



RAIFFEISEN

Placements en 2025

Volatilité en vue

Janvier 2025
Raiffeisen Suisse
Centre d'investissement et de prévoyance

Chères clientes, chers clients,



2024 a été une année boursière réjouissante. Soutenues par les premières baisses des taux directeurs des banques centrales ainsi que par les perspectives d'un atterrissage en douceur de l'économie mondiale, toutes les catégories de placement ont progressé. Cependant, des taux d'intérêt déjà nettement plus bas ont aussi un inconvénient. En effet, il n'y a plus de quoi devenir riche en déposant ses économies sur un compte ou en acquérant des obligations d'Etat suisses. Bien au contraire, après déduction de l'inflation, on constate que les intérêts réels perçus sont négatifs: il y a donc une perte progressive du pouvoir d'achat.

Pour faire fructifier son patrimoine à long terme, on ne peut pas faire l'impasse sur la thématique des placements. La priorité est donnée aux valeurs réelles telles que

Contenu

- 3 L'année en chiffres
- 4 Rétrospective
- 6 Dates importantes
- 8 Perspectives
- 10 Mise en œuvre dans le portefeuille
- 14 Prévoyance

«La pénurie de placements est de retour.»

les actions des entreprises aux modèles d'affaires solides, les fonds immobiliers suisses ou l'or. Certes, nous nous attendons à une volatilité accrue sur les marchés, notamment en raison du retour de Donald Trump à la Maison Blanche, mais les portefeuilles largement diversifiés devraient continuer de réaliser une performance positive en 2025.

Votre conseillère ou votre conseiller personnel se fera un plaisir de vous aider à constituer votre patrimoine sur mesure au fil du temps.

Nous vous présentons nos meilleurs vœux pour les fêtes de fin d'année et vous souhaitons plein succès pour la nouvelle année de placement.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'M. Geissbühler', with a stylized flourish at the end.

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

Chiffres impressionnants en 2024



1,34 mio

Suisse: c'est le nombre de passagers qui ont voyagé quotidiennement avec les CFF au cours du premier semestre 2024 – un nouveau record!

289,4%

Argentine: le taux d'inflation en Argentine a atteint un nouveau record en avril 2024.

+8,7%

Chine: le 30 septembre, le marché des actions chinois (CSI 300) a enregistré son plus grand gain journalier depuis des années.

-82%

Liban: face à la guerre au Proche-Orient, la livre libanaise a subi des pertes de change massives, également par rapport au franc suisse.

400 ans

Australie: c'est la durée depuis laquelle l'eau de la Grande barrière de corail, mondialement connue, n'a jamais été aussi chaude qu'elle ne l'est actuellement.

-12,5%

Japon: le 5 août, l'indice directeur japonais Nikkei a enregistré sa plus grande perte quotidienne depuis 37 ans.

3'600 mia de dollars US

Etats-Unis: le groupe technologique américain Apple est l'entreprise la plus chère au monde en termes de capitalisation boursière.

2,9 mia de francs

Suisse: telle était la capitalisation boursière de Sunrise lors de son entrée en bourse. Il s'agissait de la troisième IPO au monde en 2024.

13 mia d'Euros

Luxembourg: la Cour de justice européenne a confirmé l'amende fiscale record infligée au géant américain de la technologie Apple.

Ce qui s'est passé en 2024

Malgré les foyers de crise géopolitique, les marchés financiers ont connu une évolution réjouissante. Toutes les catégories de placement ont progressé.





Un revirement des taux d'intérêt est amorcé

Les taux d'inflation ont continué de s'affaiblir pendant cette année, permettant ainsi aux banques centrales d'abaisser progressivement leurs taux directeurs et d'assouplir leur politique monétaire. Ce revirement a été l'une des principales raisons de la forte évolution de la Bourse. Même les guerres persistantes en Ukraine et au Proche-Orient n'ont pas réussi à freiner la tendance positive.



Une économie à deux vitesses

L'économie mondiale évolue dans deux univers. Alors que le secteur des services et de la consommation se montrent très solides, l'industrie est en récession depuis plusieurs mois. Sur le plan géographique, on a constaté également une grande divergence. En 2024, les Etats-Unis étaient la locomotive de l'économie mondiale, alors que la conjoncture tant européenne que chinoise était comme paralysée. Ces évolutions se sont reflétées sur les marchés boursiers. Alors que les secteurs cycliques ont été sous pression, les valeurs financières et les télécommunications en particulier ont fortement progressé.

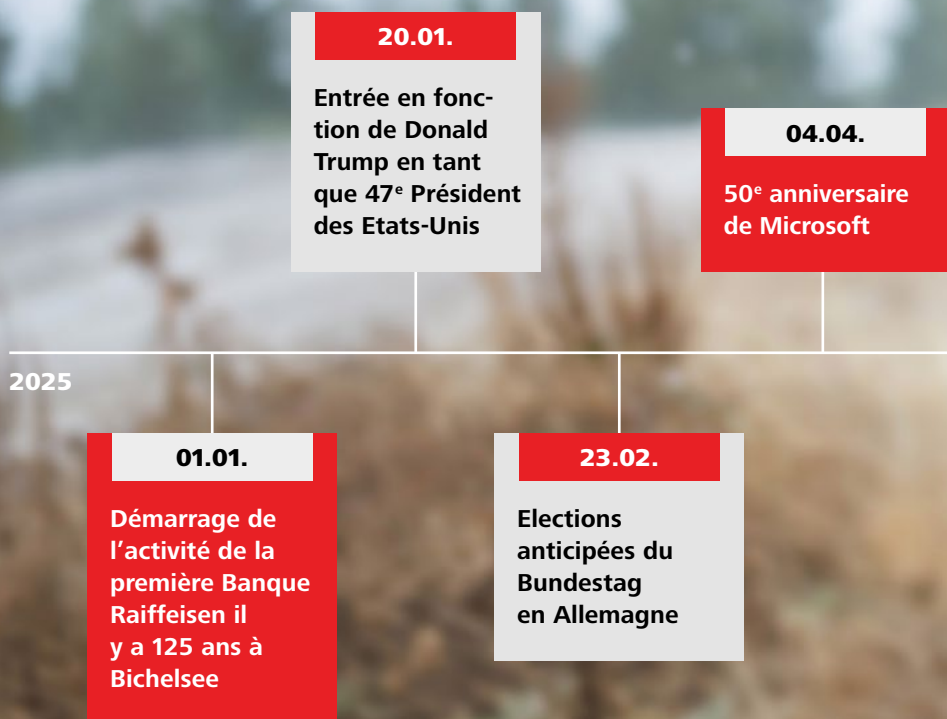


Des marchés financiers solides

Stimulés par les baisses de taux d'intérêt et les espoirs d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine, les marchés financiers ont enregistré une évolution réjouissante. La baisse des taux d'intérêt a profité à l'ensemble des obligations, des fonds immobiliers suisses et des actions. Les plus fortes hausses ont été enregistrées non seulement pour l'or, mais aussi pour les actions américaines qui avaient le vent en poupe grâce à l'engouement durablement élevé en faveur de l'intelligence artificielle.

«Nous avons connu une année boursière très satisfaisante.»

Calendrier 2025





02.-27.07.

**Championnat
d'Europe de
football féminin
en Suisse**

03.10.

**35 ans de l'unité
allemande**

07.05.

**Le franc suisse a
175 ans**

25.08.

**100 ans de
Migros**



Perspectives

Ce qui nous attend en 2025

En raison des perspectives économiques mitigées, les taux directeurs continueront de baisser. Cela aggrave la pénurie de placements. Les valeurs réelles offrent des opportunités.



Une faible dynamique conjoncturelle

L'économie mondiale continuera de croître au-dessous de son potentiel en 2025. En Europe notamment, la reprise se fait toujours attendre, tandis que la dynamique aux Etats-Unis devrait s'affaiblir en cours d'année. A cela s'ajoutent les incertitudes politiques suite au retour de Donald Trump à la Maison Blanche. Un durcissement de la politique commerciale et l'introduction de nouveaux droits de douane à l'importation devraient notamment créer de la volatilité sur les marchés financiers.



Baisse des taux directeurs

Les banques centrales continueront à abaisser leurs taux directeurs en 2025. Mais comme à notre avis l'inflation sous-jacente restera élevée dans de nombreuses régions, le revirement des taux d'intérêt ne se poursuivra sans doute que de manière timide. Néanmoins, la baisse des coûts de (re)financement représente un soulagement tant pour les entreprises que pour les consommateurs et devrait exercer un effet stabilisateur sur la conjoncture. Des taux d'intérêt plus bas justifient par ailleurs une valorisation plus élevée des placements.



Les valeurs réelles en ligne de mire

En Suisse, les taux d'intérêt ont fortement baissé. Le rendement des obligations d'Etat suisse à dix ans s'élève encore à près de 0,2 % mais après déduction de l'inflation, il ne reste rien en termes réels. Le manque de placements s'accroît donc, ce qui attire l'attention des investisseurs sur les valeurs réelles comme les actions, l'immobilier ou les métaux précieux. Du côté des actions, nous privilégions les titres à dividendes élevés issus des secteurs défensifs tels que la santé, l'alimentation, les télécommunications et les services publics. Pour diversifier le portefeuille, nous recommandons toujours l'or et les fonds immobiliers suisses.

«Une large diversification ainsi qu'un accent sur la qualité restent essentiels pour le succès des placements.»

Mise en œuvre dans le portefeuille

Qu'est-ce que cela signifie pour les investisseurs?

L'année boursière écoulée a été fructueuse.
Mais pour combien de temps encore?
Réponses à six questions fréquemment posées
pour orienter votre portefeuille pour 2025.



Dois-je encore investir dans des actions américaines?

Le rythme modéré de la baisse des taux d'intérêt par la banque centrale américaine tout comme les élections américaines n'ont pas réussi à déstabiliser le marché des actions. Ainsi, les titres d'outre-Atlantique ont fait partie des gagnants en 2024 grâce notamment aux actions technologiques, à qui la thématique d'investissement de l'intelligence artificielle a bien profité. Cependant, on pourrait qualifier leurs valorisations comme sportives, bien que les entreprises impliquées réalisent de solides bénéfices. Investir dans les actions américaines demeure rentable à l'heure actuelle. Notamment avec une solution largement diversifiée, qui comprend, outre les titres de croissance connus, des entreprises plus petites particulièrement susceptibles de profiter de la baisse continue des taux d'intérêt.

Puis-je profiter de la Chine en tant qu'atelier mondial?

La part de la Chine dans la création de valeur mondiale continue d'augmenter. Mais les actionnaires n'ont guère pu en profiter ces dernières années. Les problèmes du marché immobilier ont pesé trop lourd dans la balance et les mesures de stabilisation prises par la banque centrale et le gouvernement se sont en général vite évaporées. Les menaces des droits de douane américains réduisent encore les perspectives. N'ignorant pas le potentiel de croissance à long terme de la Chine, nous misons sur une participation

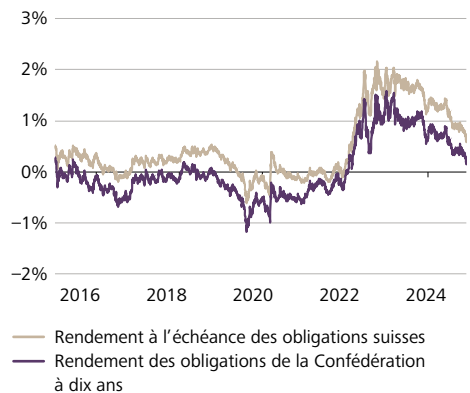
du portefeuille au marché des actions chinoises, non pas de manière concentrée sur la Chine, mais largement diversifiée dans un fonds mondial des marchés émergents.

Le temps des obligations est-il déjà révolu?

Avec le recul de l'inflation et la baisse des taux d'intérêt dans le monde entier, les rendements obligataires ont dépassé leur zénith. En Suisse, ils sont en recul continu depuis près de deux ans. Après avoir atteint environ 1,5% comme plafond, les obligations d'Etat suisses à dix ans sont de nouveau cotées à près de 0,2% à l'heure actuelle bien que des rendements plus élevés soient encore possibles aux Etats-Unis et dans la zone euro – même après déduction des coûts pour la couverture des risques de change.

Les rendements obligataires ont dépassé le zénith

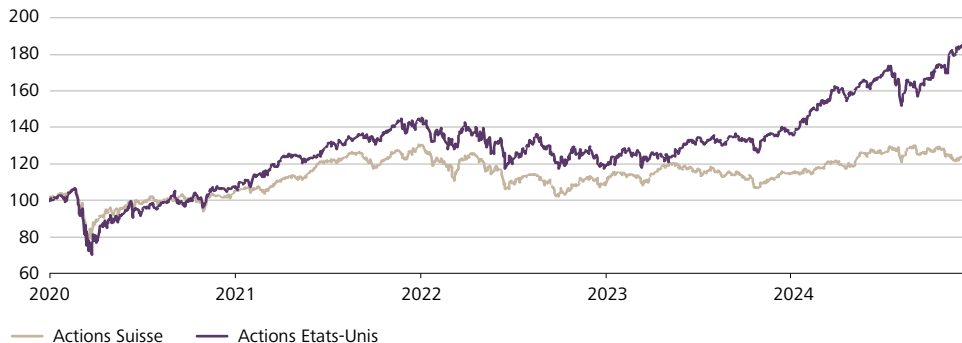
Evolution des rendements du marché global suisse (SBI AAA-BBB) et des obligations d'Etat suisses



Mise en œuvre dans le portefeuille

Les actions suisses ont un potentiel de rattrapage

Evolution des marchés des actions en Suisse (SPI) et aux Etats-Unis (S&P 500), indexée et en CHF



Les géants des actions suisses vont-ils se redresser?

En raison de leur forte capitalisation boursière, les grandes entreprises suisses Nestlé, Novartis et Roche représentent près de 50% de l'indice phare Swiss Market Index (SMI). Leur évolution est donc déterminante pour le marché dans son ensemble. Ces dernières années, au moins l'un des trois poids lourds a toujours freiné le SMI par une évolution décevante. C'est l'une des raisons pour lesquelles le marché suisse des actions est nettement à la traîne par rapport au marché américain. Les trois entreprises ont en commun

une bonne substance, un caractère défensif, un dividende attractif – et, en raison de l'évolution modérée des prix, une valorisation avantageuse. L'effet de frein de ces titres sur l'ensemble du marché devrait s'atténuer en conséquence et lui permettre de retrouver une meilleure performance. Pour commencer l'année de placement 2025, la Suisse sera notre marché de prédilection, suivie par les Etats-Unis et l'Europe. Pour l'Europe, nous commencerons avec prudence, du moins jusqu'à ce que les indicateurs conjoncturels avancés se stabilisent de nouveau.

Comment profiter du boom de l'intelligence artificielle?

A première vue, ce sont surtout les fabricants de processeurs à haute performance qui profitent de l'explosion de la demande en intelligence artificielle. Leur valorisation est toutefois chère et il faut s'attendre à de fortes fluctuations. L'intelligence artificielle peut toutefois entraîner des gains de productivité dans un certain nombre d'applications et dans l'ensemble des secteurs – par exemple grâce à l'automatisation des processus manuels et à l'utilisation de robots pour une gestion plus efficace ou même dans la recherche. Les personnes qui investissent largement dans les actions profitent aussi des développements dans le domaine de l'intelligence artificielle.

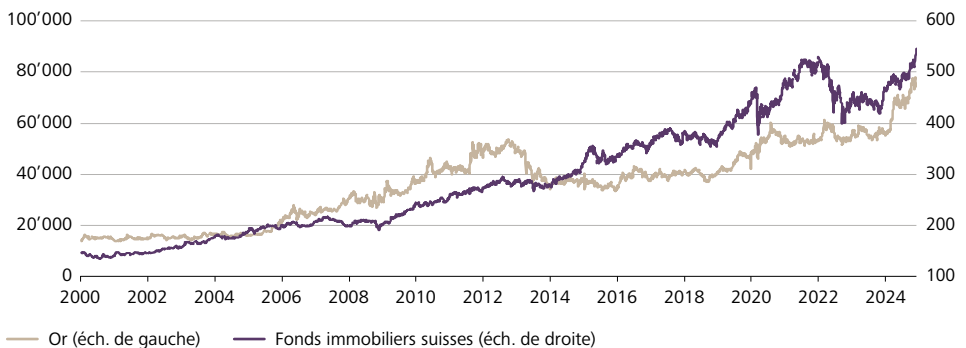
L'or et l'immobilier seront-ils encore gagnants en 2025?

Avec une inflation désormais contrôlée, mais néanmoins persistante, et des taux d'intérêt de nouveau en baisse, les valeurs dites réelles en profitent. L'or et l'immobilier en font partie. La hausse future des prix ne devrait pas être aussi fulgurante qu'en 2024, mais l'or et les fonds immobiliers ont toujours leur place dans un portefeuille diversifié.

Données au 5 décembre 2024
Sources: Bloomberg, Centre d'investissement et de prévoyance de Raiffeisen Suisse

L'or et les fonds immobiliers suisses à des niveaux historiques

Evolution du prix de l'or (en CHF/kg) et de l'immobilier suisse (indice SWIIT)



Chaque franc d'impôt économisé compte

Utiliser intelligemment les possibilités d'économies d'impôts, c'est s'assurer une plus grande liberté financière pendant la retraite.

Planifier sa prévoyance et économiser des impôts: en période de baisse des taux d'intérêt et de hausse des primes d'assurance maladie, les avantages fiscaux gagnent en importance pour les personnes qui prennent en main leur avenir. Une marche à suivre intelligente permet d'en tirer le maximum et de s'assurer une liberté financière, même à la retraite.



Le guide actuel de la prévoyance «Prévoyance intelligente: économiser des impôts grâce à une bonne planification» vous présente des conseils supplémentaires pour savoir comment économiser des impôts.

C'est si simple d'économiser des impôts grâce à la prévoyance.

1. Mettre à profit le montant maximal 3a

Dans la mesure du possible, utilisez le montant maximal annuel. Les contributions manquées ne pourront être rattrapées qu'à partir de 2026 et ce, dans un cadre limité.

2. Investir les impôts économisés

Le calculateur d'économies d'impôts Raiffeisen vous permet de calculer combien vous économiserez grâce à des versements dans le pilier 3a et à des rachats dans la caisse de pension. Placez ce montant chaque année. Investir même des petits montants en vaut la peine grâce à l'effet des intérêts composés.

3. Plusieurs comptes 3a

En retirant les fonds 3a de manière échelonnée, vous économiserez des impôts. La raison est la progressivité de l'impôt sur les revenus du capital. En effet, lors de la clôture d'un compte, vous devez toujours

retirer immédiatement la totalité de l'avoir. Si vous prélevez par exemple dans cinq comptes 50'000 francs chacun, vous paierez moins d'impôts que dans un seul compte 3a de 250'000 francs.

4. Evaluer les rachats dans la caisse de pension à partir de 50 ans

Pour les rachats dans la caisse de pension, la règle est la suivante: il vaut mieux agir tard, mais pas trop tard. En effet, moins vos rachats dans la caisse de pension

demeurent liés longtemps, plus votre rendement moyen sera élevé. Par ailleurs, vous économiserez des impôts en effectuant des versements échelonnés.

Avez-vous des questions? Nous sommes également votre partenaire de confiance en matière de prévoyance et nous réjouissons de vous assister dans le cadre de votre situation financière personnelle.

RAIFFEISEN

Check-up de la fortune personnalisé

Ensemble, nous optimisons votre portefeuille pour que vous puissiez profiter des opportunités de placement en 2025.

Inscrivez-vous dès aujourd'hui gratuitement.
raiffeisen.ch/check-up-de-la-fortune

Apprenez-en plus:



Mentions légales

Editeur

Raiffeisen Suisse
Centre d'investissement et de prévoyance
Raiffeisenplatz
9001 St-Gall
info@raiffeisen.ch

Clôture de la rédaction

5 décembre 2024

Internet

raiffeisen.ch/placements

Conseil

Contactez votre conseillère personnelle
resp. votre conseiller personnel ou votre
Banque Raiffeisen locale:
raiffeisen.ch/web/ma+banque

Publications

Découvrez notre perspective actuelle
sur les marchés financiers dans nos
publications:
raiffeisen.ch/marches-opinions

Mentions légales

Ce document est destiné à des fins publicitaires et d'information générales et n'est pas adapté à la situation individuelle du destinataire. En l'espèce, il appartient au destinataire d'obtenir les précisions et d'effectuer les examens nécessaires et de recourir à des spécialistes (par ex. conseillers fiscaux, en assurances ou juridiques).

Ce document ne constitue ni un conseil en placement, ni une recommandation personnelle, ni une offre, ni une incitation ou un conseil d'achat ou de vente d'instruments financiers. Il est recommandé d'acheter des instruments financiers uniquement après avoir obtenu un conseil personnalisé et étudié les documents de vente juridiquement contraignants ainsi que la brochure «Risques inhérents au commerce d'instruments financiers» de l'Association suisse des banquiers (ASB). Toute décision prise sur la base du présent document l'est au seul risque du destinataire. En raison des restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et aux ressortissants d'un Etat dans lequel la distribution des instruments ou des services financiers mentionnés dans le présent document est limitée, ni aux personnes ayant leur siège ou leur domicile dans un tel Etat.

Les performances indiquées se basent sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer les évolutions présentes ou futures. Les exemples, informations et remarques mentionnés sont fournis à titre indicatif et peuvent par conséquent varier au cas par cas. Des différences par rapport aux valeurs effectives peuvent survenir en raison d'arrondis.

Le présent document contient des déclarations prospectives qui reflètent les estimations, hypothèses et prévisions de Raiffeisen Suisse au moment de son élaboration. En raison des risques, incertitudes et autres facteurs, les résultats futurs sont susceptibles de diverger des déclarations prospectives. Par conséquent, ces déclarations ne représentent aucune garantie concernant les performances et évolutions futures. Les risques et incertitudes comprennent notamment ceux décrits dans le [rapport de gestion du Groupe Raiffeisen](#).

Raiffeisen Suisse ainsi que les Banques Raiffeisen font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données et contenus présentés. Cependant, elles ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations fournies dans le présent document et déclinent toute responsabilité en cas de pertes ou dommages (directs, indirects et consécutifs) découlant de la distribution et de l'utilisation du présent document ou de son contenu. Elles ne sauraient par ailleurs être tenues responsables des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Les avis exprimés dans le présent document sont ceux de Raiffeisen Suisse au moment de la rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen Suisse n'est pas tenue d'actualiser le présent document. Toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles est exclue. Il est interdit de reproduire et/ou diffuser le présent document en tout ou partie sans l'autorisation écrite de Raiffeisen Suisse.