



# Perspectives placements 2<sup>e</sup> semestre 2021

## Communiqué de presse

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer  
Saint-Gall, le 7 juillet 2021

# Perspectives 2021 2<sup>e</sup> semestre 2021

## Programme

- 1 Rétrospective du 1<sup>er</sup> semestre
- 2 Contexte macroéconomique
- 3 Perspectives pour le 2<sup>e</sup> semestre: obligations, actions et placements alternatifs
- 4 Conclusion

---

# Rétrospective du 1er semestre

---

# Messages clés – Perspectives 2021

## Globalement un peu trop prudents

1. «La conjoncture devrait se redresser nettement en 2021, l'arrivée de vaccins laissant espérer la fin de la pandémie.»

→ Croissance du PIB mondial: Pronostic relevé de 5,0% à 5,5%

2. «Avec la reprise économique, l'inflation anticipée augmentera de nouveau légèrement. Nous tablons donc sur une légère remontée des taux d'intérêt à long terme. Ce n'est pas de bon augure pour les investisseurs en obligations.»

→ Taux du marché des capitaux (obligations d'Etat à 10 ans) ont augmenté entre 0,3% et 0,6%

3. «Du côté des actions, nous recommandons les entreprises affichant des bilans sains, des modèles d'affaires solides et un pouvoir de fixation des prix.» Raiffeisen table sur des rendements totaux modérément positifs.

→ Indice MSCI World: +18%; SPI: +15%

4. «Avec un rendement sur dividendes attractif (environ 2,3%), les fonds immobiliers suisses demeurent un complément intéressant.»

→ Indice SWIIT: +6,7%

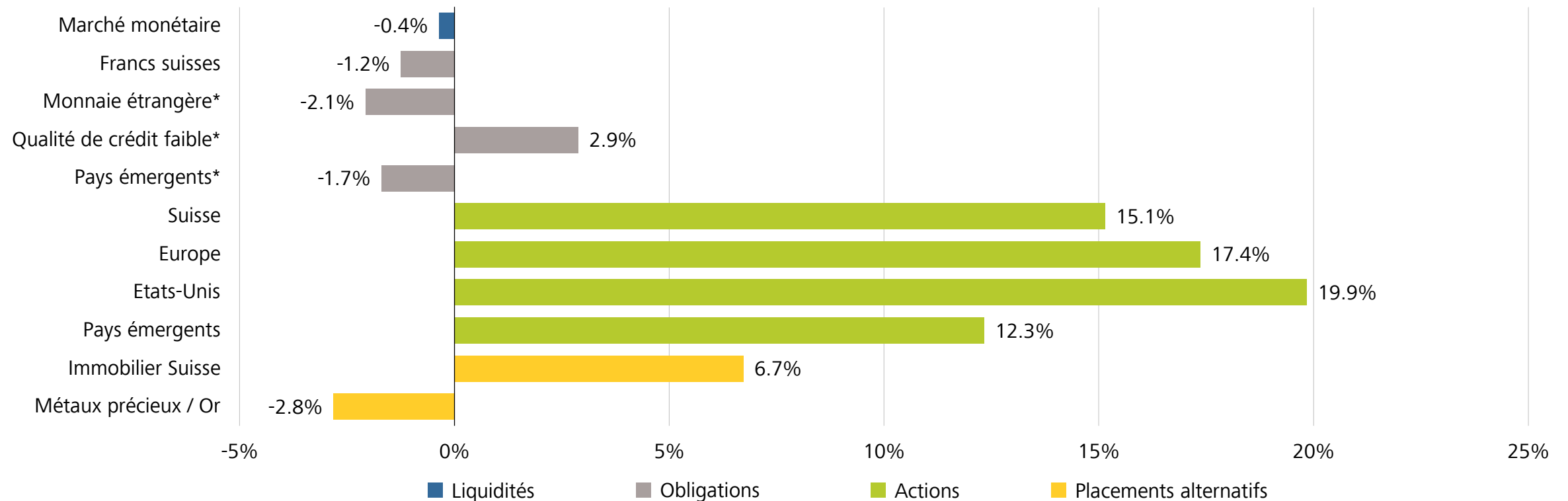
5. «L'or bénéficiera des taux d'intérêt réels toujours négatifs. De plus, il offre également une protection contre une possible hausse de l'inflation à moyen terme.»

→ Or en CHF: -2,8%

# Des performances réjouissantes sur le marché des actions

## Performance des catégories de placement au 1<sup>er</sup> semestre 2021

### Performance des différentes catégories de placement depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2021, en CHF



\* couverts contre le risque de change

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

---

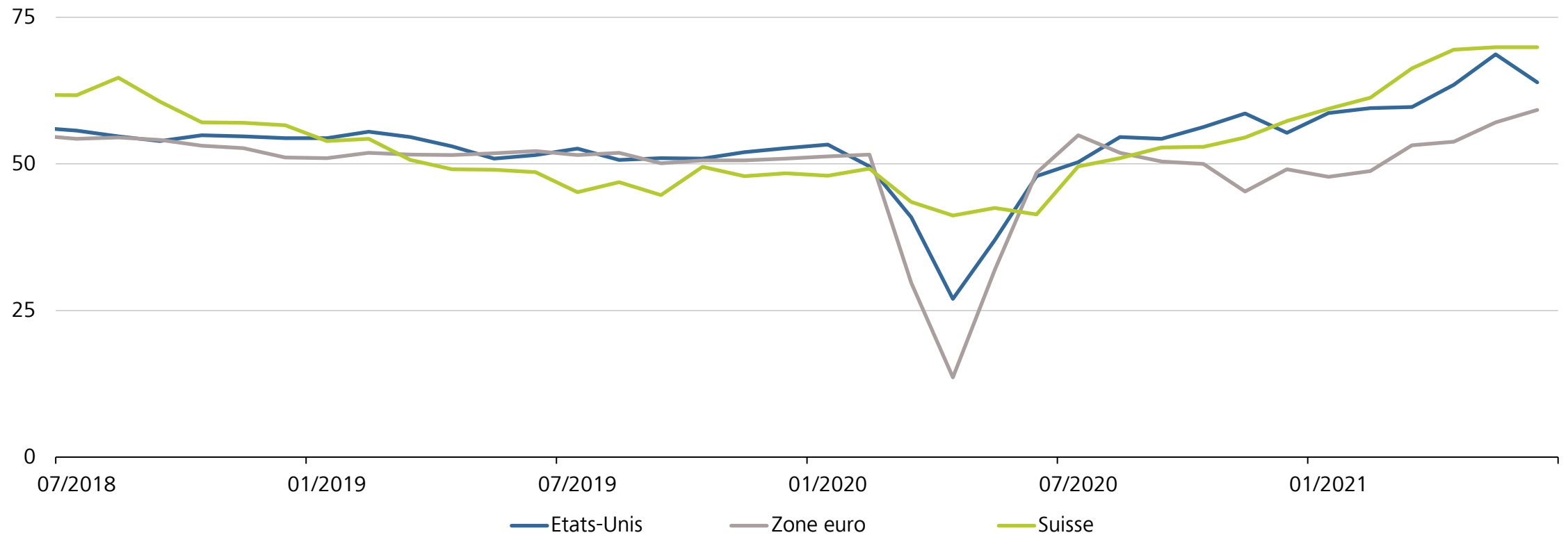
# Contexte macroéconomique

---

# Forte reprise économique

L'effondrement de la pandémie récupéré d'ici fin 2021

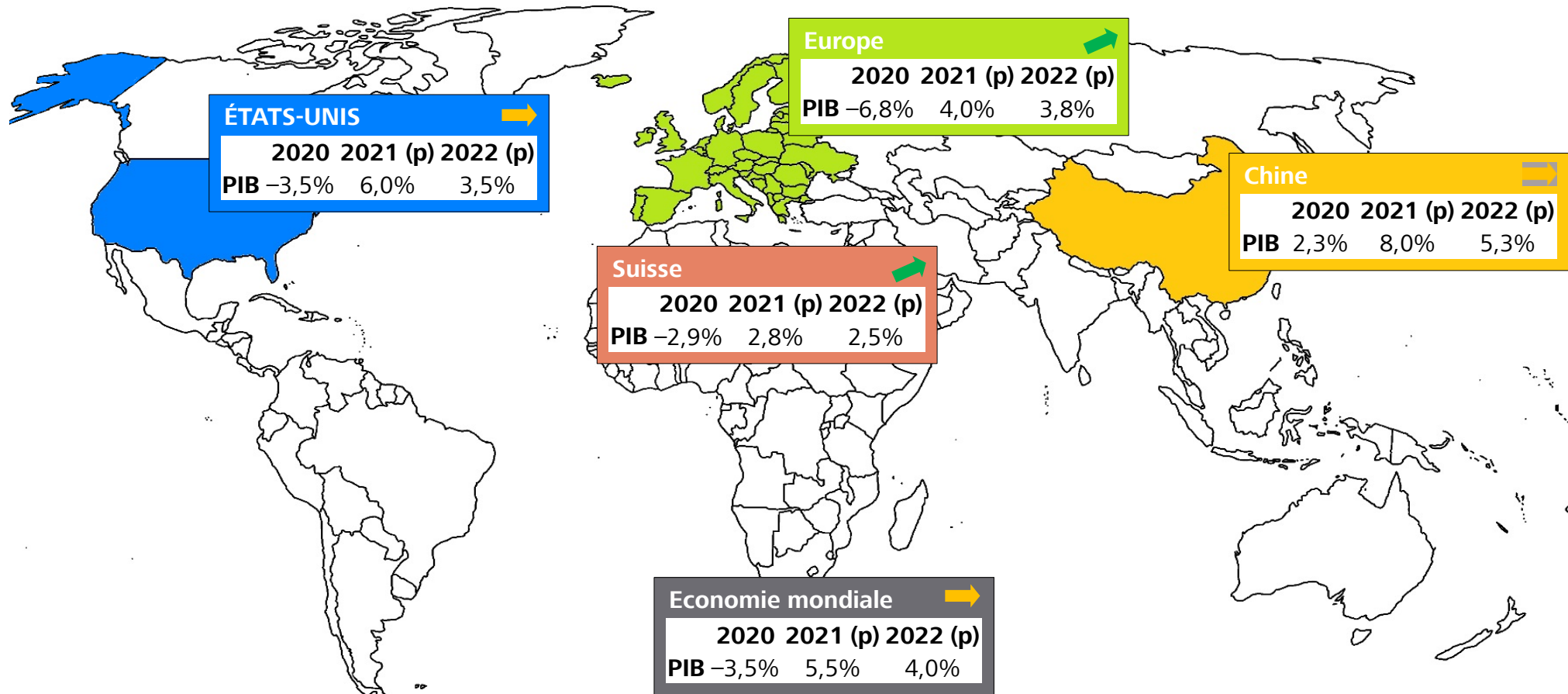
## Evolution des composites PMI



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

# L'économie mondiale proche de son zénith

## Perspectives conjoncturelles



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office



# Proches du sommet

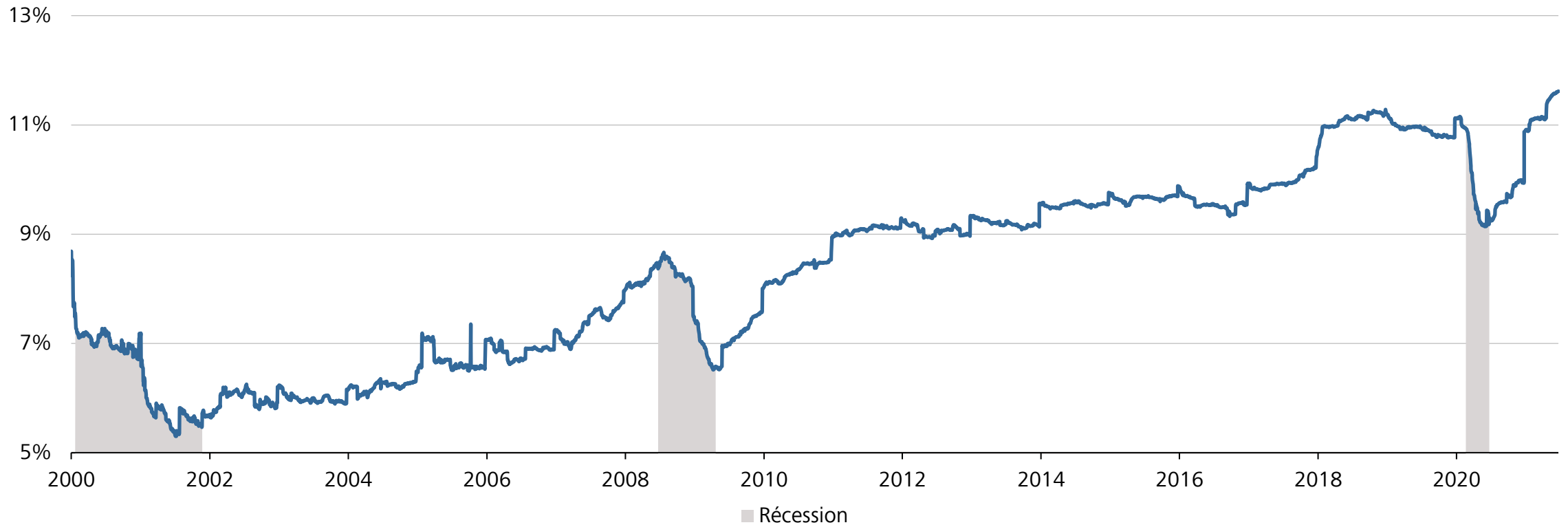
L'élan de la conjoncture et des bénéfices s'essouffle, la politique monétaire devient plus restrictive



# Les marges bénéficiaires à un niveau record

La dynamique des bénéfices devrait s'affaiblir

## Marges bénéficiaires des entreprises du S&P 500

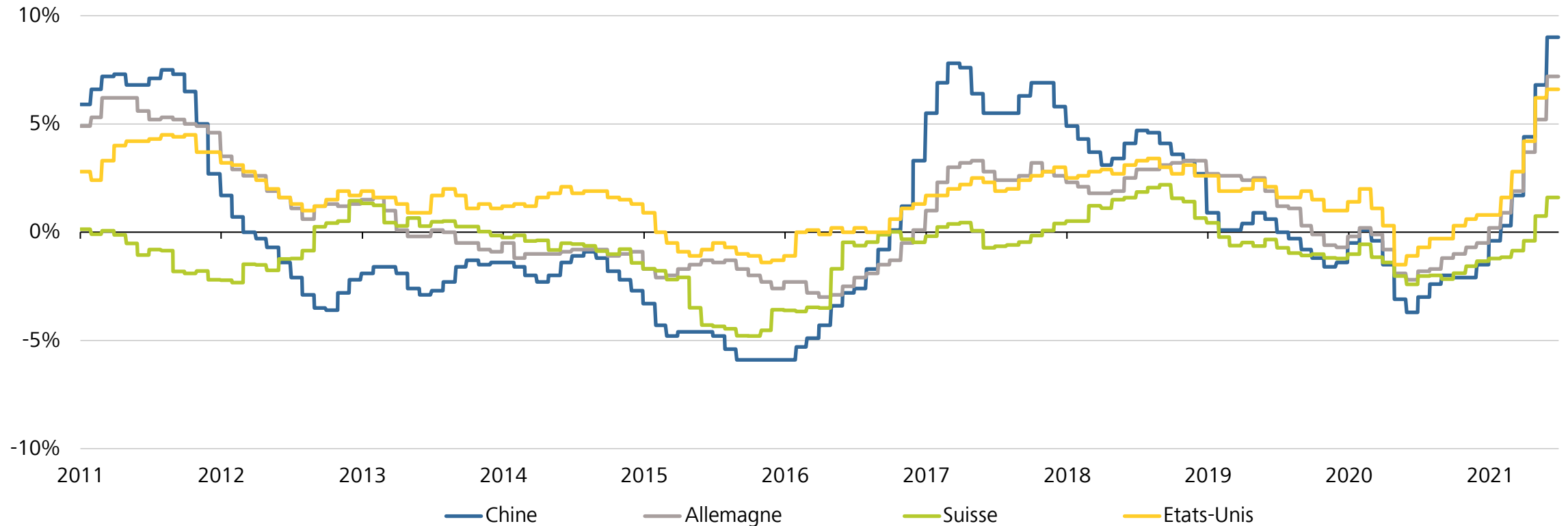


Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

# Les prix à la production augmentent fortement...

...et se répercuteront sur les prix à la consommation

## Evolution des prix à la production (PPI)

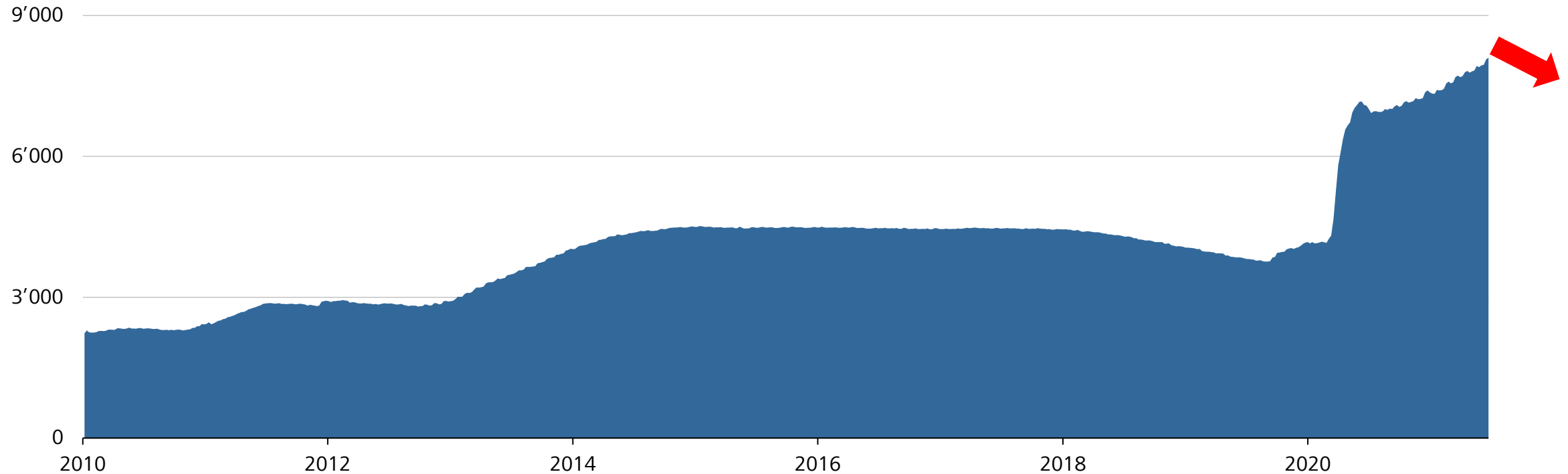


Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

# Le «peak liquidity» sera bientôt passé

La Réserve fédérale US commencera le «tapering» en 2022

## Total du bilan de la Fed, en milliards d'USD



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

---

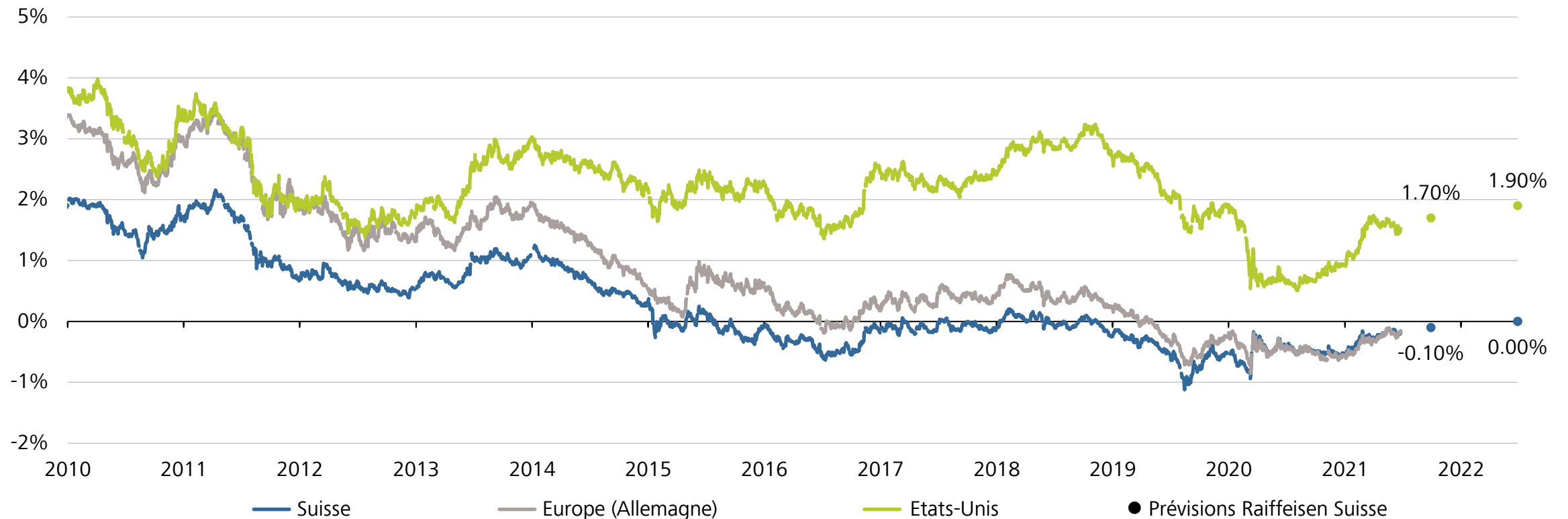
# Perspectives pour les obligations

---

# Hausse modérée des taux d'intérêt

## Prévisions pour les obligations d'Etat

### Rendements des obligations d'Etat à 10 ans et prévisions Raiffeisen



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

---

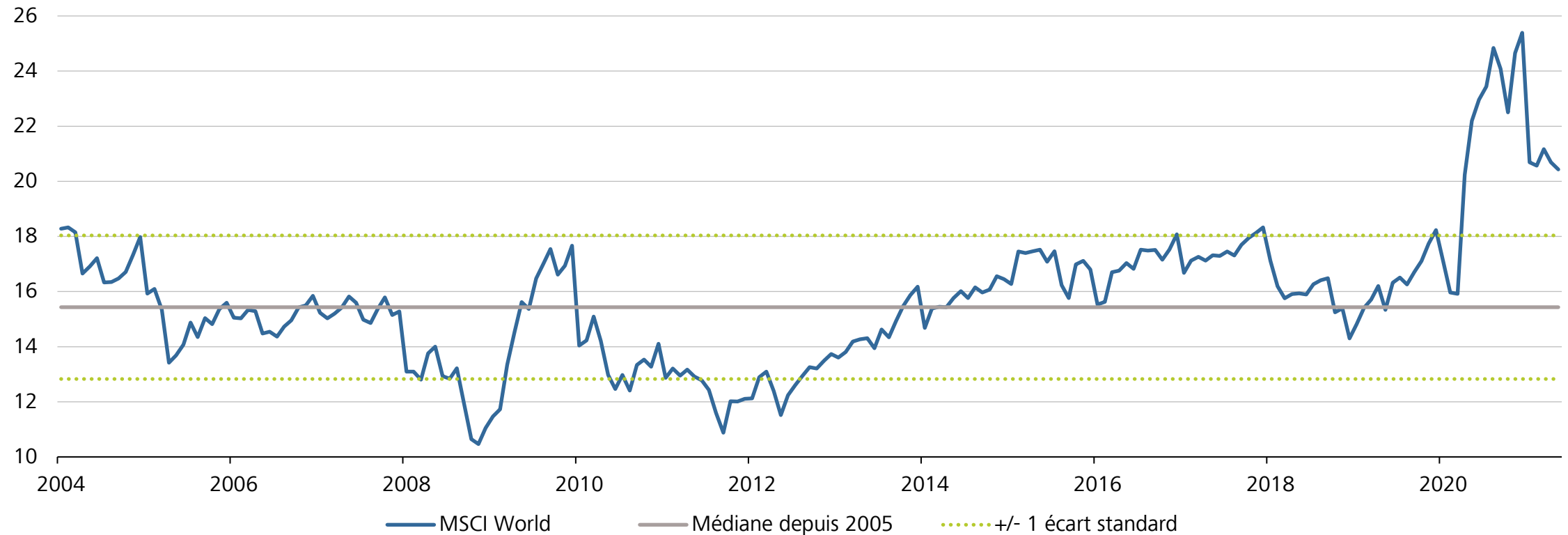
# Perspectives pour les actions

---

# Valorisations généreuses

Les marchés des actions anticipent une forte remontée des bénéfices

## Rapport cours/bénéfice (RCB) du MSCI World



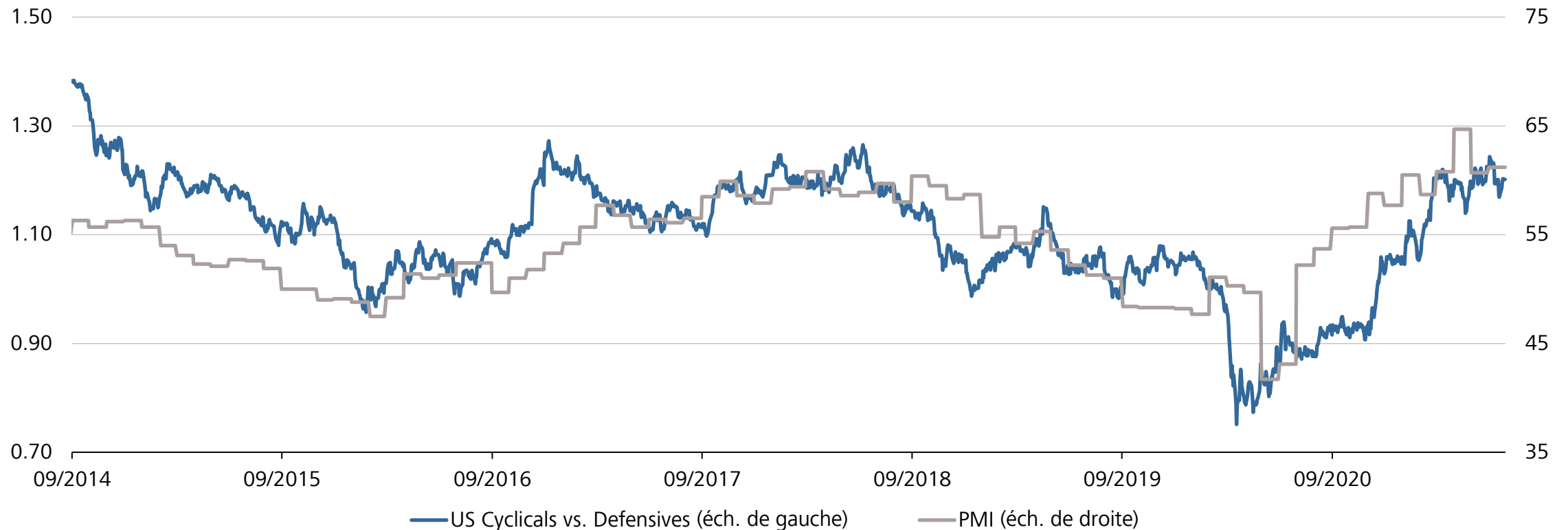
Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office



# L'essentiel de la surperformance cyclique est passé

Le marché des actions suisse favorisé au 2<sup>e</sup> semestre

## Rapport titres cycliques/défensifs et PMI manufacturier



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

---

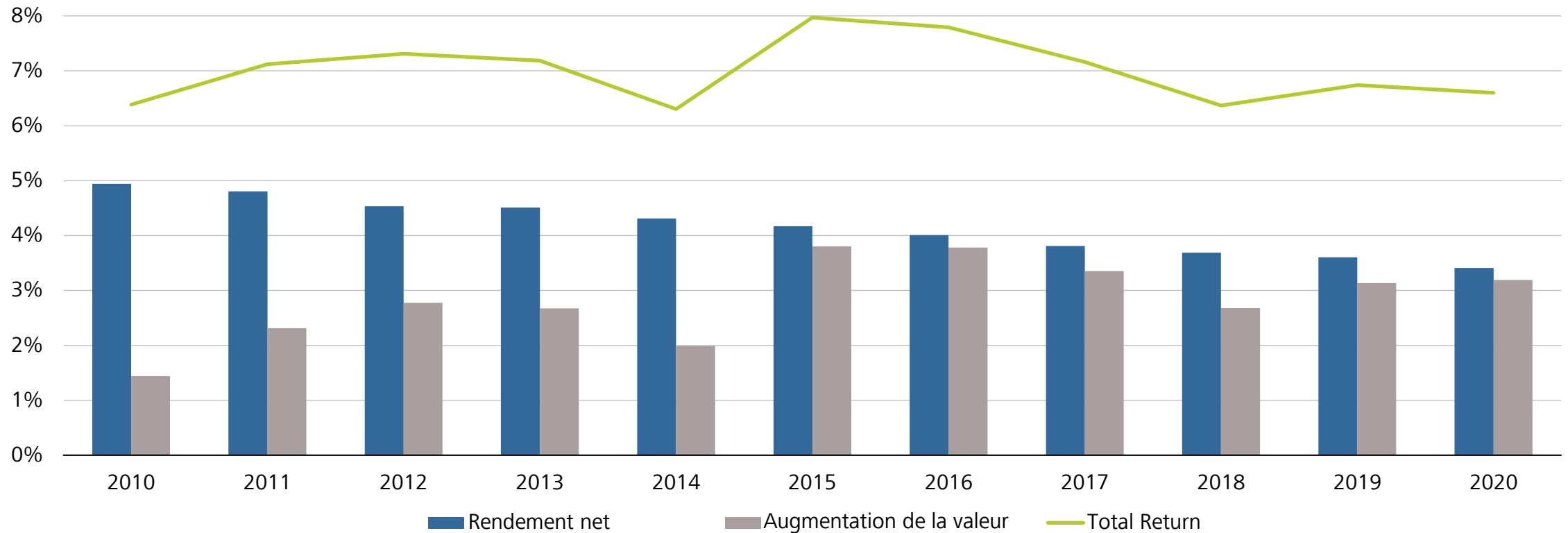
# Perspectives pour les placements alternatifs

---

# Rendements des immeubles d'habitation

Le marché immobilier robuste soutient les fonds immobiliers

## Rendements des immeubles purement résidentiels, en % de la valeur du bien, médiane



Sources: REIDA, Raiffeisen Economic Research

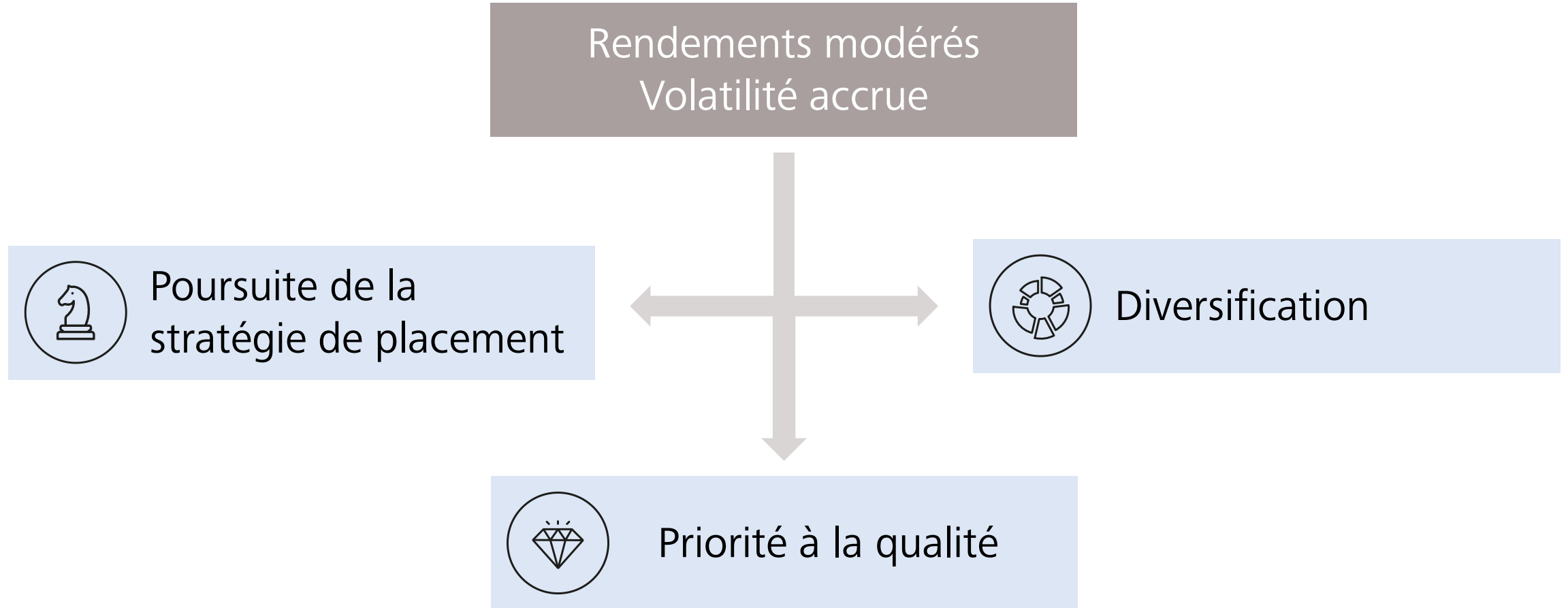
---

# Conclusion

---

# Conclusion

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



# Positionnement tactique juillet 2021

## Aperçu

<b>Liquidité</b>	
<b>Obligations</b>	
en franc suisse à qualité de crédit élevée à moyenne	
en monnaies étrangères à qualité de crédit élevée à moyenne*	
Obligations à qualité de crédit faible*	
Obligations des pays émergents*	
<b>Actions</b>	
Suisse	
Monde	
Europe	
Etats-Unis	
Pays émergents	

\* couverts contre le risque de change

Source: Raiffeisen Suisse CIO Office

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

neutre

légèrement sous- / sur-pondéré

fortement sous- / sur-pondéré



# Aperçu des prévisions de Raiffeisen

## La dynamique faiblit

### Conjoncture

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>PIB (en %)</b>					
Suisse	3.0	1.1	-2.9	2.8	2.5
Zone euro	1.9	1.3	-6.8	4.0	3.8
Etats-Unis	3.0	2.2	-3.5	6.0	3.5
Japon	0.6	0.3	-4.8	3.0	2.0
Chine	6.7	6.0	2.3	8.0	5.3
Globale (PPP)	3.6	3.3	-3.5	5.5	4.0
<b>Inflation (en %)</b>					
Suisse	1.0	0.4	-0.8	0.4	0.6
Zone euro	1.8	1.2	0.3	2.0	1.2
Etats-Unis	2.5	1.8	1.2	3.3	2.0
Japon	1.0	0.5	0.0	0.2	0.2
Chine	2.1	2.9	2.5	1.5	2.2

\* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office & Economic Research

### Marchés financiers

	2019	2020	actuel.	3M	12M
<b>Taux directeurs (en %)</b>					
Suisse	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
Zone euro	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
Etats-Unis	1.75	0.25	0.25	0.25	0.25
Japon	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
<b>Taux du marché des capitaux (en %)</b>					
Suisse	-0.47	-0.55	-0.22	-0.10	0.00
Europe (Allemagne)	-0.19	-0.57	-0.21	-0.10	0.00
Etats-Unis	1.92	0.91	1.47	1.70	1.90
Japon	-0.01	0.02	0.06	0.10	0.10
<b>Matières premières</b>					
Pétrole brut (Brent, USD/baril)	66	52	75	72	68
Or (USD/onçe)	1'517	1'898	1'770	1'900	1'950
<b>Monnaies</b>					
EUR/CHF	1.09	1.08	1.10	1.10	1.09
USD/CHF	0.97	0.89	0.93	0.93	0.91
EUR/USD	1.12	1.22	1.19	1.18	1.20
GBP/CHF	1.28	1.21	1.28	1.26	1.25
JPY/CHF*	0.89	0.86	0.83	0.84	0.86

---

Si vous souhaitez un entretien individuel avec Matthias Geissbühler,  
merci de vous adresser à [medien@raiffeisen.ch](mailto:medien@raiffeisen.ch), Tel. 071 225 84 84

---