille de son patrimoine, le client qui opte pour une telle solution bénéficie d'une gestion de fortune professionnelle, et n'a pas à se pencher sur les questions techniques. La fortune globale des fonds stratégiques est en général considérable; c'est pourquoi les équipes responsables sont ouvertes à toute la gamme des possibilités d'investissement. Elles sélectionnent les produits qui permettent la réalisation de vos objectifs, en fonction de la stratégie choisie. Les fonds stratégiques ne garantissent pas un rendement supérieur à la moyenne, mais ils sont un gage de professionnalisme dans la mise en œuvre, la méthodologie, les processus et les contrôles.

Mandat de gestion de fortune Raiffeisen

Le temps, c'est de l'argent – et chaque minute que vous économisez vaut son pesant d'or. Les mandats de gestion de fortune Raiffeisen vous décharge de la gestion active de votre patrimoine. Les mandats de gestion de fortune vous permettent d'adapter votre stratégie d'investissement en fonction de vos besoins, tant sur le plan géographique et thématique que sur le plan des devises. C'est vous qui fixez le cadre stratégique – les spécialistes en placement de Raiffeisen s'occupent du reste. Nos experts vous garantissent une gestion active et individuelle de votre argent – en toute transparence en ce qui concerne les produits de placement, les performances, les coûts et les décisions.

Prenez rendez-vous avec votre Banque Raiffeisen pour un check-up personnalisé de votre fortune et de votre stratégie de placement!

raiffeisen.ch/checkupfortune



Editeur

Raiffeisen Investment Office
Raiffeisenplatz
9000 Saint-Gall
investmentsolutions@raiffeisen.ch

Mentions légales importantes

Ce document ne constitue pas une offre

Les contenus présentés dans cette publication sont fournis à titre d'information exclusivement. Par conséquent, ils ne constituent ni une offre au sens juridique du terme, ni une incitation ou une recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. La présente publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus d'émission au sens des art. 652a ou 1156 CO. Seul le prospectus de cotation présente les conditions intégrales déterminantes et le détail des risques inhérents à ces produits. En raison de restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants ou aux résidents d'un pays dans lequel la distribution des produits décrits dans cette publication est limitée. En effet, cette publication n'a pas pour vocation de fournir au lecteur un conseil en placement ni à l'aider à prendre des décisions en matière d'investissement. Des investissements dans les placements décrits ici ne devraient être effectués que suite à un entretien conseil professionnel et/ou à un examen minutieux des prospectus de vente obligatoires. Toute décision prise sur la base de la présente publication l'est au seul risque de l'investisseur.

Exclusion de responsabilité

Raiffeisen Suisse société coopérative 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 ni 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 ou liés à la diffusion de la présente publication ou des informations qu'elle contient. Elle ne saurait être tenue responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers.

Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière

Cette publication ne constitue pas le résultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» telles que définies par l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'y appliquent donc pas.