

RAIFFEISEN



Perspectives de placements 2^e semestre 2024

A quoi peuvent s'attendre les investisseurs au 2^e semestre 2024?

Matthias Geissbühler | Chief Investment Officer | Raiffeisen Suisse

Roland Kläger | Responsable Investment Solutions | Raiffeisen Suisse

Perspectives de placements au 2^e semestre 2024

Programme



Partie 1:

Perspectives de placements pour le 2^e semestre

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



Partie 2:

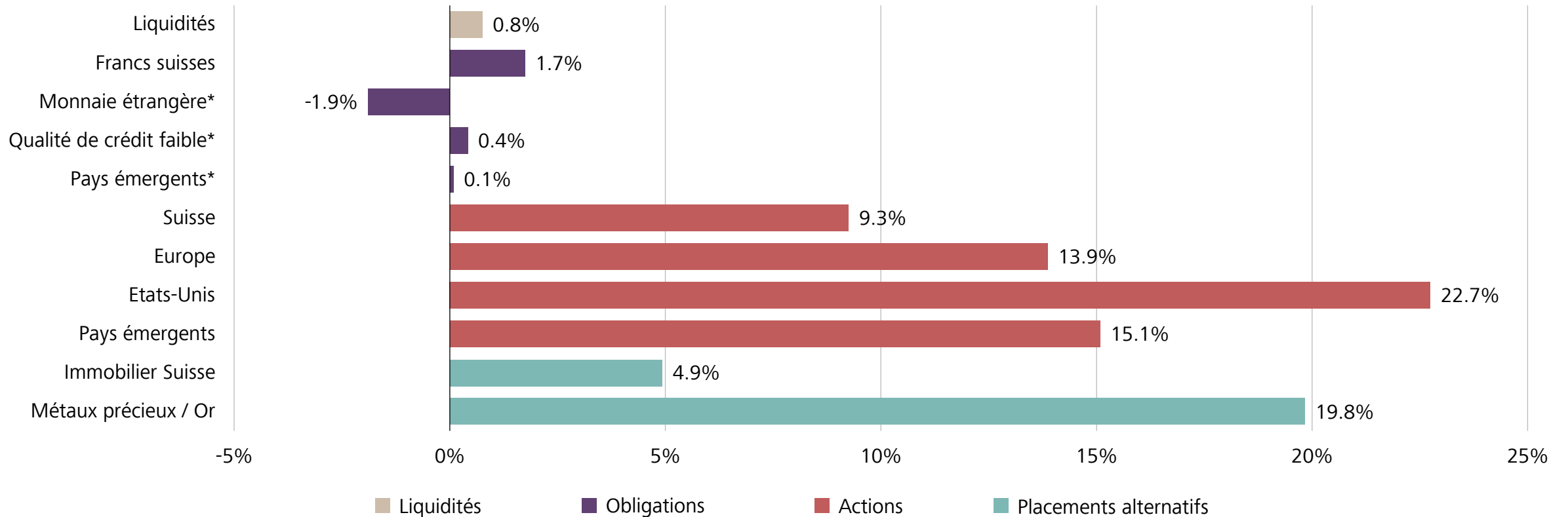
Qu'est-ce que cela signifie pour votre portefeuille?

Roland Kläger, Responsable Investment Solutions, Raiffeisen Suisse

Un premier semestre fort

Les actions et l'or brillent

Performance des catégories de placement au 1^{er} semestre 2024, en CHF



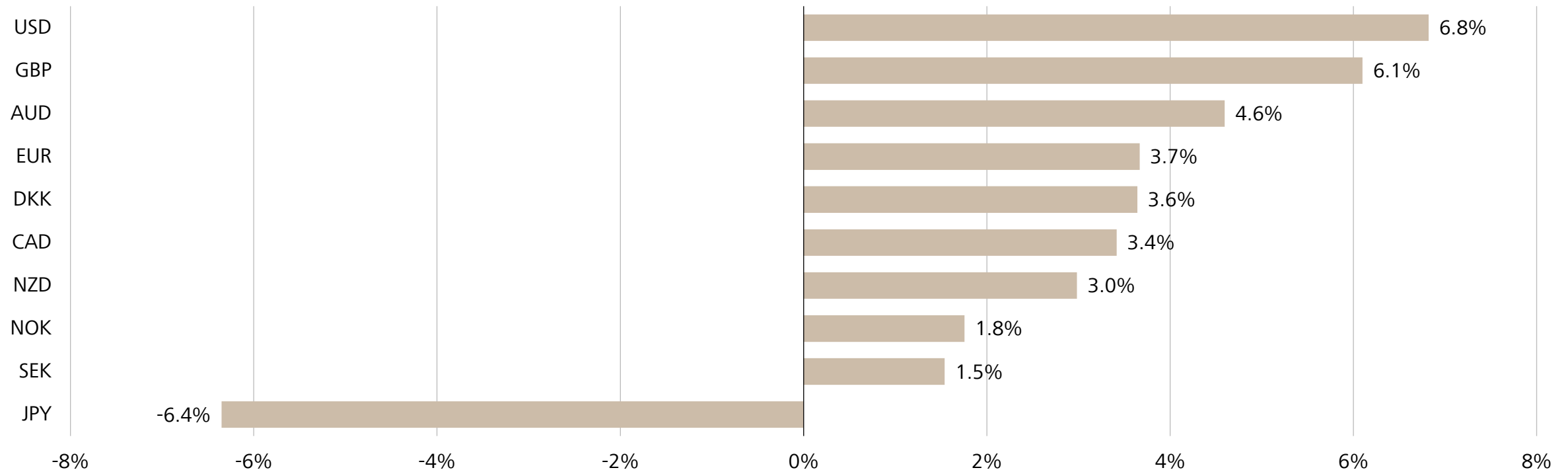
* couverts des risques de change

Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Faiblesse temporaire du franc suisse

Des gains de change substantiels pour les investisseurs en francs

Gains / pertes de change des devises du G10 par rapport au franc suisse depuis le début de l'année



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Quelles sont vos estimations?

Sondage



«Bourses du téflon»

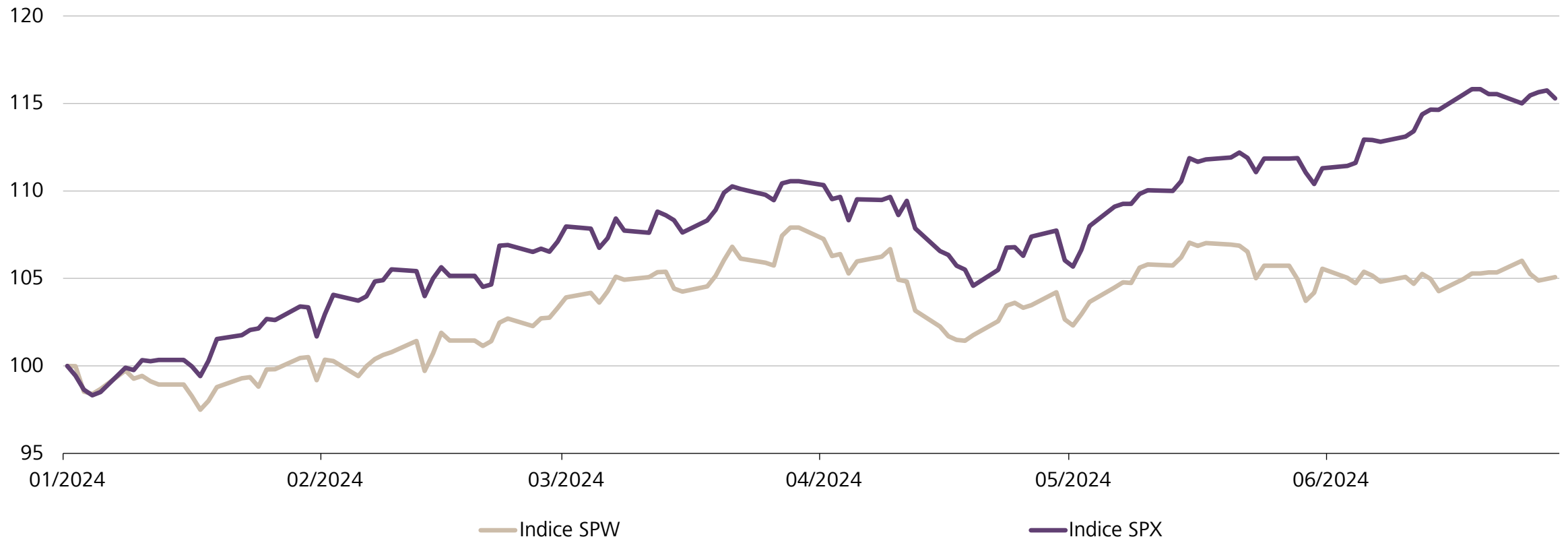
Les espoirs d'un atterrissage en douceur et l'engouement pour l'IA comme moteurs



La profondeur du marché fait défaut

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

L'indice S&P 500 (indice SPX) comparé à l'indice S&P 500 équipondéré (indice SPW), indexé

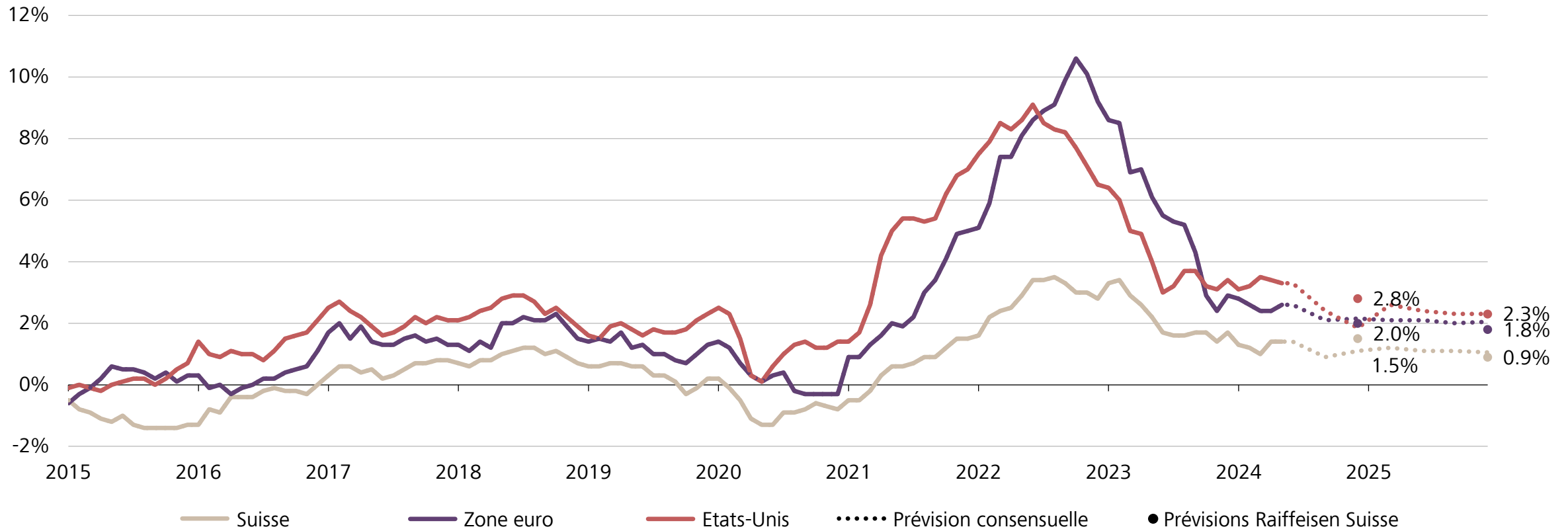


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Point culminant atteint ...

... sauf l'objectif d'inflation de 2%

Inflation: évolution et prévisions

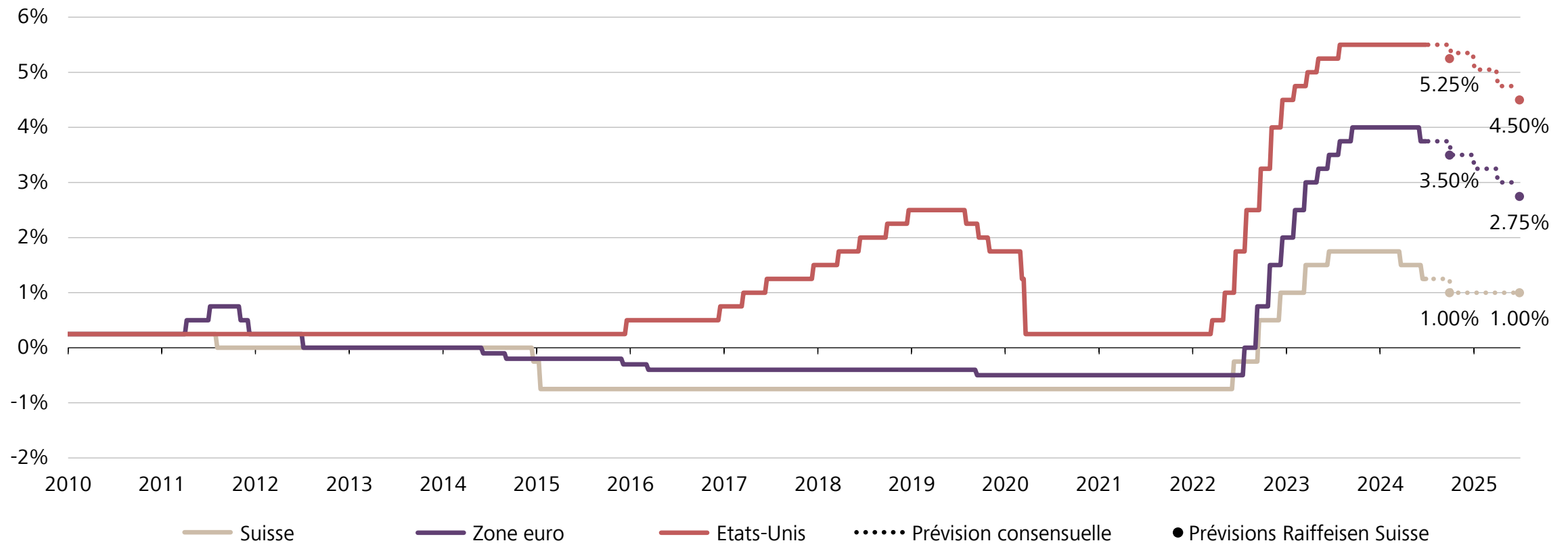


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Un timide revirement des taux d'intérêt

Mais la politique monétaire reste (encore) restrictive

Taux directeurs: évolution et prévisions

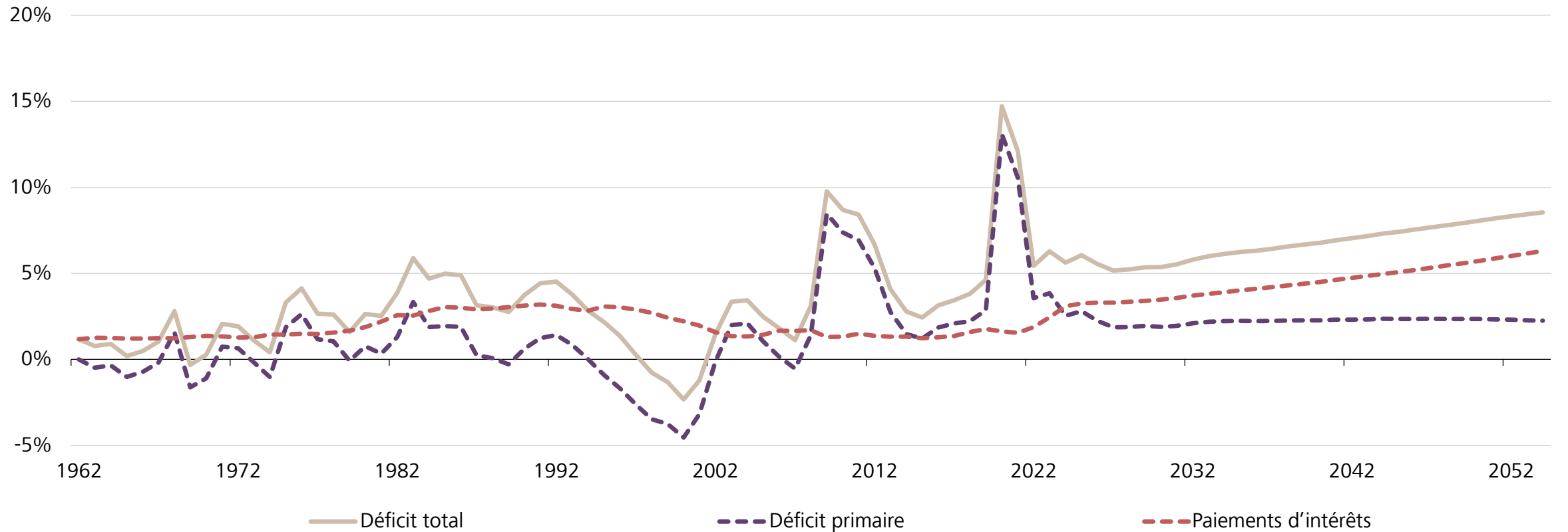


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse, Economic Research Raiffeisen Suisse

Politique fiscale expansionniste

Le déficit budgétaire américain se creuse rapidement

Déficit budgétaire des Etats-Unis en % du PIB

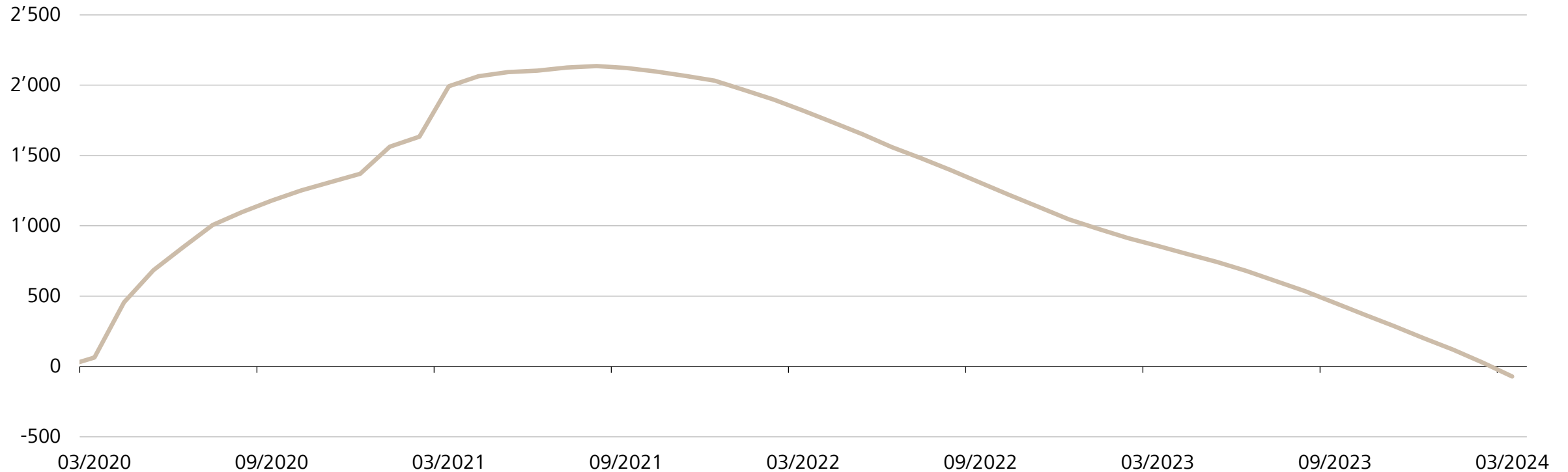


Sources: Congressional Budget Office (CBO), CIO Office Raiffeisen Suisse

L'épargne excédentaire est épuisée

Un affaiblissement de la consommation est prévisible

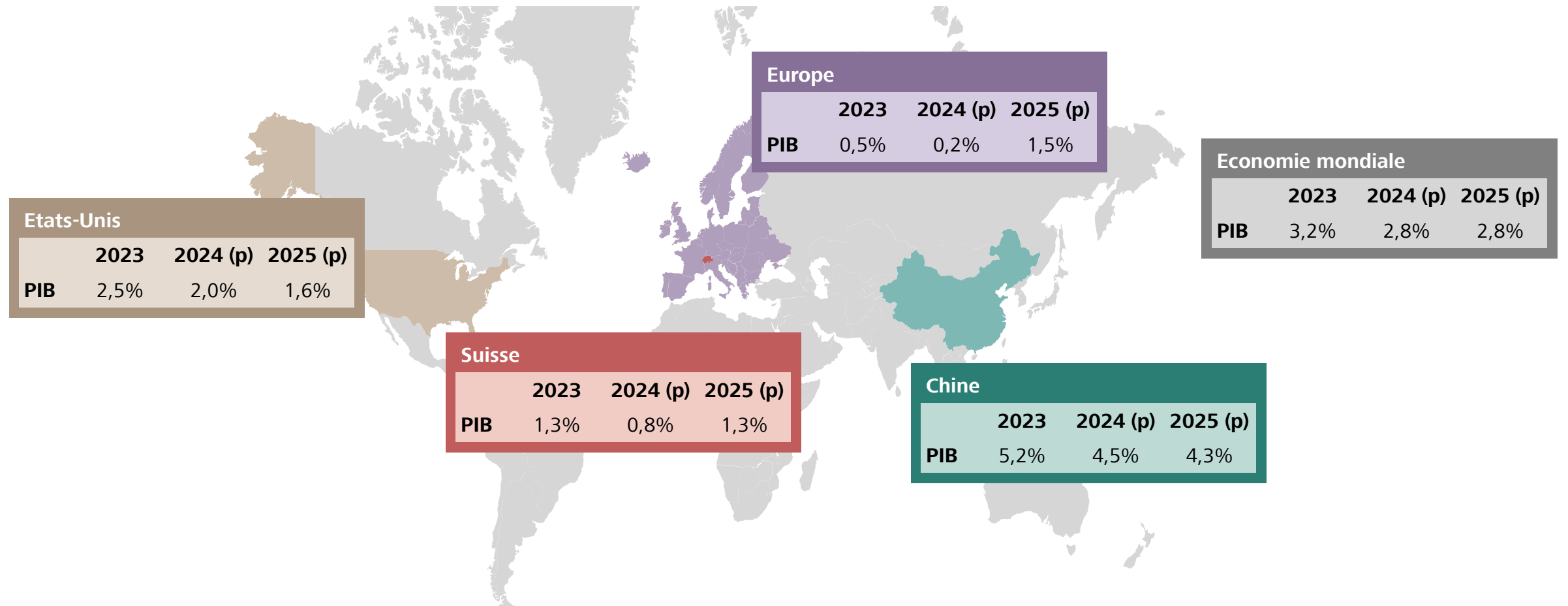
Epargne excédentaire aux Etats-Unis, en milliards USD



Sources: San Francisco Fed, CIO Office Raiffeisen Suisse

La croissance mondiale reste inférieure au potentiel

Perspectives économiques

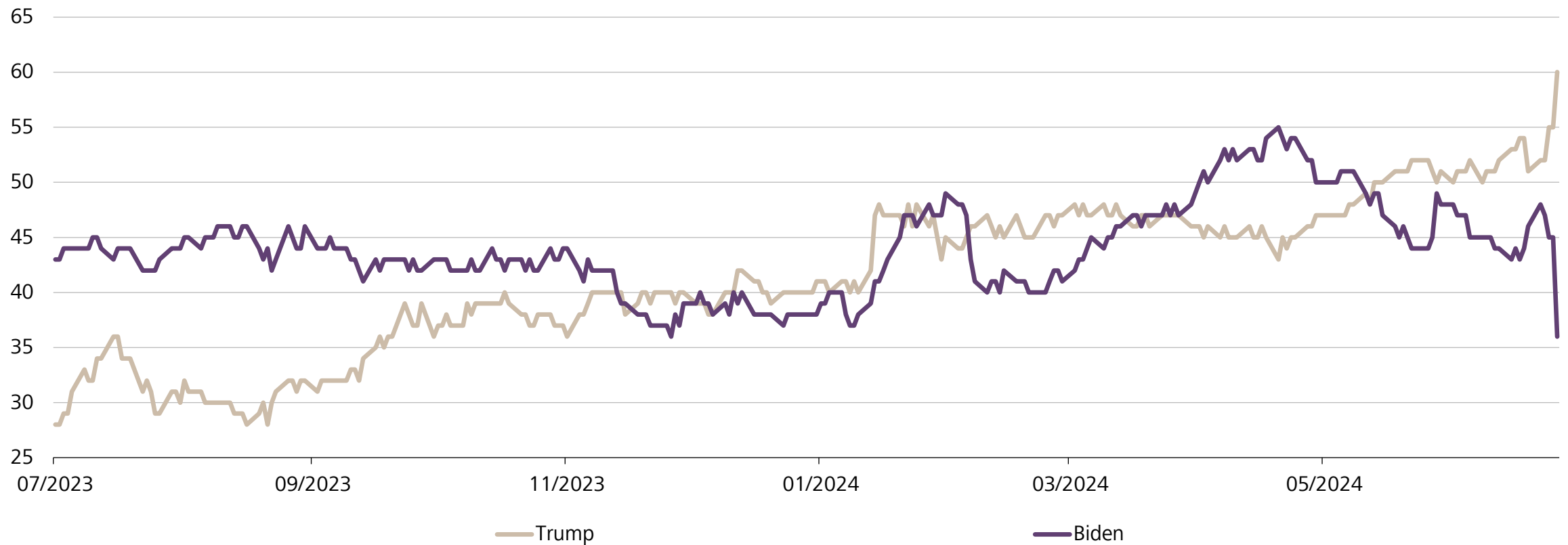


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse, Economic Research Raiffeisen Suisse

L'élection présidentielle américaine en ligne de mire

Donald Trump devance nettement Joe Biden

Cotes des bookmakers en cents américains

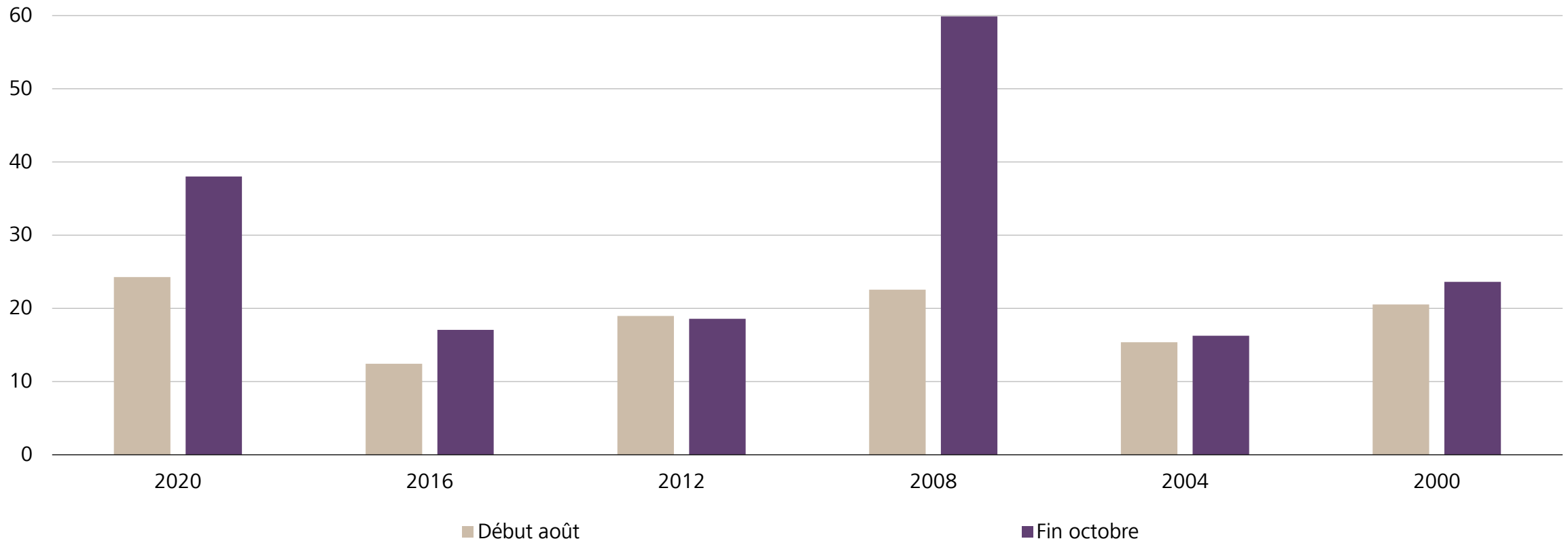


Sources: Predictit, CIO Office Raiffeisen Suisse

Un deuxième semestre plus volatil

La volatilité augmente généralement avant les élections

VIX en période électorale américaine

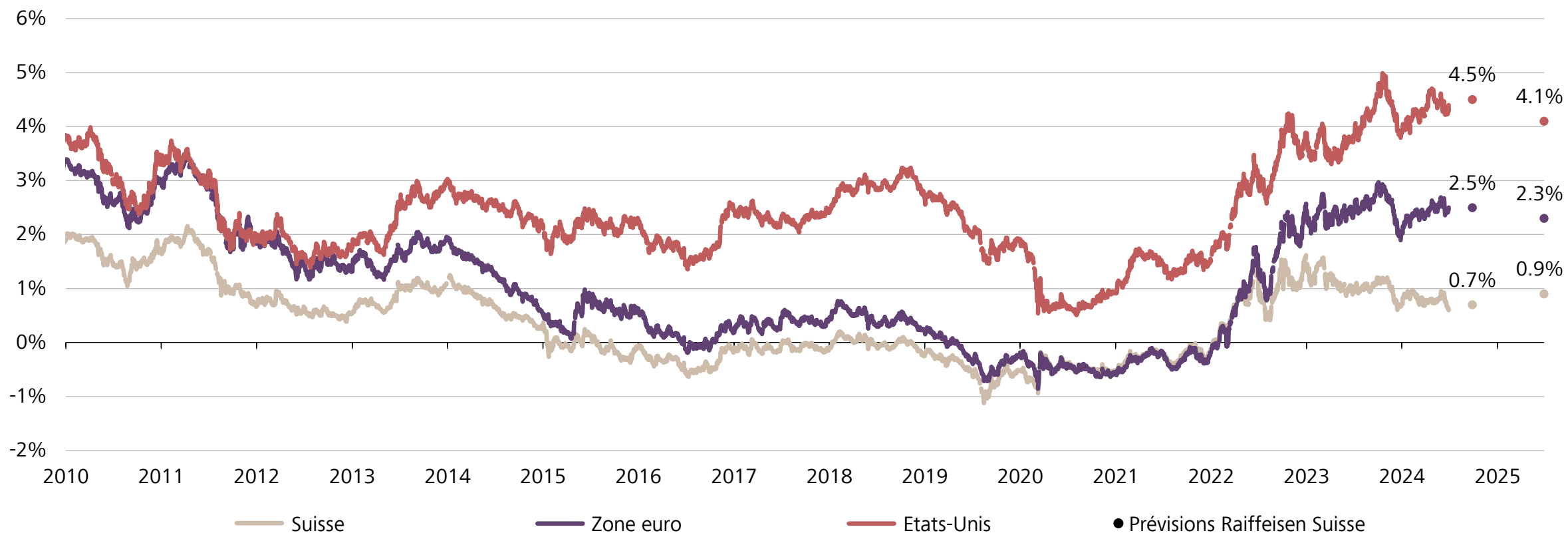


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les obligations sont redevenues une alternative

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

Evolution des rendements des obligations d'Etat à 10 ans depuis le 1^{er} janvier 2010, y compris les prévisions de Raiffeisen

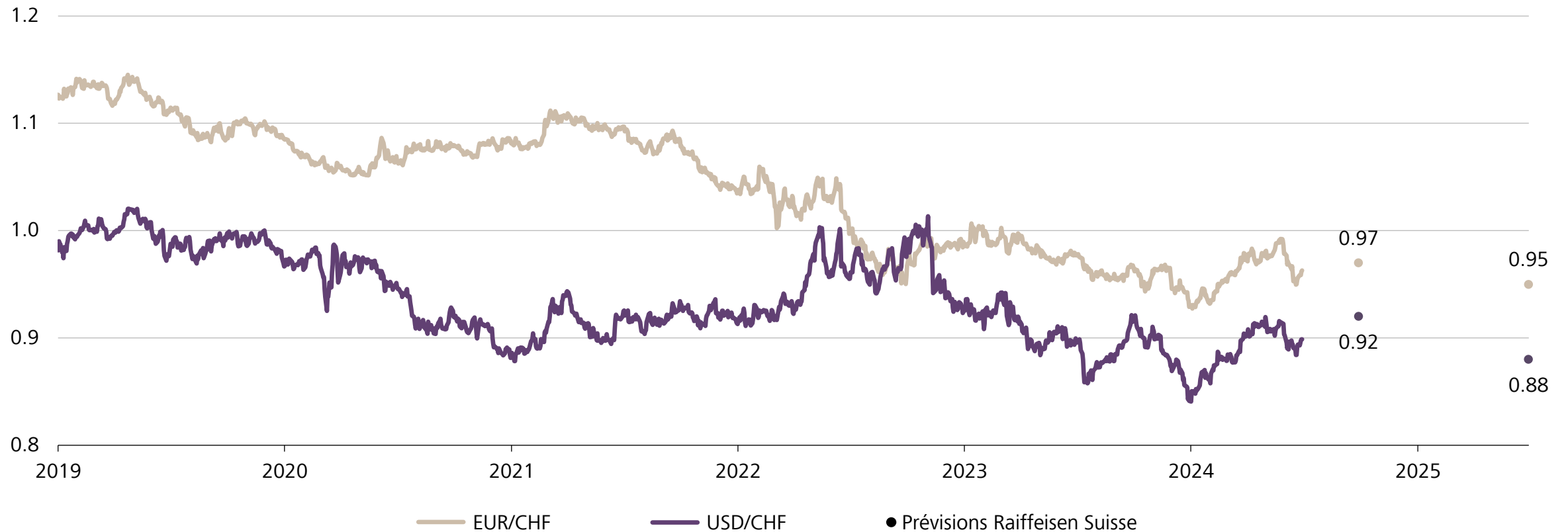


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse, Economic Research Raiffeisen Suisse

La phase de faiblesse du franc suisse bientôt terminée

Prévisions monétaires

Evolutions et prévisions pour les paires de devises EUR / CHF et USD / CHF

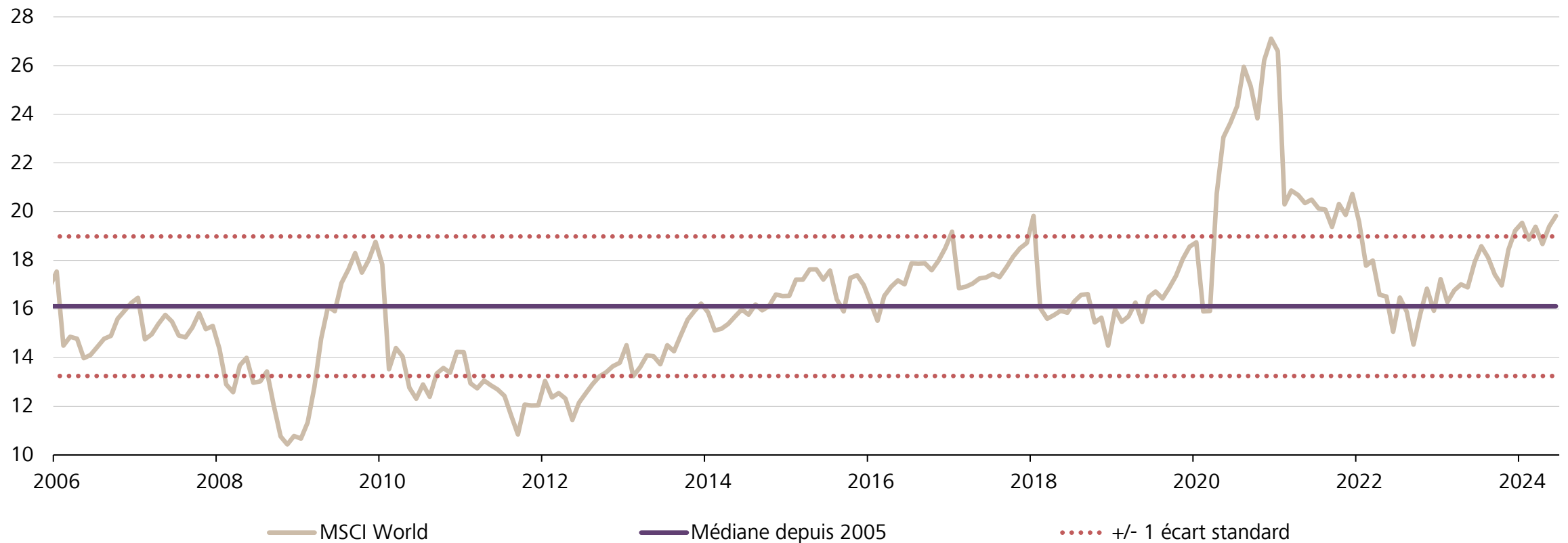


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse, Economic Research Raiffeisen Suisse

Des actions chères

Les évaluations sont supérieures à la moyenne à long terme

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

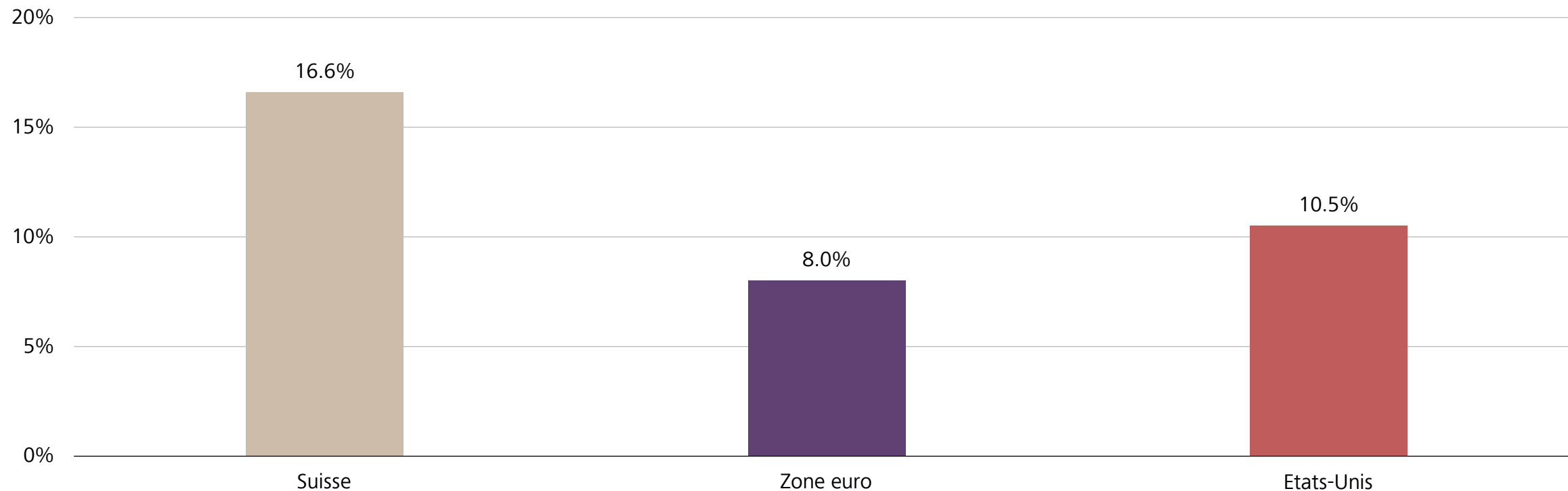


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

La Suisse, un atout

Des entreprises suisses très rentables

Marges bénéficiaires Suisse, zone euro, Etats-Unis

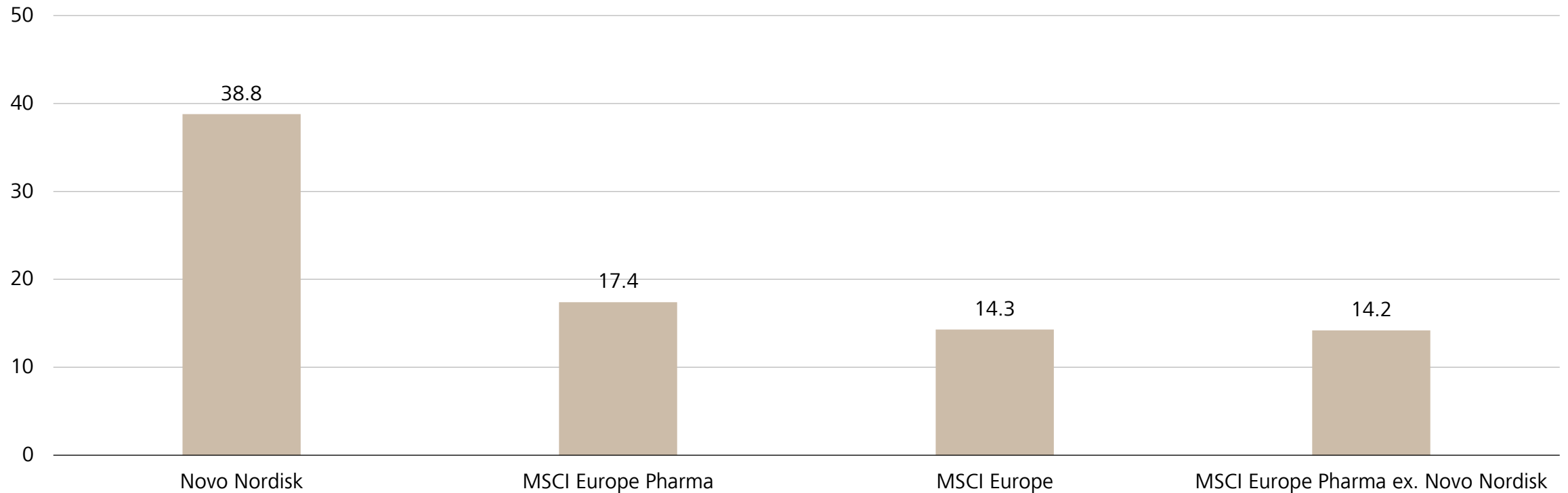


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les secteurs défensifs sont attractifs

Le secteur pharmaceutique affiche une décote par rapport à l'ensemble du marché

Ratio des bénéfices sur cours 2024

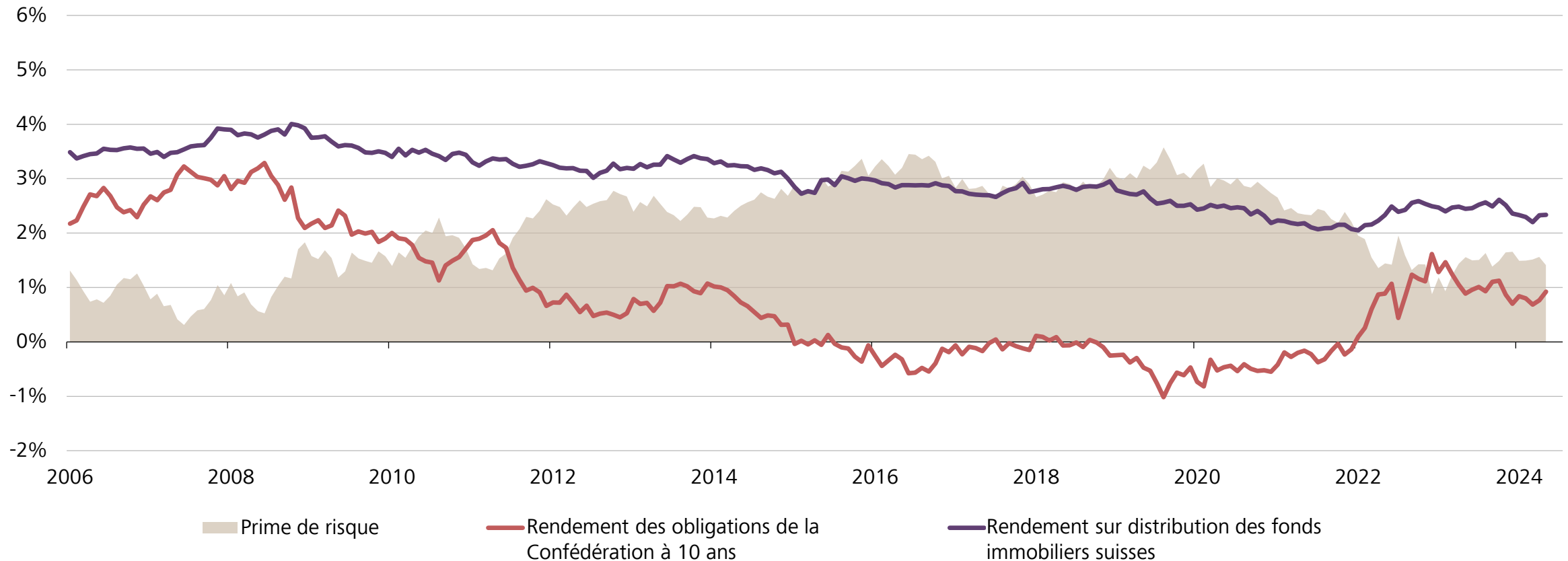


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le revirement des taux d'intérêt par la BNS ...

... augmente l'attrait du rendement des placements immobiliers

Rendement sur distribution des fonds immobiliers suisses et rendement issu des obligations à 10 ans de la Confédération

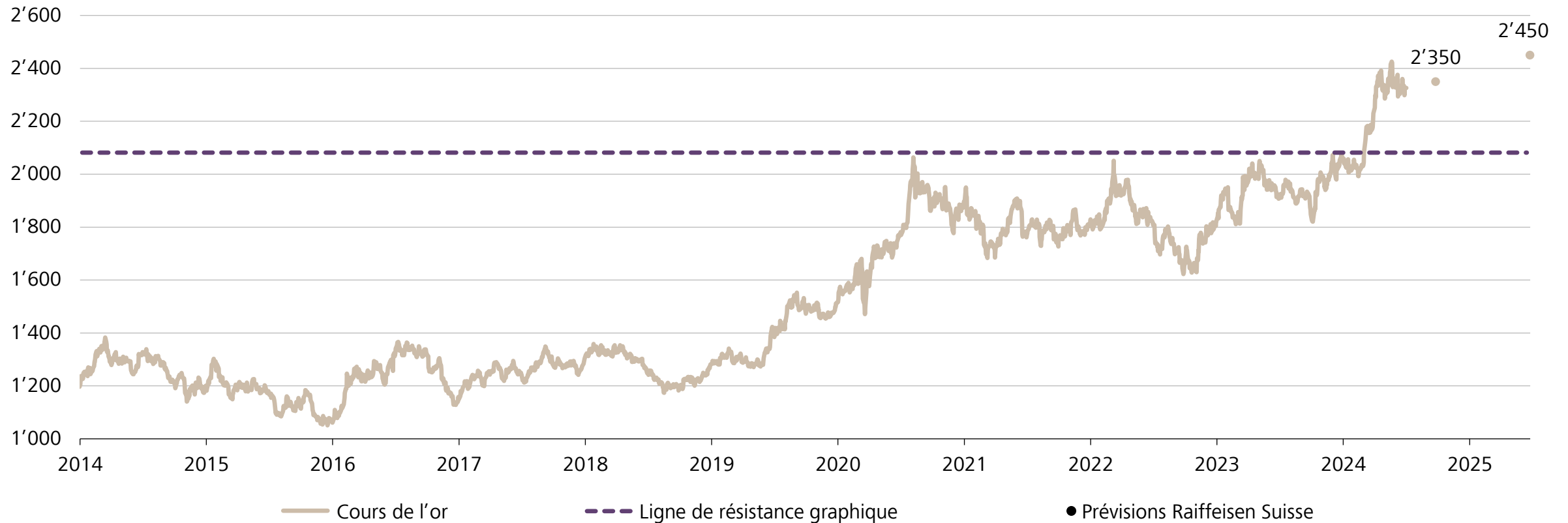


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le prix de l'or atteint son plus haut niveau historique

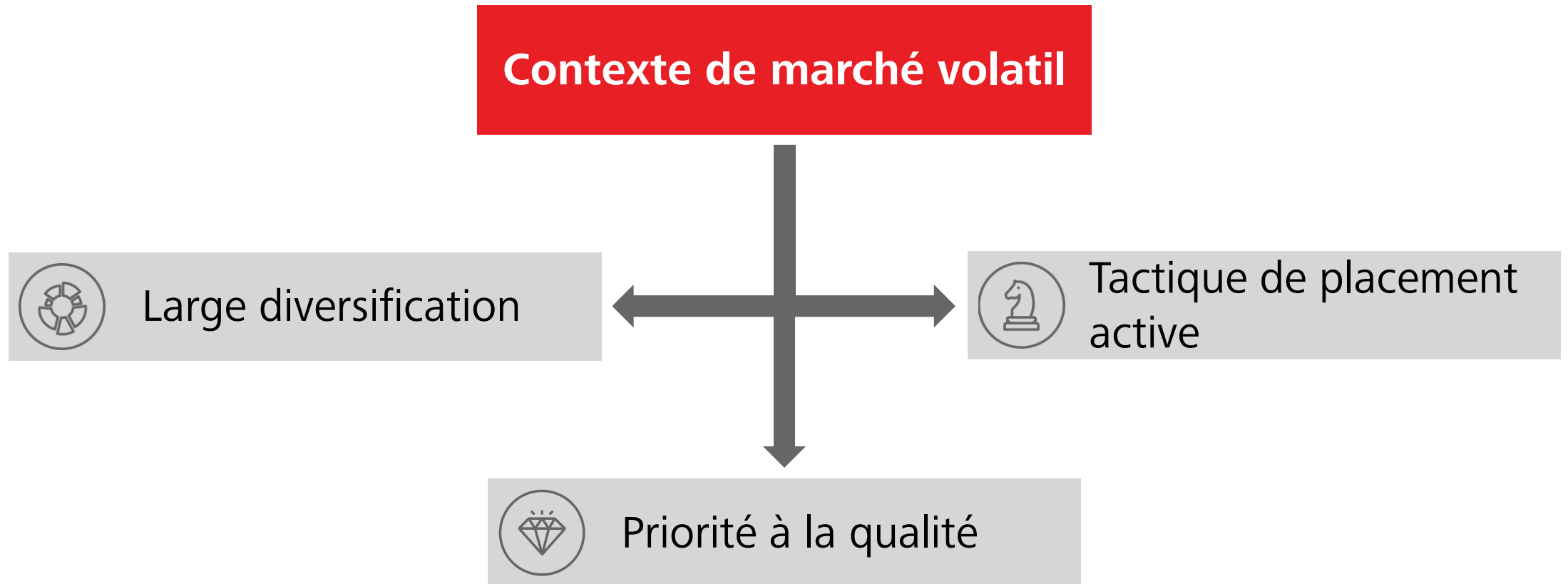
La quatrième tentative est la bonne

Evolution du prix de l'or, en USD par once



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

Conclusion



Notre positionnement

au 1^{er} juillet 2024

Liquidités	
Obligations	
en francs suisses à qualité de crédit élevée à moyenne	
en monnaie étrangère à qualité de crédit élevée à moyenne*	
Obligations à qualité de crédit faible*	
Obligations des pays émergents*	
Actions	
Suisse	
Monde	
Europe	
Etats-Unis	
Pays émergents	

Placements alternatifs	
Immobilier Suisse	
Métaux précieux / Or	
Monnaies	
Dollar US	
Euro	
Durée	
Obligations à qualité de crédit élevée à moyenne	
Neutre	
Légèrement sous- / sur-pondéré	
Fortement sous- / sur-pondéré	

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

Source: CIO Office Raiffeisen Suisse

Voici vos estimations

Evaluation du sondage

Perspectives de placements au 2^e semestre 2024

Programme



Partie 1:

Perspectives de placements pour le 2e semestre

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



Partie 2:

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

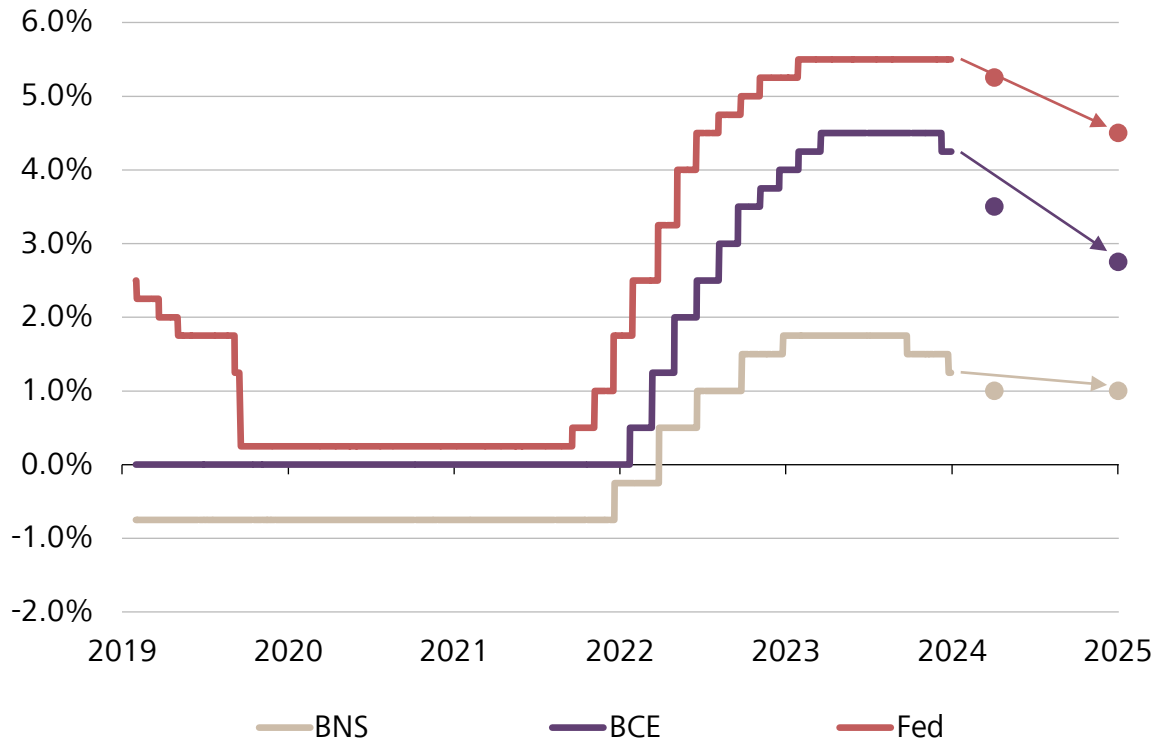
Roland Kläger, Responsable Investment Solutions, Raiffeisen Suisse

Les taux d'intérêt mondiaux et l'intelligence artificielle contrôlent les marchés

Ces thématiques restent en point de mire, même au deuxième semestre

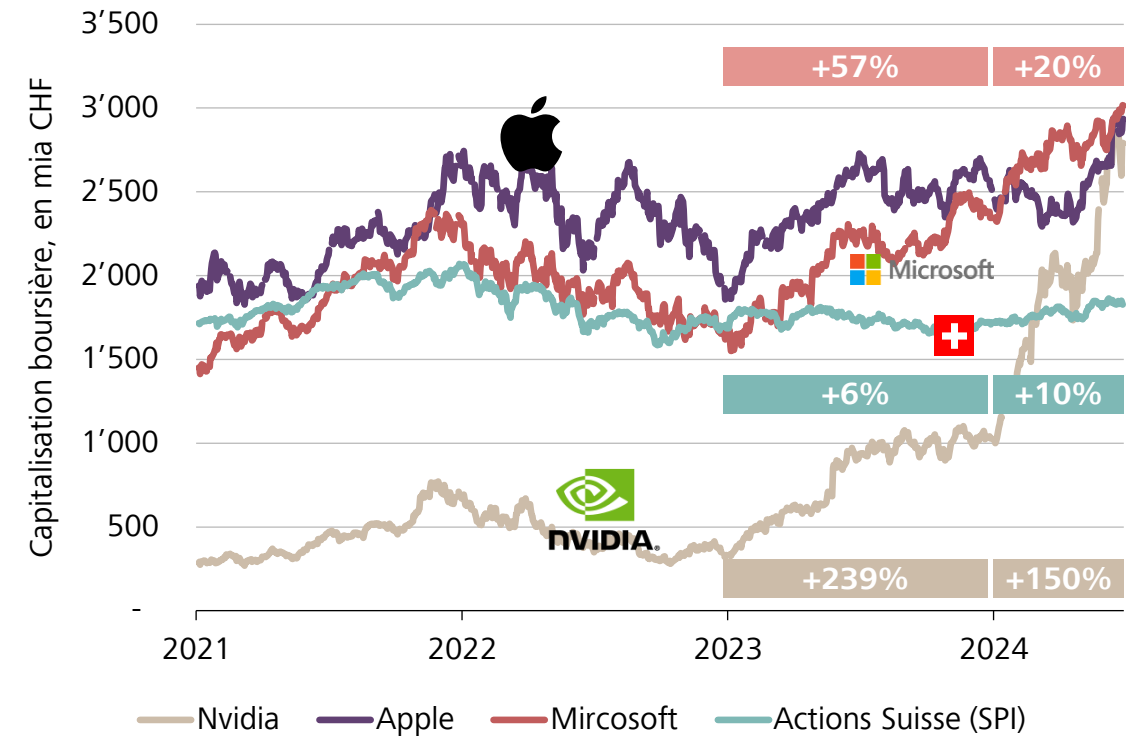
Taux directeurs Suisse, Europe, Etats-Unis

La direction est bonne



L'intelligence artificielle

Les attentes sont très élevées



Sources: Bloomberg, Investment Solutions Raiffeisen Suisse

L'intelligence artificielle à l'épreuve du quotidien

Demande de copilote le 11 juin (**avant** l'Euro 2024)



Quelle est l'équipe qui a le plus de chances de remporter le championnat d'Europe de football?





Des réponses sont générées pour vous ...



Le championnat d'Europe de football 2024 est encore en cours et il y a quelques équipes fortes en compétition. Jusqu'à présent, dix pays différents ont remporté la coupe d'Europe. L'Allemagne et l'Espagne sont les vainqueurs records.

Les **favoris** actuels pour le titre sont les suivants:

- **France**: la France a terminé les deux dernières Coupes du monde à la première et à la deuxième place et a remporté la Ligue des nations. Avec des joueurs comme Kylian Mbappé, Antoine Griezmann et Paul Pogba, ils sont bien placés.
- **Angleterre**: l'Angleterre a une équipe talentueuse avec des joueurs comme Harry Kane, Reece James et Jude Bellingham. Ils veulent franchir la dernière étape et remporter le titre.
- **Italie**: le champion en titre a une équipe expérimentée, menée par **des joueurs d'expérience comme Cristiano Ronaldo et Pepe.**
- **Espagne**: l'Espagne a pour objectif de remporter le titre européen et dispose d'une solide sélection de joueurs.

Le suspense reste entier: qui tiendra le trophée à la fin?  

L'intelligence artificielle, c'est bien plus que Nvidia et ChatGPT

Quel sera le gain de productivité pour l'économie?

ChatGPT

- Gratuit pour le public depuis novembre 2022
- Communication par le texte, la parole et les images



Nvidia

- Des processeurs haute performance permettant des applications d'IA

Automatisation de processus manuels – Utilisation de robots

Gestion de la vie quotidienne – Reconnaissance d'images et de la parole

Sécurité – Carte de crédit

Service clientèle – Assistance vocale

Recherche – Développement de médicaments

Prévisions – Gestion de fortune

Mobilité – Voitures autopilotées

Santé – Diagnostic

Modèles de risque – Assurances

Agriculture – Analyse, prévision et gestion

Logistique – Gestion des stocks

L'IA fait son entrée dans les stratégies et les rapports de gestion

L'intelligence artificielle est entrée dans les mœurs

- Quelles sont les entreprises qui s'intéressent le plus à l'IA?
- Qui pourrait profiter des applications de l'IA?

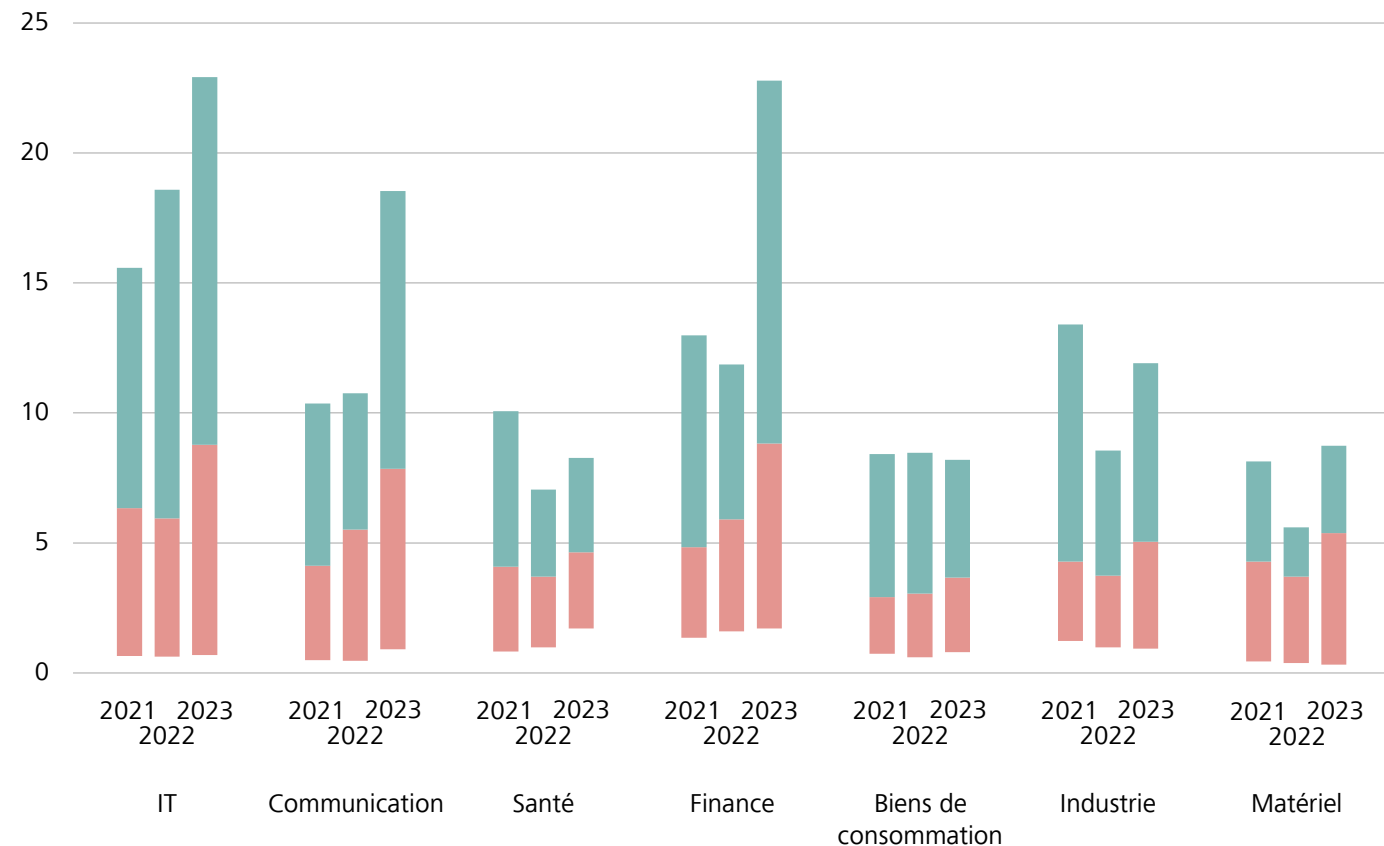
Sondage:

Quelles sont les entreprises qui s'intéressent le plus à l'IA?

- Analyse des rapports de gestion de 73 entreprises, en Suisse et dans le monde
- Traitement des rapports de gestion par NLP (Natural Language Processing), une branche de l'intelligence artificielle
- Evaluation et classement selon:
 - **Discussion:** pour quelles entreprises l'IA est-elle un sujet de discussion?
 - **Sentiment:** le sujet est-il discuté de manière positive ou négative?



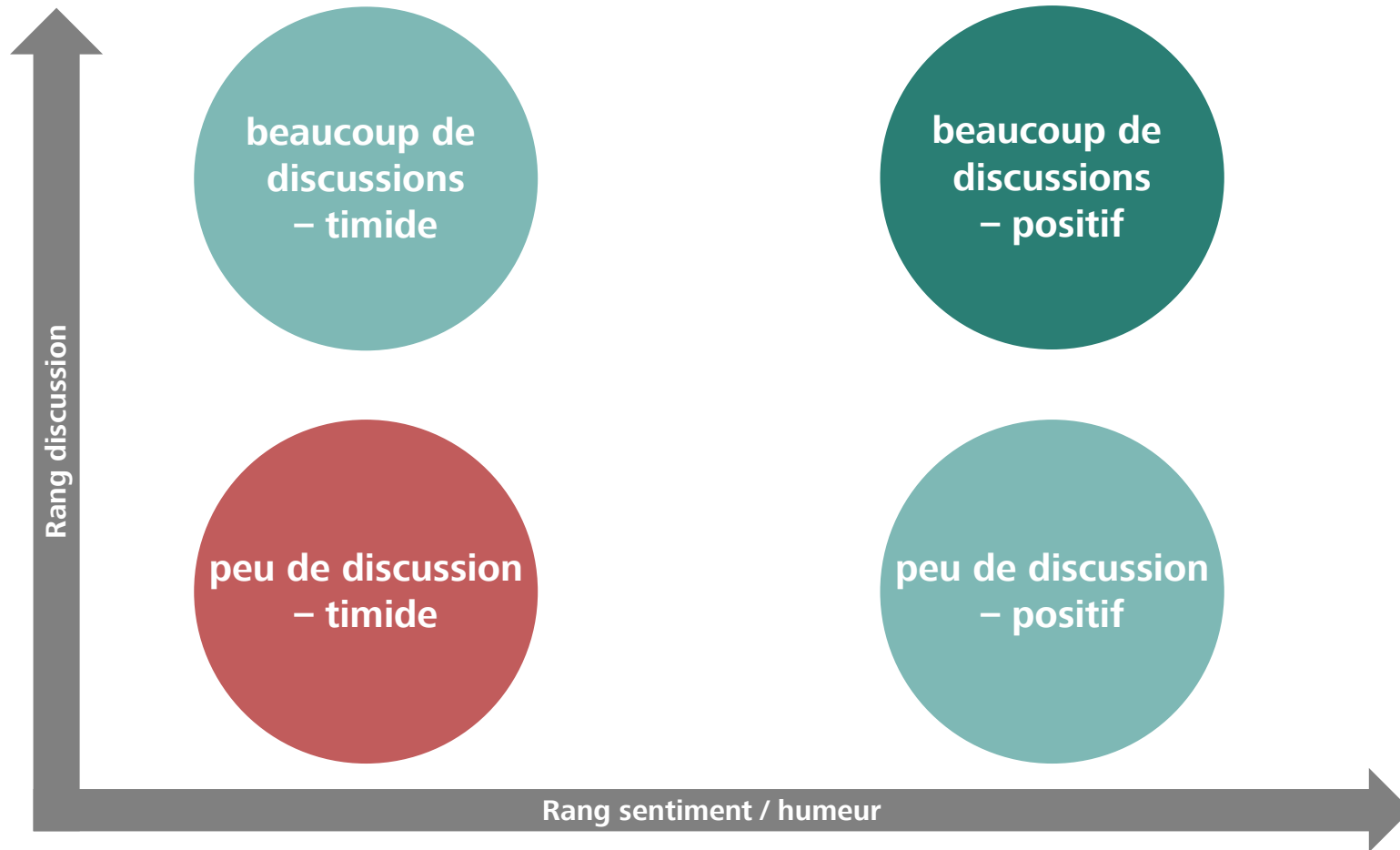
Discussion sur l'IA au fil du temps et comparaison sectorielle



Sources: Rapports de gestion, Investment Solutions Raiffeisen Suisse

L'intelligence artificielle dans les entreprises

Dans quelle mesure cette thématique est-elle mise en avant? Comment le sujet est-il discuté?



Source: Investment Solutions Raiffeisen Suisse

L'intelligence artificielle peut stimuler la productivité dans de nombreuses entreprises

Quel sera le gain de productivité?

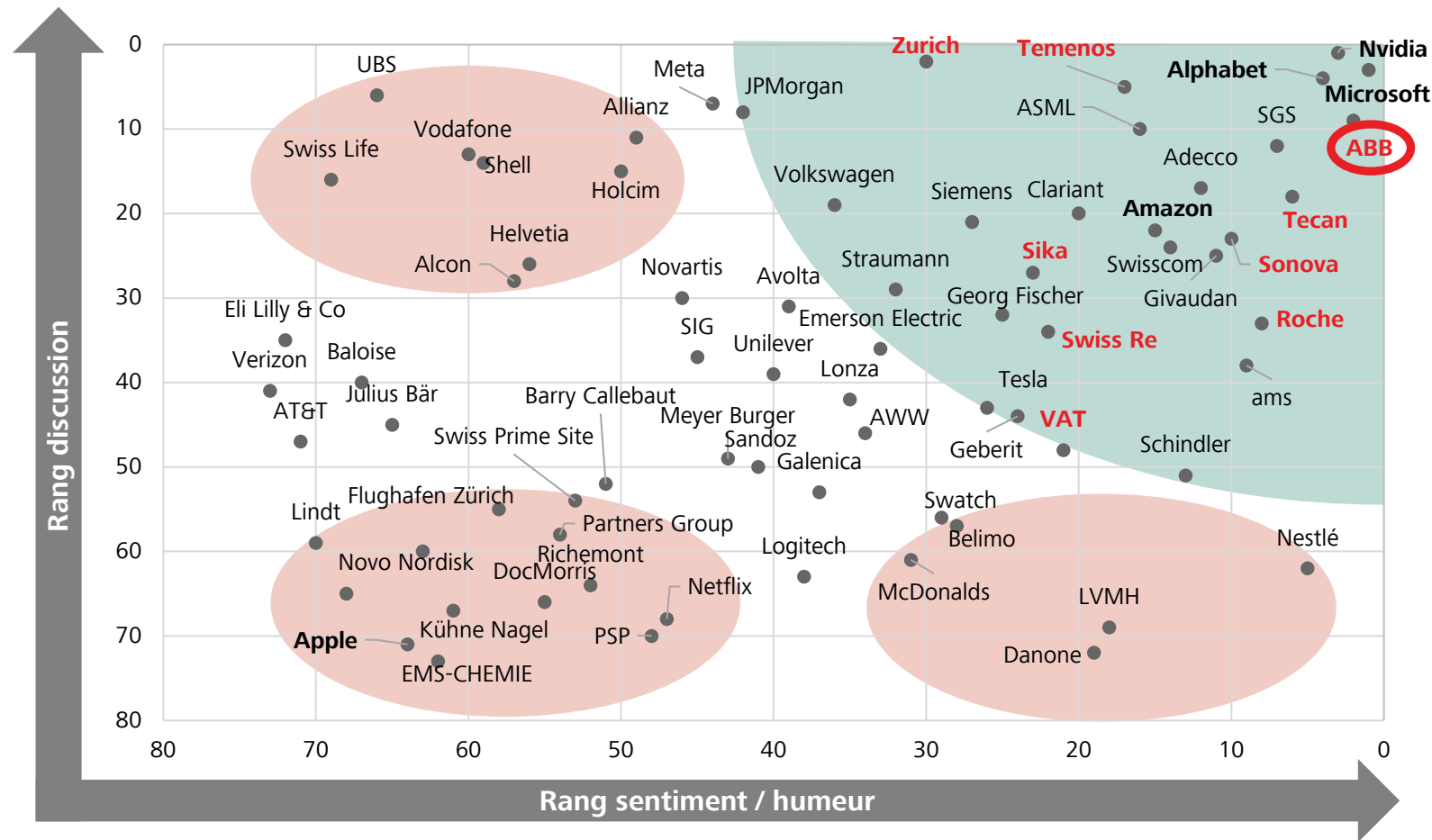


ABB:

- «Nous sommes convaincus que l'intelligence artificielle (IA) générative a un énorme potentiel pour notre activité.» Rapport de gestion 2023
- Plus de 100 projets liés à l'IA identifiés, par exemple dans le domaine de la robotique avec des robots dotés d'une IA et d'un traitement d'image intégré, capables de travailler de manière sûre et autonome dans des entrepôts

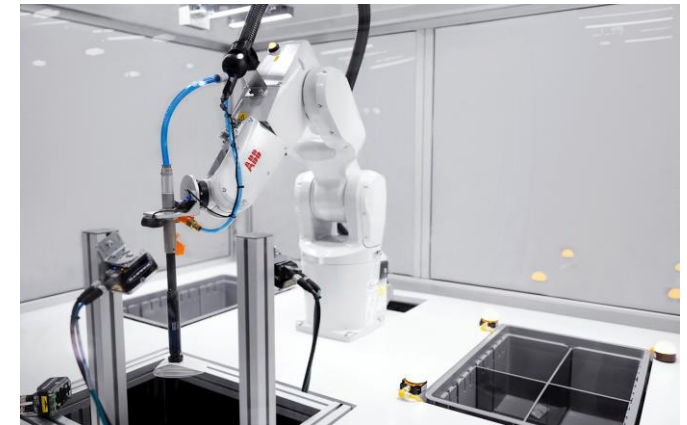
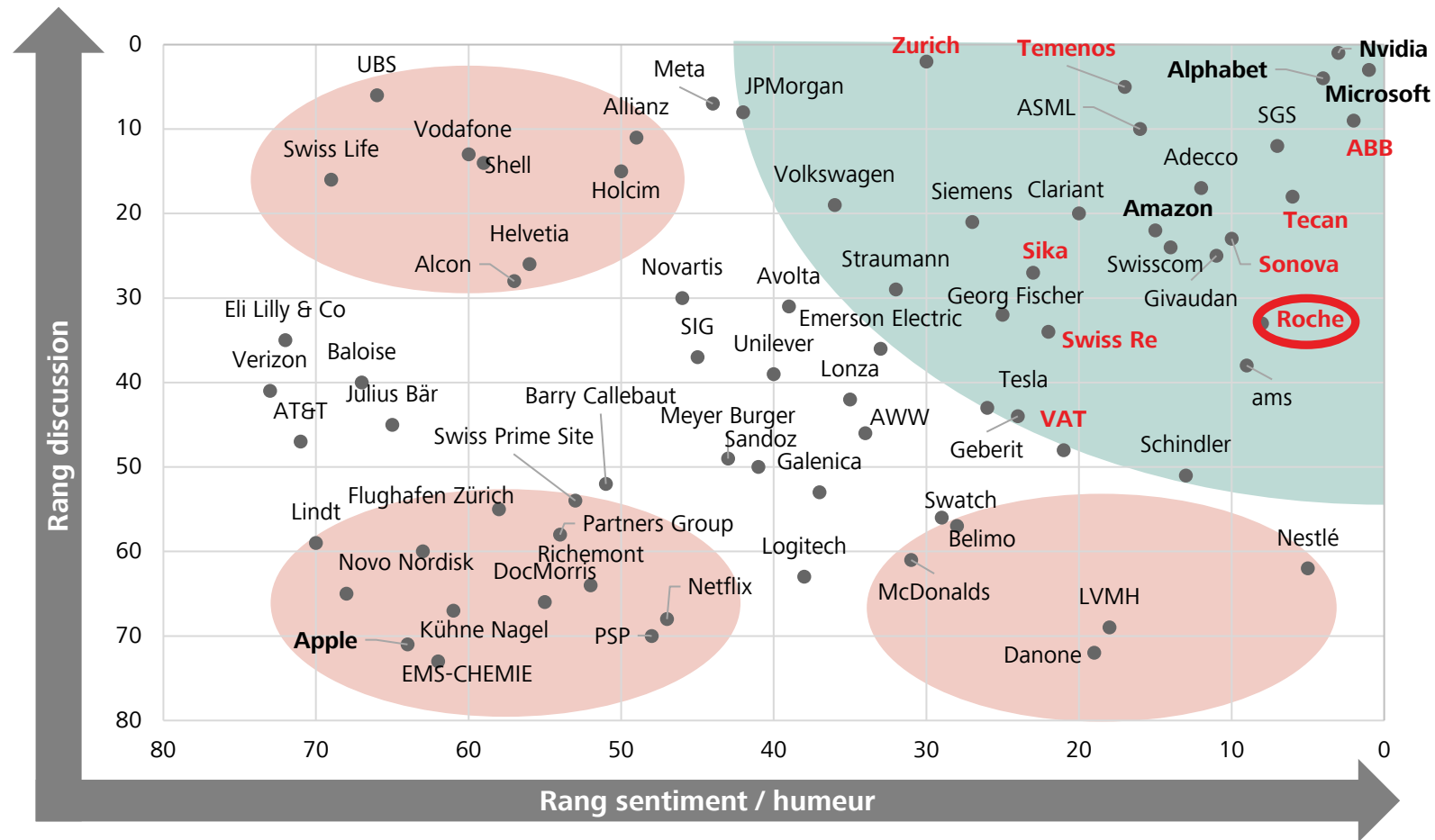


ABB AI-enabled Robotic Item Picker

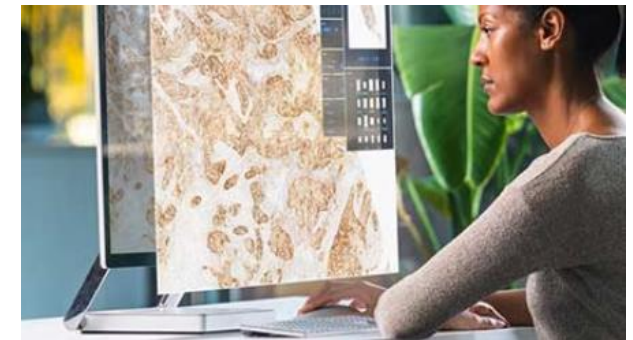
L'intelligence artificielle peut stimuler la productivité dans de nombreuses entreprises

Quel sera le gain de productivité?



Roche:

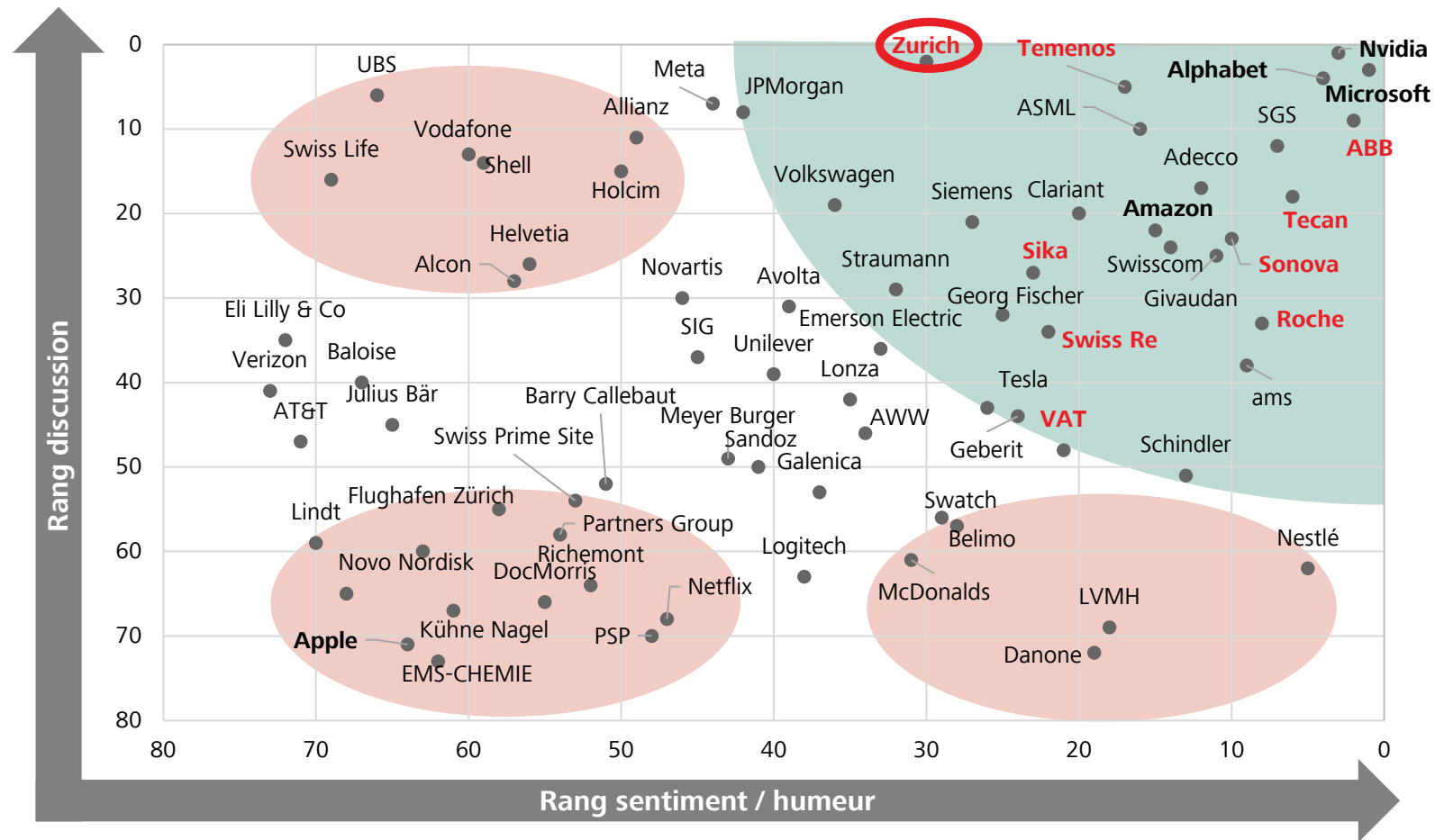
- Collaboration stratégique avec Nvidia: combiner les vastes ensembles de données biologiques et moléculaires ainsi que le savoir-faire en matière de recherche avec les meilleures capacités de calcul au monde et l'IA de Nvidia
- Accélérer la découverte et le développement de médicaments
- Outil de diagnostic du cancer du sein, assisté par IA
- Algorithmes d'analyse d'images pour les laboratoires de pathologie:



Sources: Rapports de gestion, Investment Solutions Raiffeisen Suisse

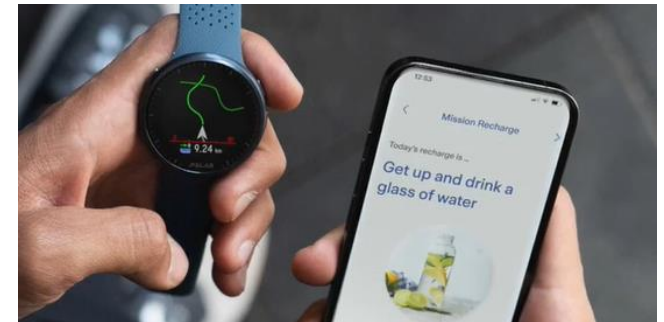
L'intelligence artificielle peut stimuler la productivité dans de nombreuses entreprises

Quel sera le gain de productivité?



Zurich:

- 160 cas d'application d'IA
- Une plus grande rapidité en cas de sinistres
- «Prévoir et anticiper plutôt que réparer»
- Développement d'applications avec des bilans de santé: LiveWell avec utilisation de la technologie de Binah.ai



- Influence de l'IA dans les modèles de risque
- Appréciation critique et prise en compte des risques et des dangers

Raiffeisen Futura II - Systematic Global Equity (ex Switzerland) A

Le fonds Raiffeisen Futura II - Systematic Global Equity (ex Switzerland) investit de façon largement diversifiée dans des actions d'entreprises du monde entier domiciliées hors de Suisse, dans le but de générer une croissance de la valeur sur le long terme. Le fonds investit de façon quasi indicielle, c.-à-d. qu'il représente aussi fidèlement que possible l'indice boursier mondial défini (à l'exclusion de la Suisse).

- Fonds en actions à gestion quasi indicielle
- Application des critères de durabilité Raiffeisen Futura afin de pondérer davantage les titres durables et d'éviter, autant que possible, les titres non durables (www.raiffeisen.ch/placements-durables)
- Exercice actif des droits de vote dans l'intérêt des investisseurs
- Catégorie de parts A (distribution), catégorie de parts B (capitalisation)
- Convient aux investisseurs avec une forte disposition à prendre des risques

Raiffeisen Suisse société coopérative, Saint-Gall

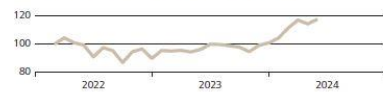
Performance nette (en %)

CHF	1 mois	2024	2023	2022	3 a. p.a.	5 a. p.a.
Fonds	2.87	16.63	12.34	-10.18	n.a.	n.a.
Indice	2.67	17.62	12.78	-9.27	n.a.	n.a.

Indice de référence: Morningstar Developed Markets ex-Switzerland Target
Market Exposure NR CHF

Evolution de la valeur

Prix d'émission en CHF par part (distribution réinvestie)



Ces chiffres se réfèrent au passé et ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs. Ils ne tiennent pas compte des commissions et frais lors de souscription ou de rachat. Source des données et graphiques (sauf indication contraire): UBS Asset Management.

Données sur le risque

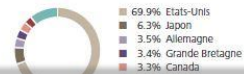
Volatilité*	11.07%
Sharpe Ratio*	1.86
(Taux sans risque: 1.65%)	
Tracking Error*	1.00%
Jensen's Alpha*	
Bêta*	

* annualisée sur 1 an

Branches principales



Répartition par pays



Positions principales des actions

Microsoft Corp	5.0%
NVIDIA Corp	4.2%
Apple Inc	4.2%
Alphabet Inc	2.8%
Amazon.com Inc	2.4%
Meta Platforms Inc	1.5%
Eli Lilly & Co	1.1%
Broadcom Inc	1.0%
Ecolab Inc	0.9%
Merck & Co Inc	0.8%

Données sur le fonds en CHF

Domicile du fonds	
Direction du fonds	UBS Fund Man (Switzer)
Gestion du fonds	Raiffeisen Suisse
Commission de gestion p.a. (TER (au 30.09.2023))	
Prix de lancement	01.
Date de lancement	18.
Dernière distribution (ex)	
Distribution	
Valeur fiscale au 31.12.2023	

AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS UCITS ETF Acc

FACTSHEET

Marketing Communication

31/05/2024

EQUITY

Key Information (Source: Amundi)

Net Asset Value (NAV) : 95.34 (USD)
NAV and AUM as of : 31/05/2024
Assets Under Management (AUM) : 1,401.03 (million USD)
ISIN code : IE000PEAJQTO
Replication type : Physical
Benchmark : 100% MSCI USA ESG LEADERS SELECT 5% ISSUER CAP

Objective and Investment Policy

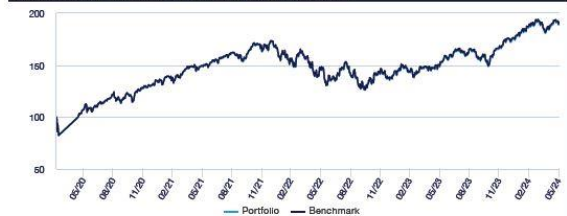
The objective of this Sub-Fund is to track the performance of MSCI USA ESG LEADERS SELECT 5% Issuer Capped Index (the "Index"), and to minimize the tracking error between the net asset value of the Sub-Fund and the performance of the Index.
The Sub-Fund aims to achieve a level of tracking error of the Sub-Fund and its index that will not normally exceed 1%.

Risk Indicator (Source: Fund Admin)

The risk indicator assumes you keep the product for 5 years.
The summary risk indicator is a guide to the level of risk of this product compared to other products. It shows how likely it is that the product will lose money because of movement in the markets or because we are not able to pay you.

Returns (Source: Fund Admin) - Past performance does not predict future returns

Performances from 10/03/2020 to 31/05/2024 (Source: Fund Admin)



Risk indicators (Source: Fund Admin)

	1 year	3 years	Inception to date *
Portfolio volatility	13.42%	17.80%	21.25%
Benchmark volatility	13.42%	17.81%	21.31%
Ex-post Tracking Error	0.05%	0.08%	0.10%
Sharpe ratio	1.43	0.28	0.75

* Volatility is a statistical indicator that measures an asset's variations around its average value. For example, market variations of +/- 1.5% per day correspond to a volatility of 25% per year.
The Tracking Error indicator measures the performance's difference between the fund and the benchmark.

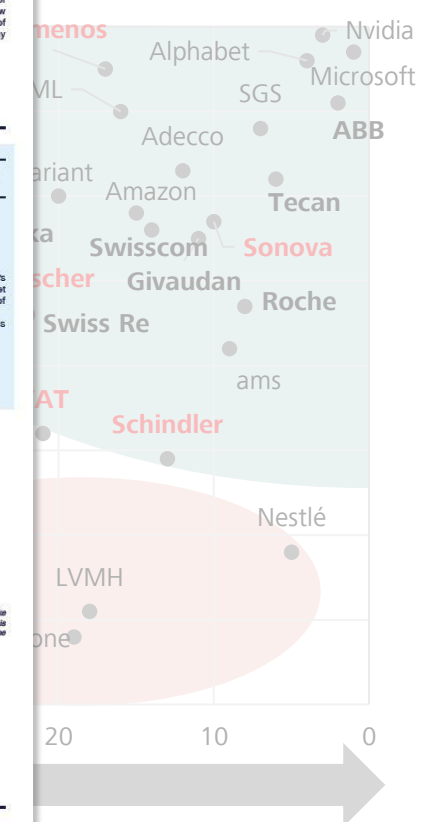
Cumulative returns* (Source: Fund Admin)

Top 10 benchmark holdings (source : Amundi)	% of assets (Index)	% assets (Parent index)
NVIDIA CORP	7.32%	5.87%
MICROSOFT CORP	4.98%	6.35%
ELI LILLY & CO	3.30%	1.43%
ALPHABET INC CL A	3.17%	2.21%
ALPHABET INC CL C	2.78%	1.94%
TESLA INC	2.54%	1.10%
VISA INC-CLASS A SHARES	2.15%	0.93%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	1.93%	0.84%
MASTERCARD INC-CL A	1.87%	0.81%
HOME DEPOT INC	1.66%	0.72%
Total	31.69%	22.22%

Parent index : MSCI USA



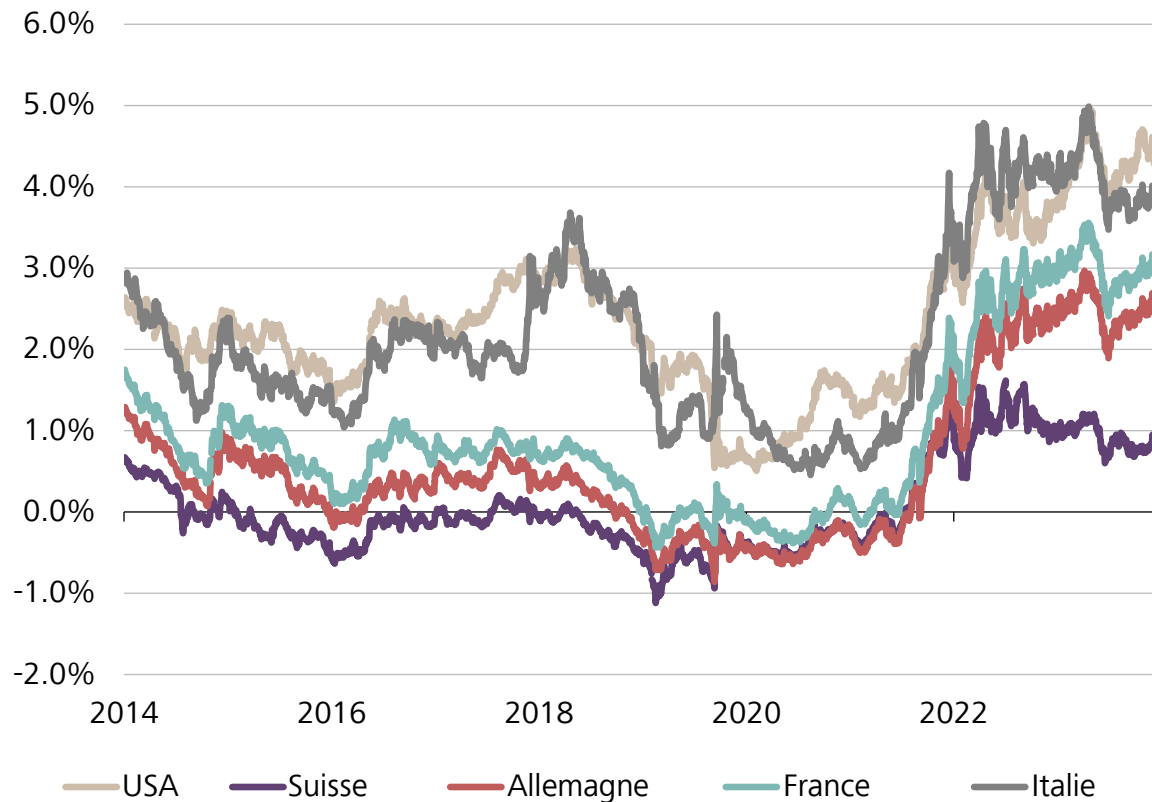
amundi-etf.com
This material is solely for the attention of "professional" investors.



Obligations: il n'est pas encore trop tard

Bon moment pour investir en obligations après le pic des taux d'intérêt

Evolution des rendements à l'échéance



Sources: Bloomberg, Investment Solutions Raiffeisen Suisse

Avec des fonds ...

- Diversification
- Obligations toujours avec couverture du risque de change
- Poids lourd tactique sur les obligations étrangères (avec couverture du risque de change)

Sélection

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

RAIFFEISEN

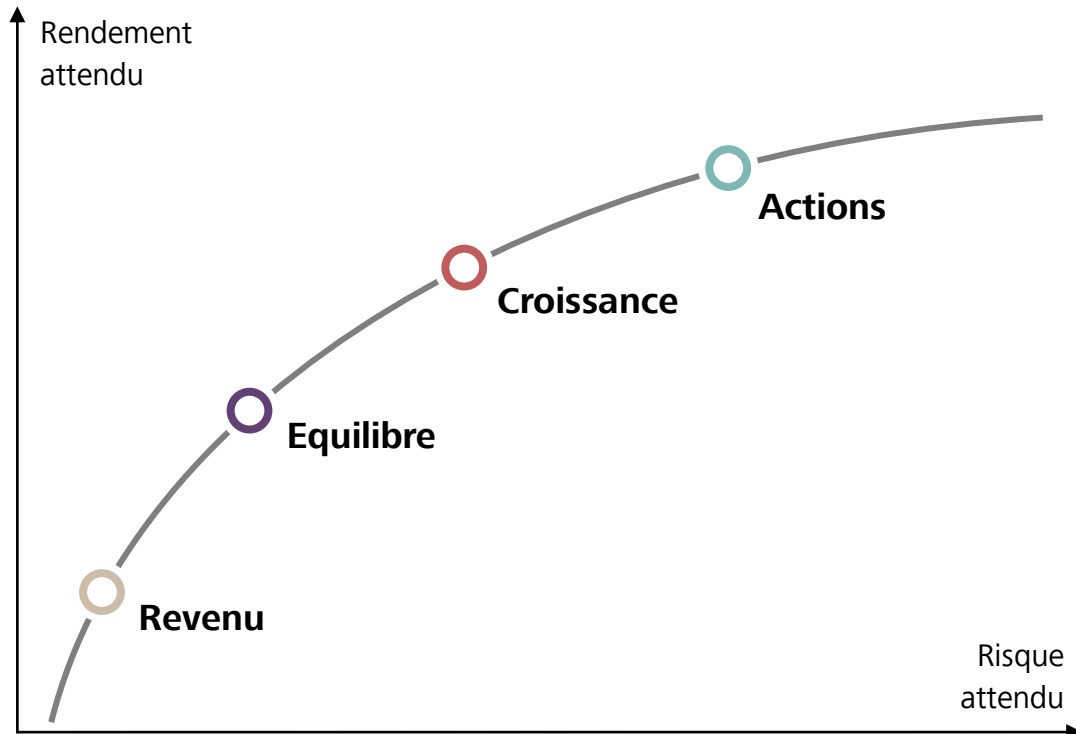
J.P.Morgan

PIMCO

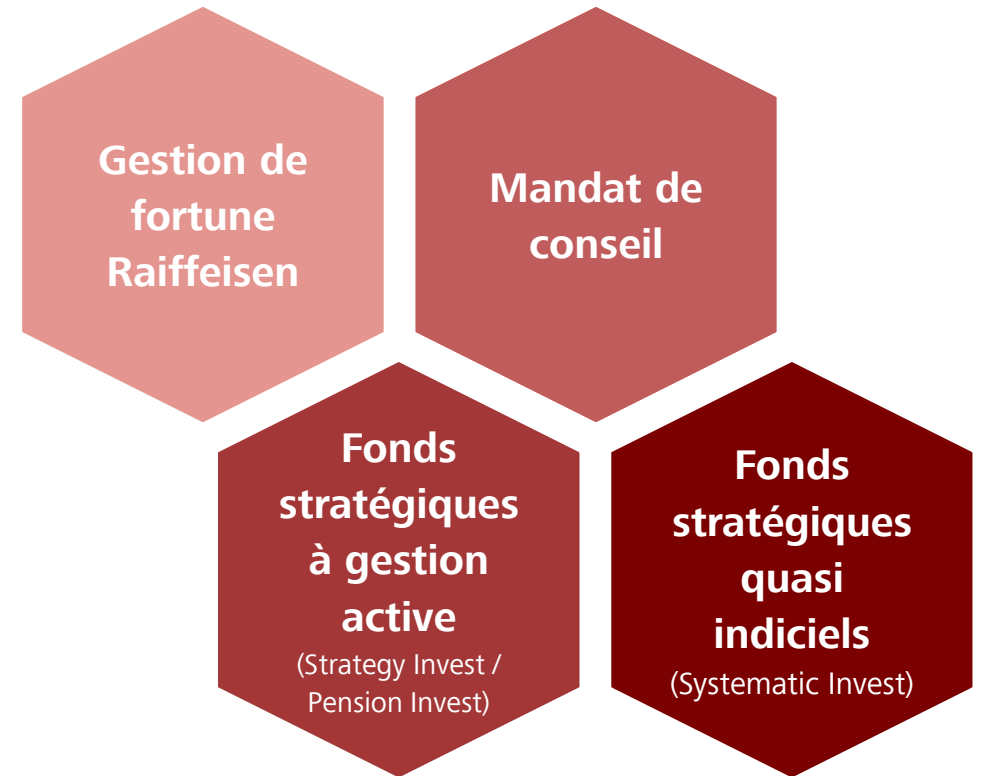
Investir facilement et organiser sa prévoyance avec une solution de portefeuille

Aperçu des solutions stratégiques proposées par Raiffeisen

Stratégies de placement



Solutions de portefeuille



Questions et réponses

RAIFFEISEN



**Merci beaucoup de votre attention
et beaucoup de succès lors de vos
investissements!**

Contact et mentions légales

Raiffeisen Suisse

Centre d'investissement et de prévoyance

Raiffeisenplatz

9001 St-Gall

vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch

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). 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.

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. Ce document en particulier n'est ni un prospectus, ni une feuille d'information de base au sens des art. 35 et s. ou 58 et s. de la LSFIn. Les conditions complètes ainsi que les informations détaillées sur les risques inhérents aux différents instruments financiers mentionnés, qui sont seules déterminantes, figurent dans les documents de vente juridiquement contraignants respectifs (par exemple les prospectus [de base], le contrat de fonds, la feuille d'information de base [FIB] / Key Information Document [KID], les rapports annuels et semestriels). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 Saint-Gall ou sur raiffeisen.ch. 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.

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.