



Perspectives placements 2021

Conférence de presse

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer
St-Gall, le 7 janvier 2021

Perspectives 2021

Programme

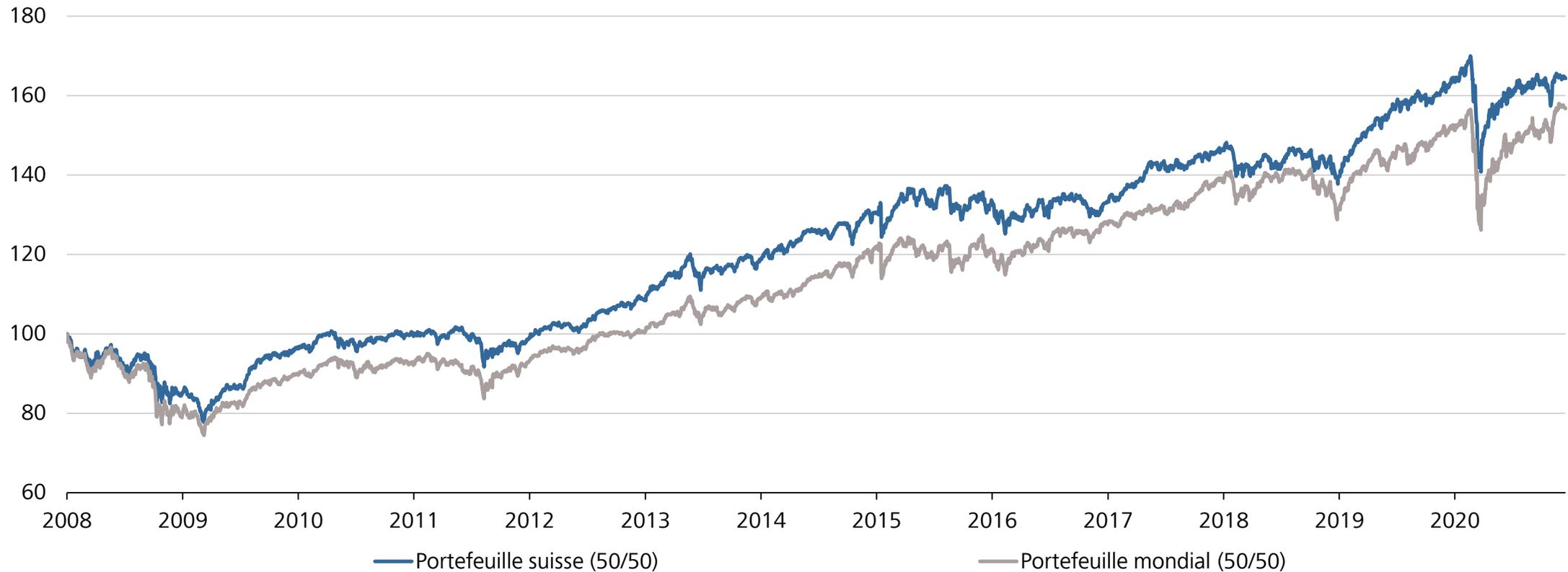
- 1 Thème spécial: Diversification mondiale
- 2 Rétrospective 2020
- 3 Espoirs concernant un vaccin
- 4 Contexte macroéconomique
- 5 Perspectives 2021: obligations, actions et placements alternatifs
- 6 Conclusion

Diversification mondiale

La diversification mondiale...

...rapporte peu aux investisseurs suisses

Evolution du cours, corrigé des variations monétaires en CHF



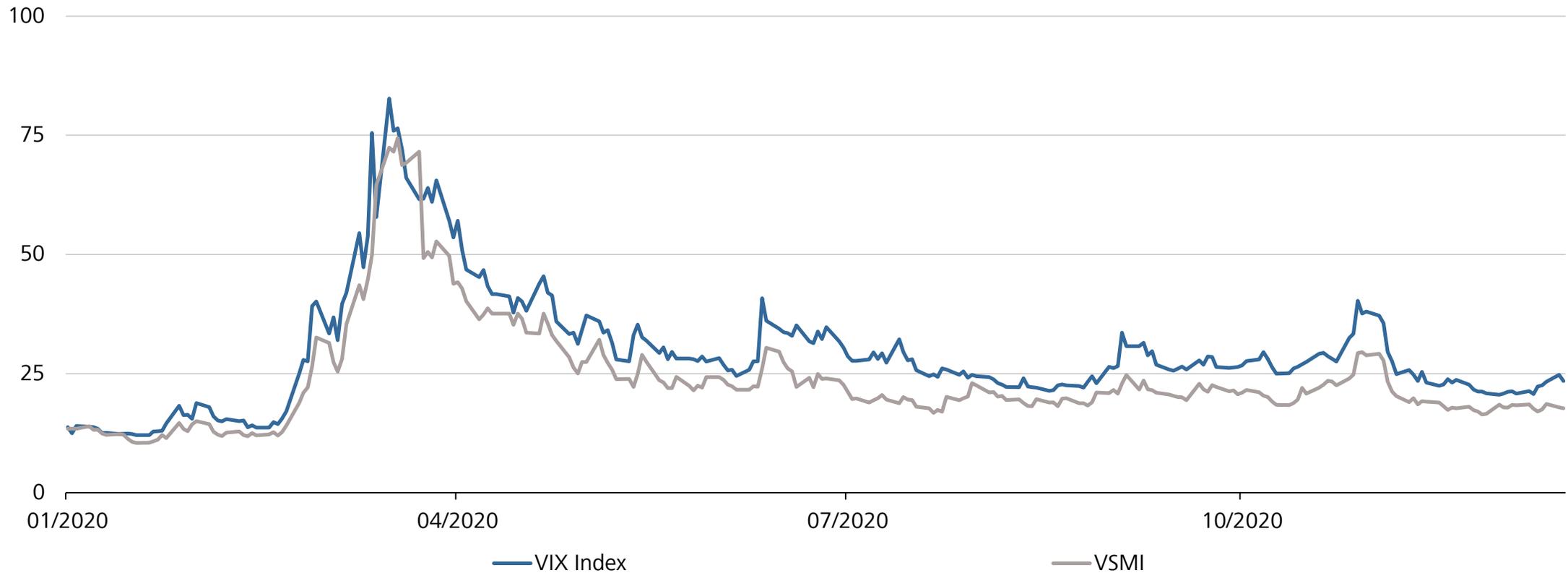
Composition du portefeuille: Suisse: SPI et SBI AAA-BBB, à l'échelle mondiale: MSCI World TR et Bloomberg Aggregate Barclays Global Bond Index

Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Rendements plus élevés et fluctuations plus faibles

«Ratio de Sharpe» amélioré

Indices de volatilité USA et Suisse

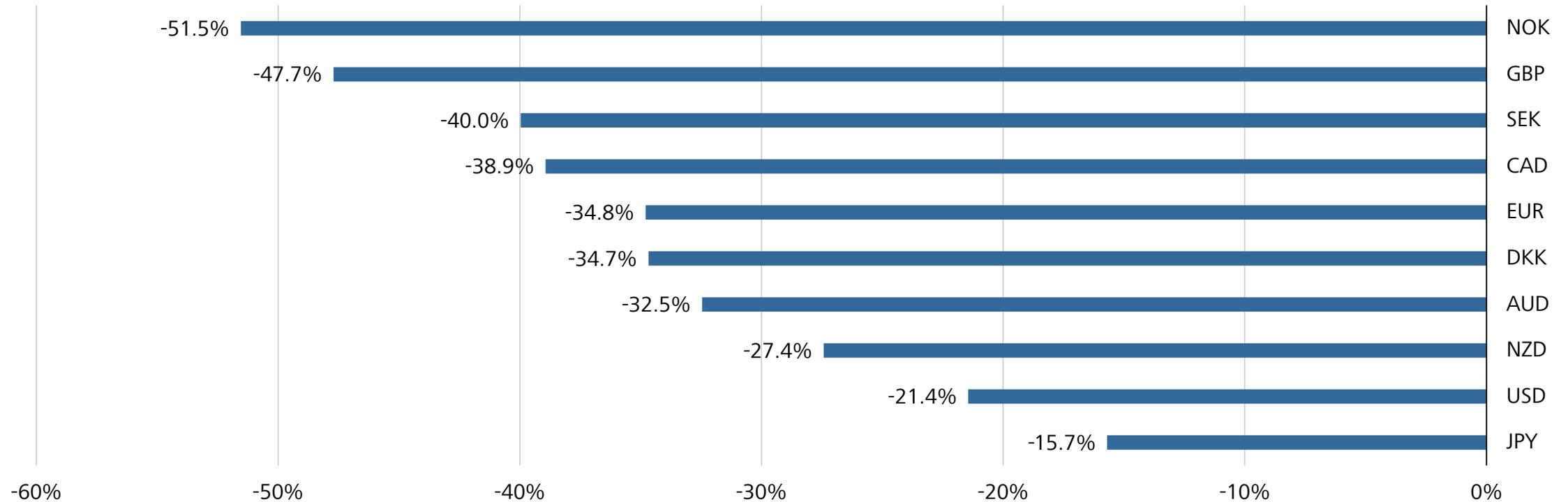


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

La force du franc...

... évidente par rapport aux autres monnaies

Pertes dues aux taux de change des monnaies du G10, par rapport au franc suisse, depuis 2008



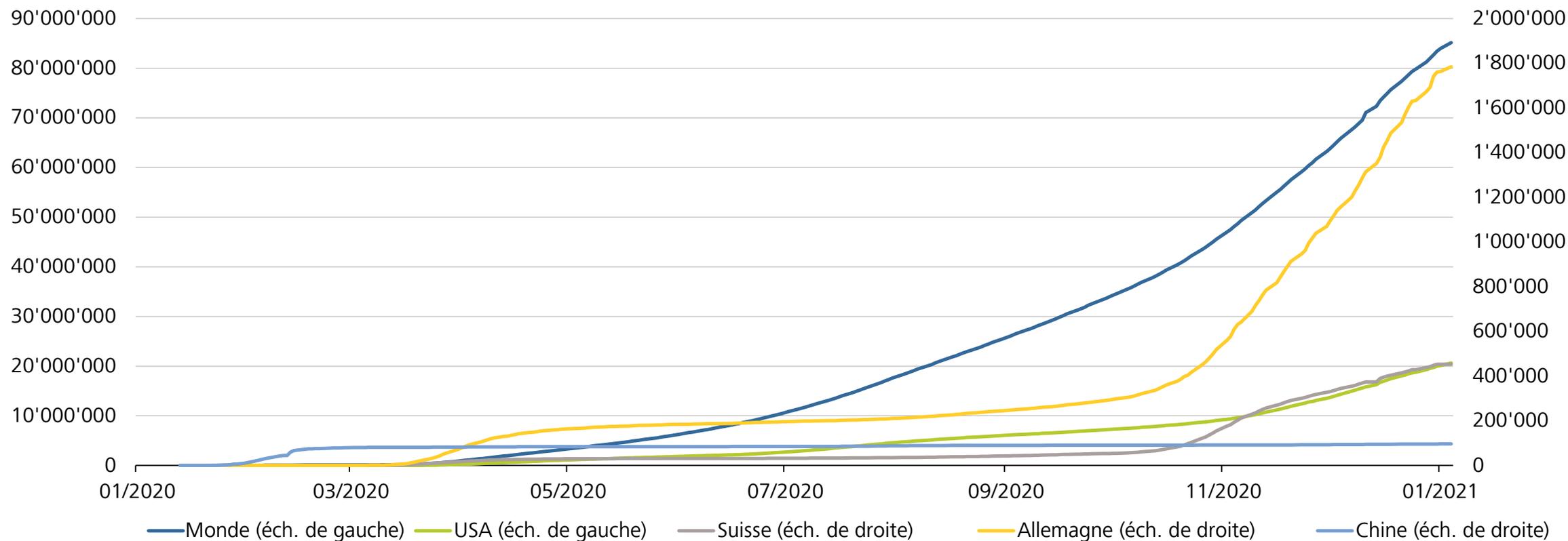
Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Rétrospective 2020

«Annus horribilis»

La pandémie de coronavirus comme «cygne noir»

Nombre d'infections causées par le coronavirus

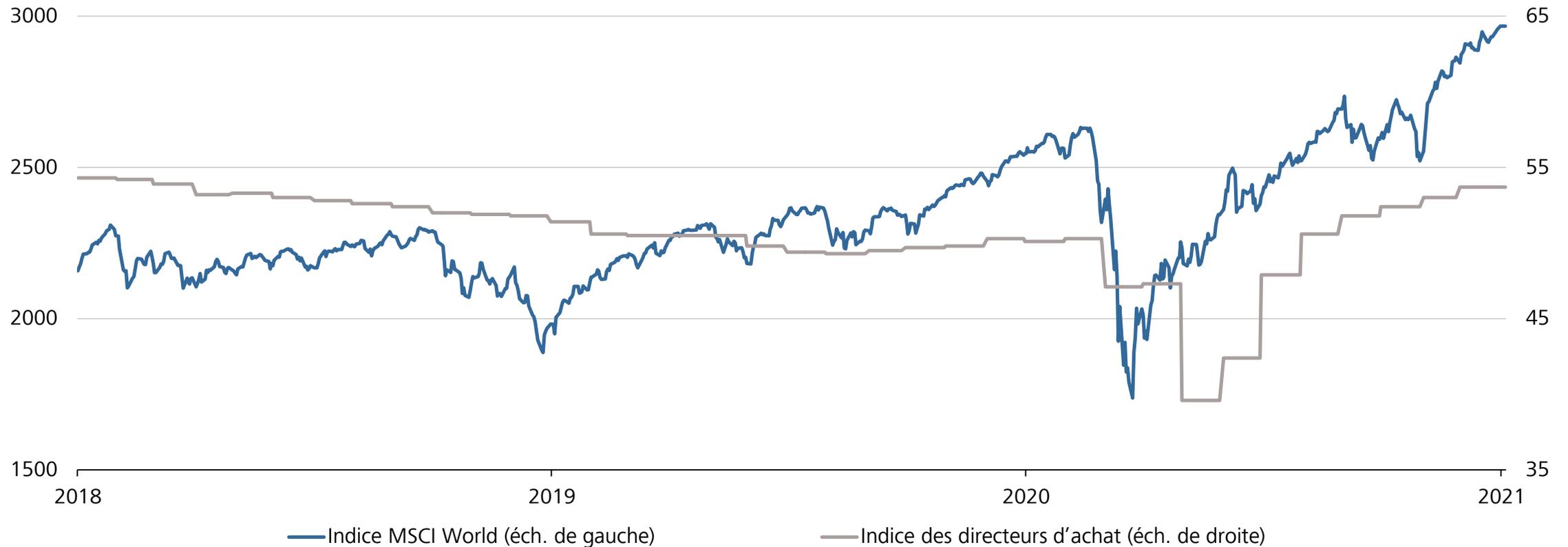


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Reprise en forme de V

Le redressement ne s'est pas fait attendre après le krach

Indice MSCI World et indice mondial des directeurs d'achat de l'industrie

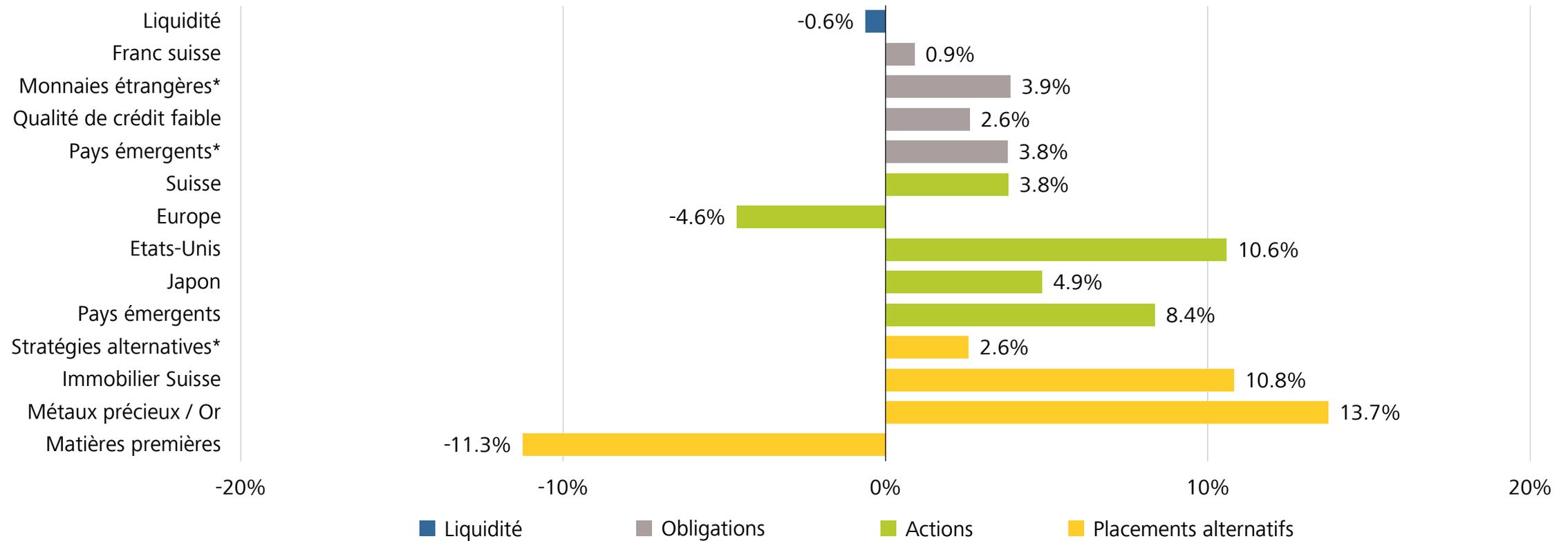


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Performance des catégories de placement en 2020

La crise du coronavirus n'a laissé que peu de traces

Aperçu des marchés financiers, en CHF



* couverts contre le risque de change

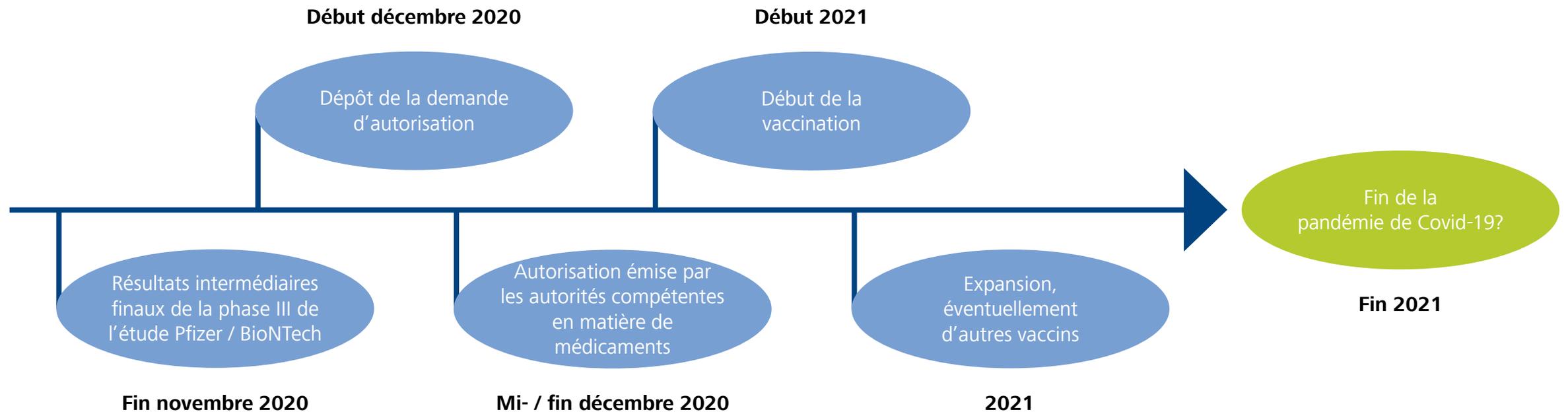
Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

espoirs concernant un vaccin

Une lueur d'espoir à l'horizon

Une avancée majeure dans la lutte contre la pandémie

Les vaccins de Pfizer / BioNTech, Moderna et AstraZeneca vont être déployés



Qu'est-ce qui peut encore mal tourner?

Défis et risques de déception

Production / logistique

«Les défis de la dernière ligne droite compliquent la conception de cette chaîne de livraison. Il faut réfléchir consciencieusement à la manière dont un vaccin passe du lieu de stockage au lieu de vaccination.» André Spicer, professeur à la City University of London

Immunité

«Il y a de bonnes raisons de penser que l'immunité suite au vaccin dure au moins un an, probablement encore plus.» Ugur Sahin, CEO BioNTech

Effets secondaires

«Jusqu'à présent, il n'y a pas eu de graves effets secondaires mais seules un peu plus de 20'000 personnes ont été vaccinées avec le vaccin Biontech» Alexander Kekulé, virologue Uniklinik Halle

Disposition à se faire vacciner

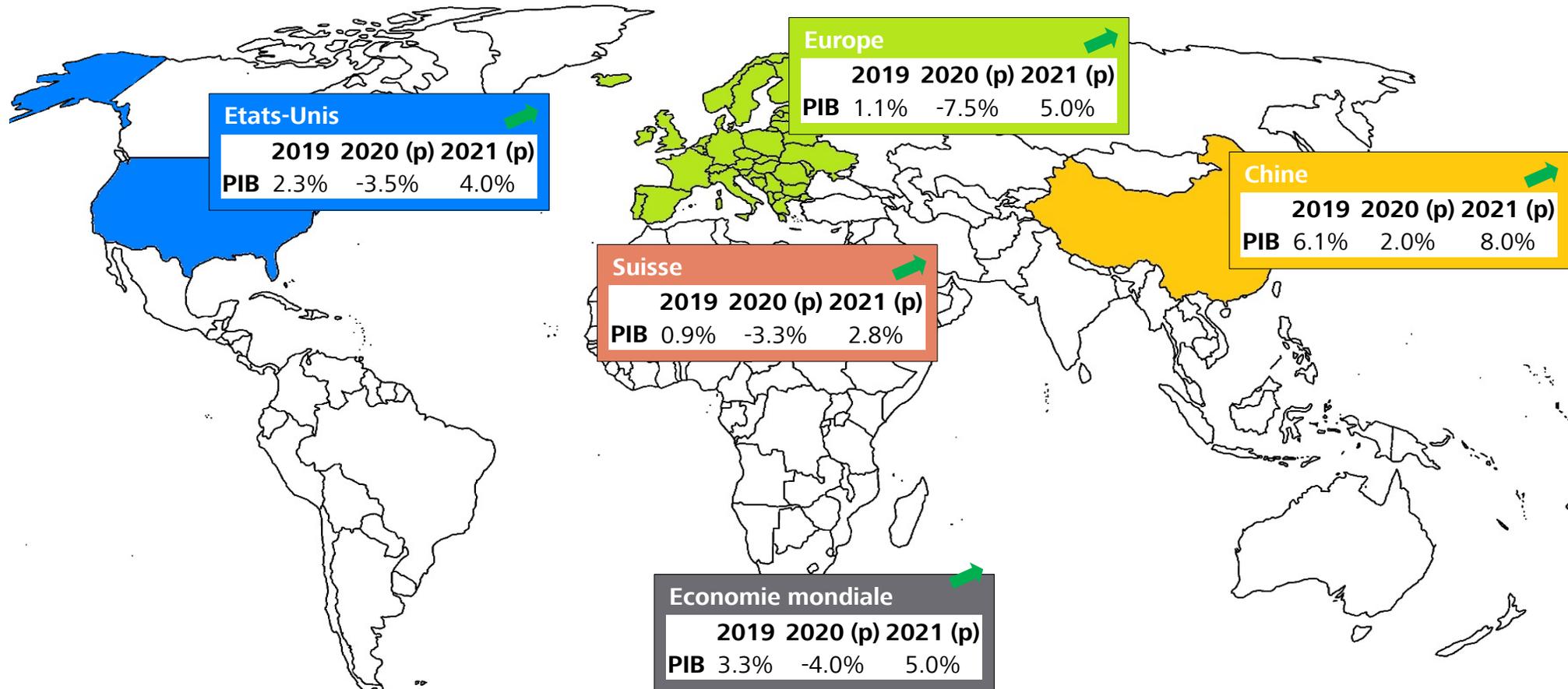
«Seuls 27% de la population sont certains de vouloir se faire vacciner contre le coronavirus. Les autres 26% répondent à la question avec «plutôt oui». A contrario, 42% répondent qu'ils sont certains de ne pas vouloir se faire vacciner ou «plutôt non».»

Sondage Suisse fin novembre, LeeWas GmbH

Contexte macroéconomique

Perspectives économiques

L'économie mondiale connaîtra une nette reprise

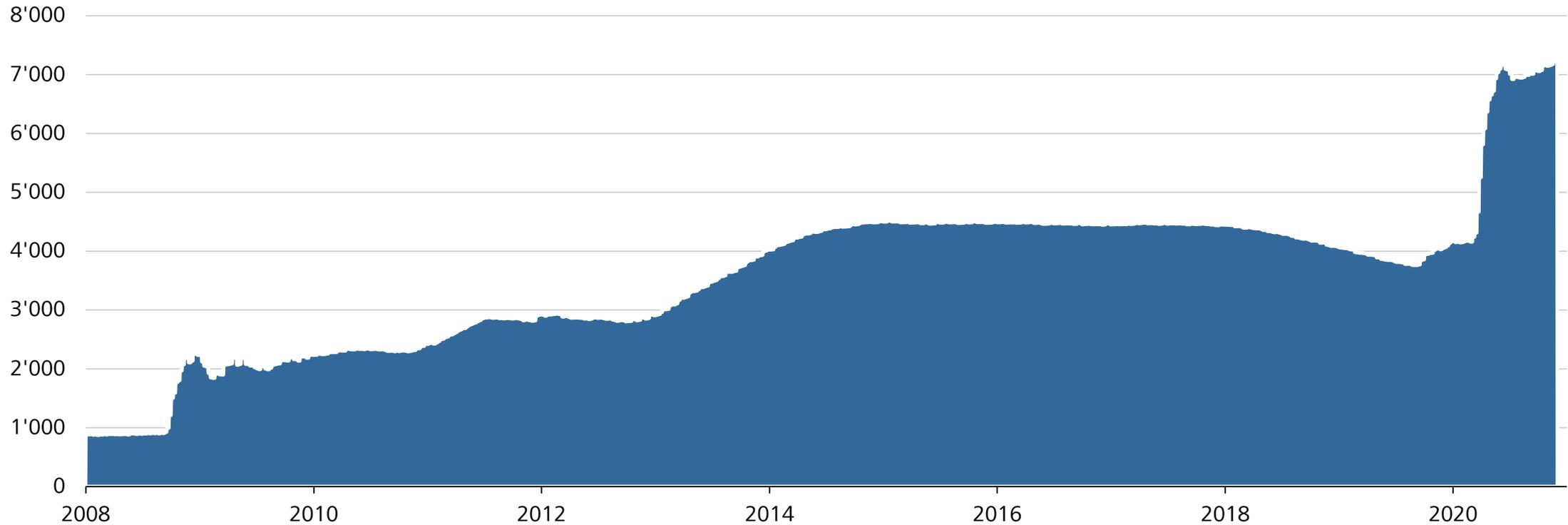


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Toujours beaucoup de liquidité

La Fed n'est pas la seule à gonfler son bilan

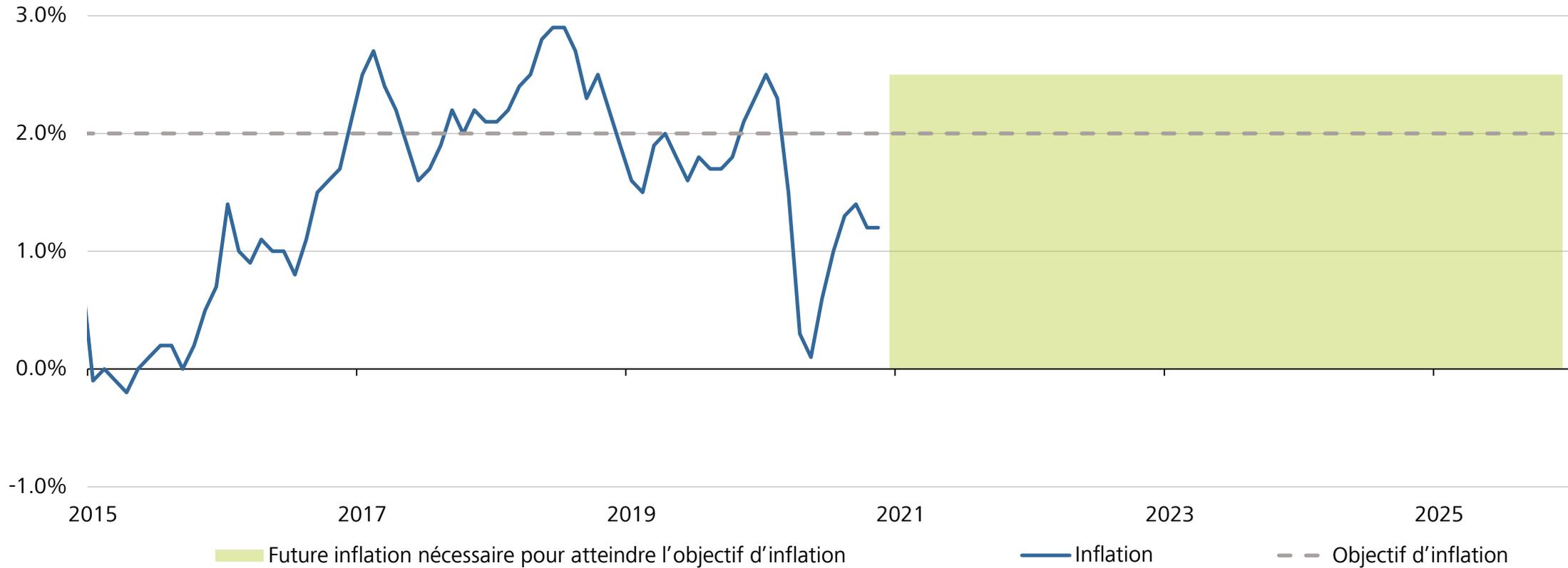
Total du bilan de la Fed, en mia USD



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Une faible inflation aujourd'hui... ...induit une inflation plus forte demain

«Bilan d'inflation» de la Fed

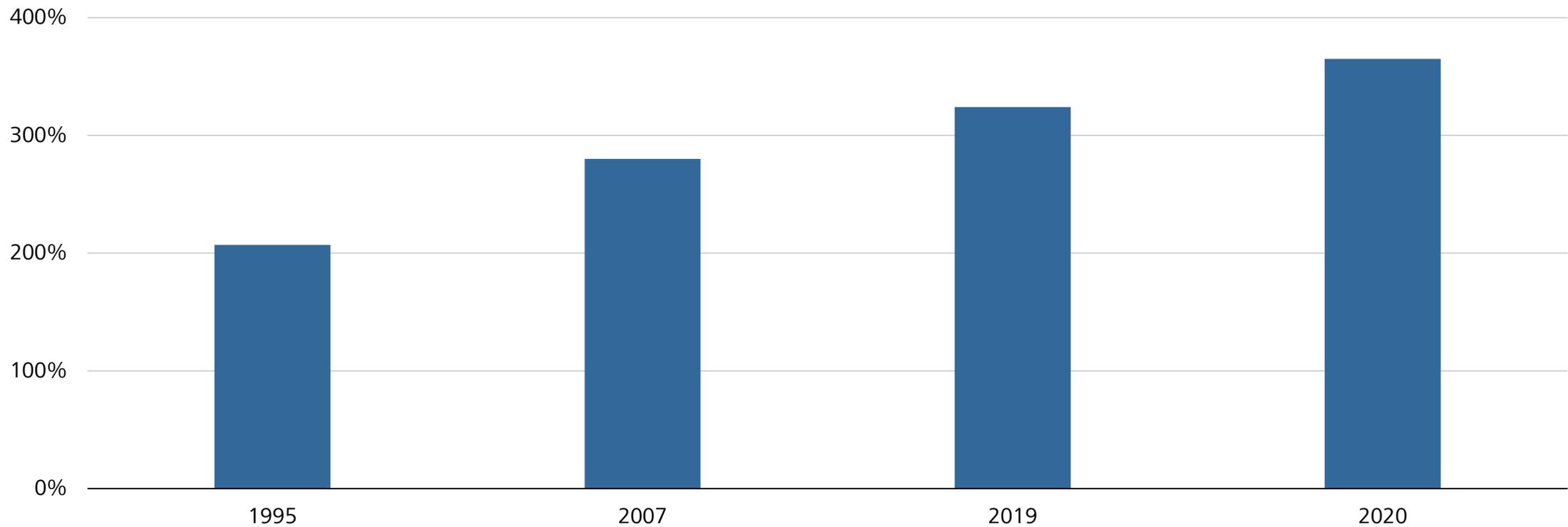


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Un record peu glorieux

L'endettement mondial atteint de nouveaux sommets

Endettement mondial par rapport au produit intérieur brut (PIB)



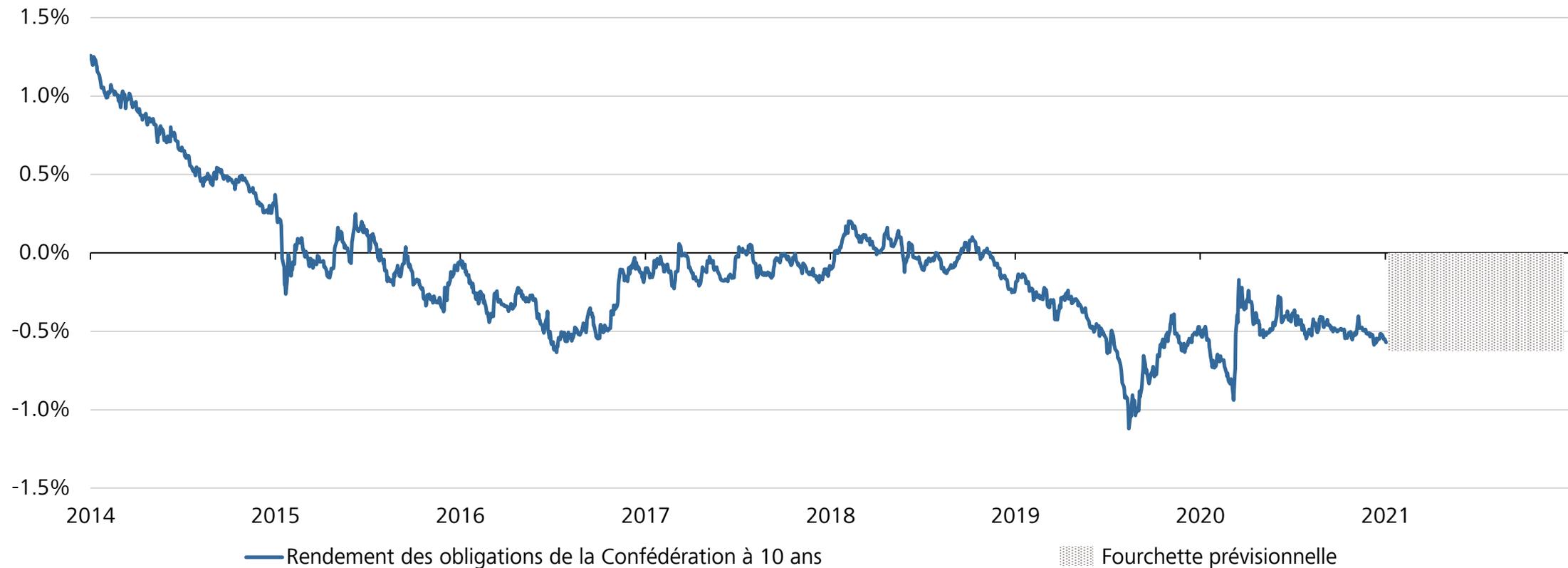
Sources: IIF, Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Perspectives pour les obligations

Taux du marché des capitaux

Des taux d'intérêt légèrement en hausse à long terme

Rendement des obligations de la Confédération à 10 ans



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

La quête de rendements (positifs) reste difficile

Par moments, près d'1/3 des obligations avec des taux négatifs

Part d'obligations avec des rendements négatifs dans l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate

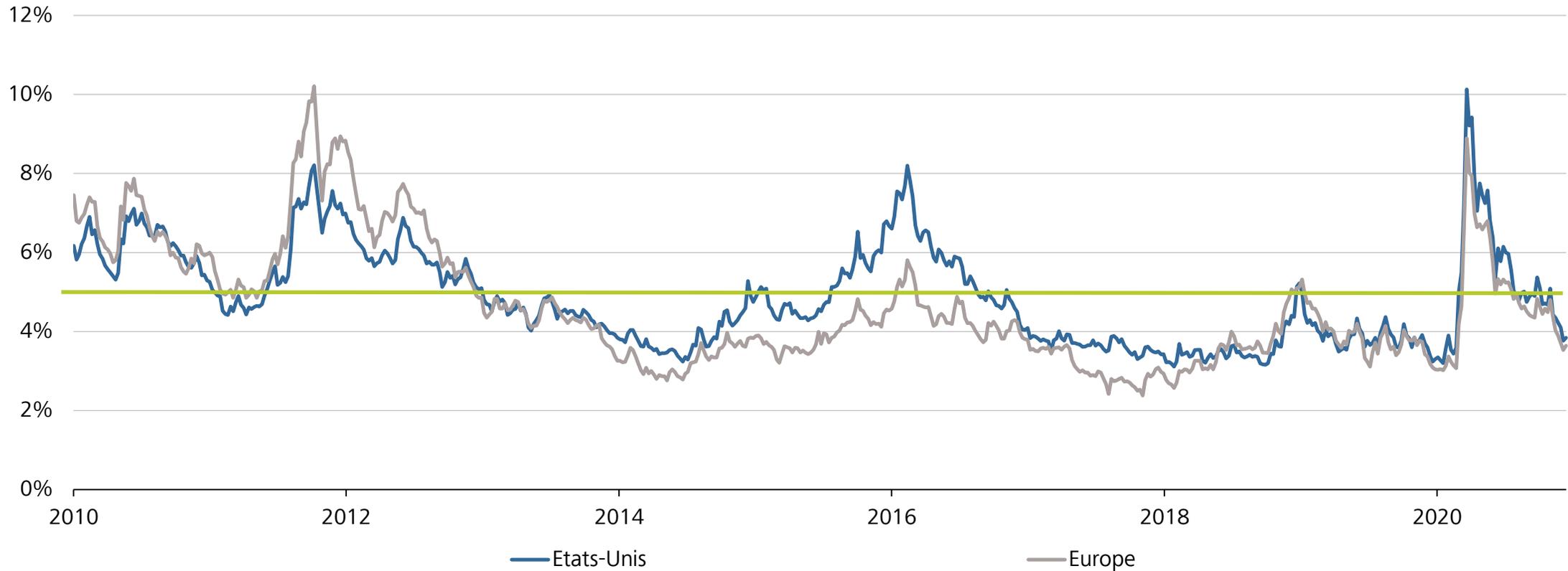


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Écarts de rendement de crédit nettement inférieures à la moyenne

Risques insuffisamment rémunérés

Écarts de rendement de crédit des obligations à haut rendement par rapport aux obligations d'Etat



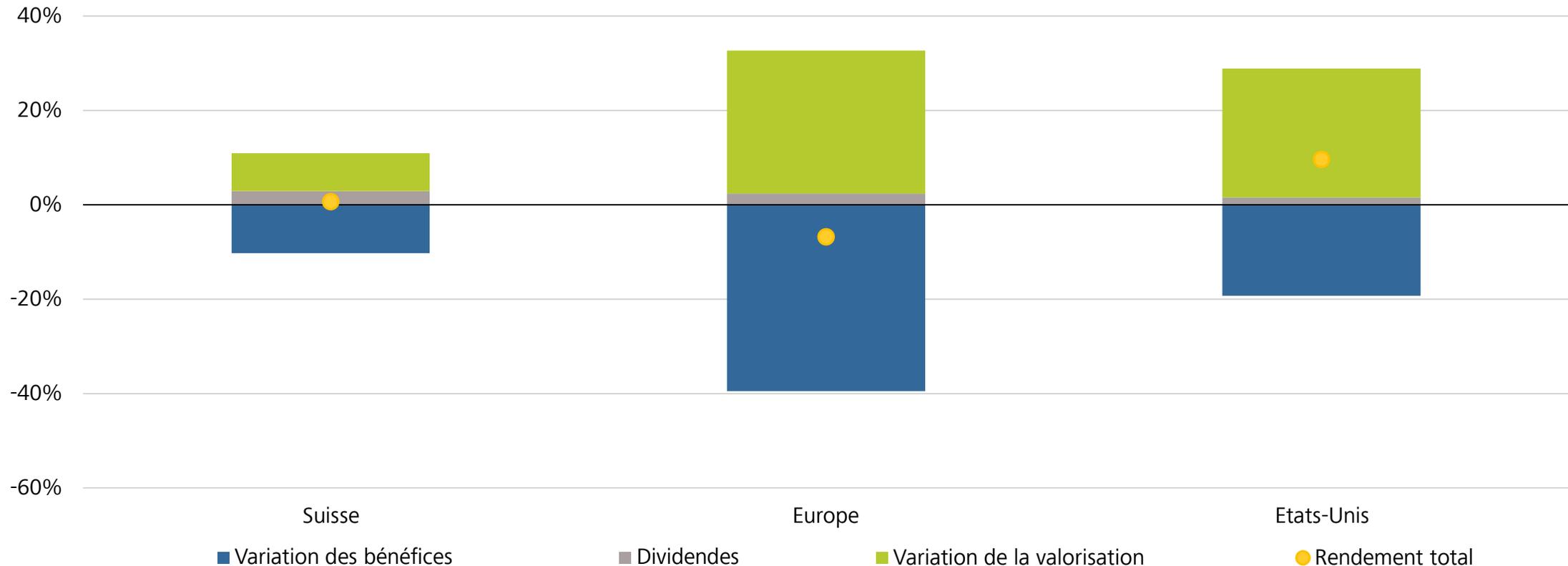
Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Perspectives pour les actions

Des valorisations en hausse comme facteur de performance

Décomposition des rendements

Origine des rendements des marchés des actions en 2020

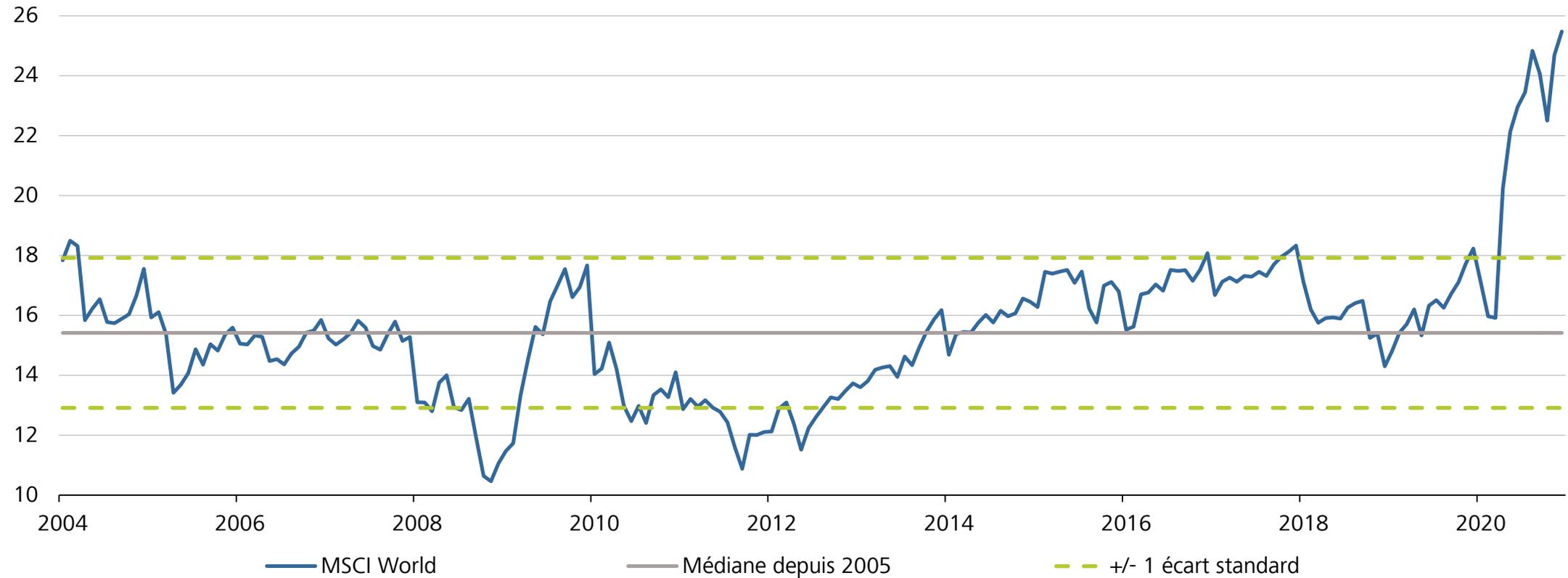


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Une valorisation très élevée

Les marchés des actions anticipent une forte reprise des bénéfices

Ratio cours / bénéfice (PER) du MSCI World

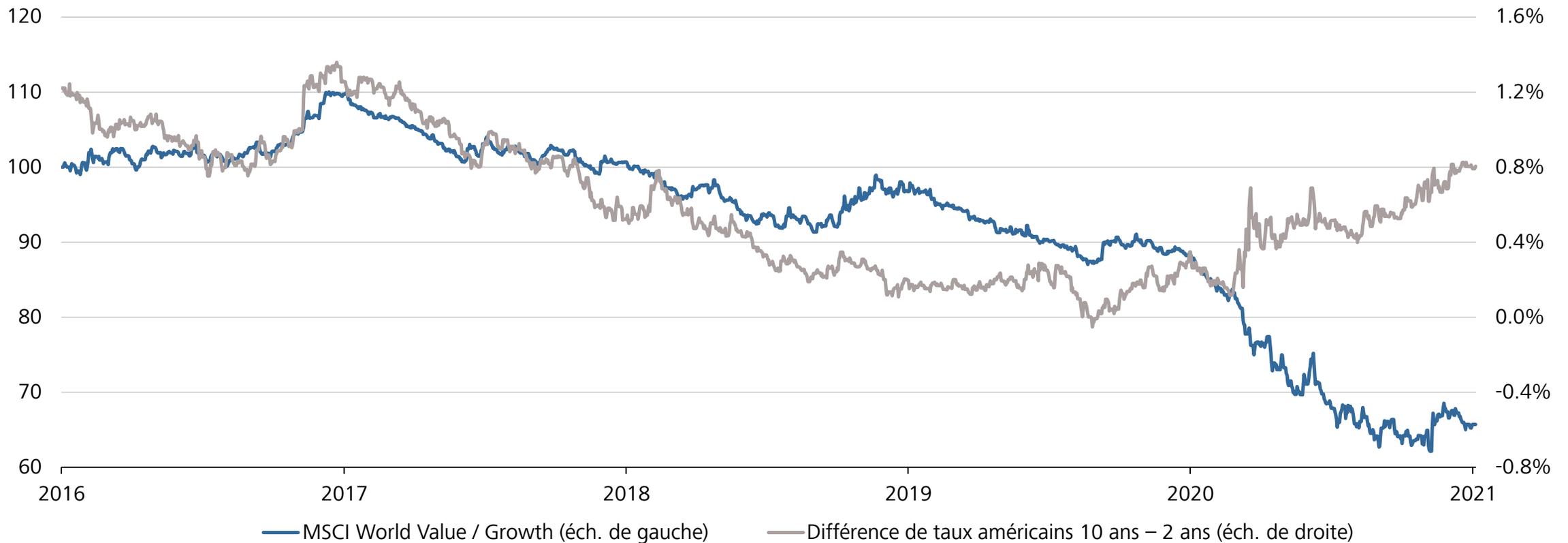


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les espoirs concernant les vaccins dopent les valeurs intrinsèques

Par rapport aux actions de croissance, les actions de valeur commencent à se relever

Rapport Value (Valeur) / Growth (Croissance) et différence de taux américains

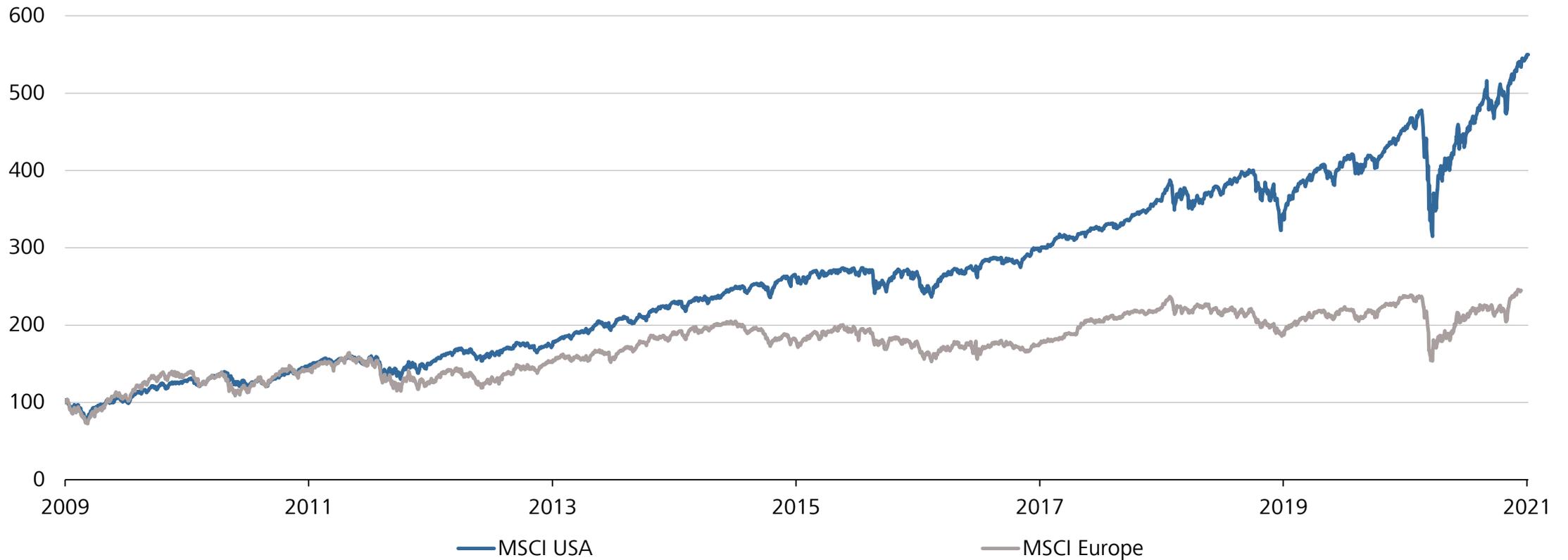


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

L'Europe dans l'ombre des USA

Important écart de performance depuis la crise financière globale

Indice MSCI Europe vs MSCI USA



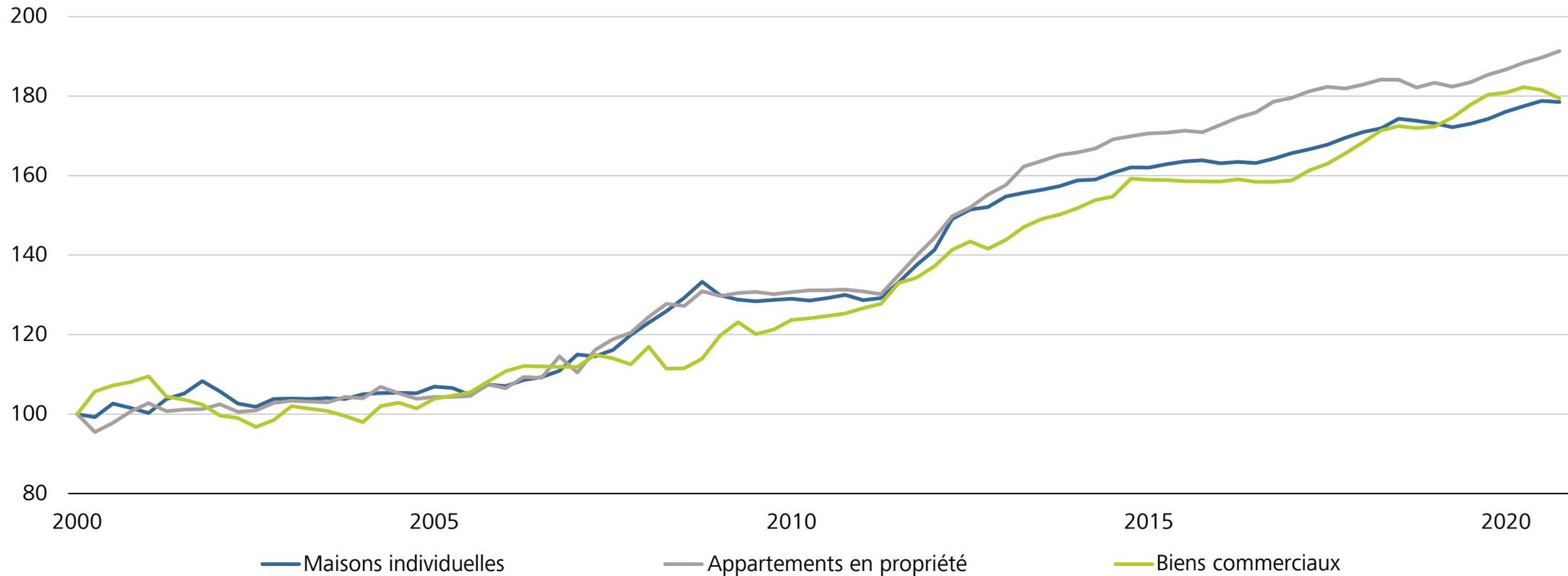
Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Perspectives pour les placements alternatifs

Prix immobiliers en Suisse

Stables dans une direction

Evolution des prix de l'immobilier suisse

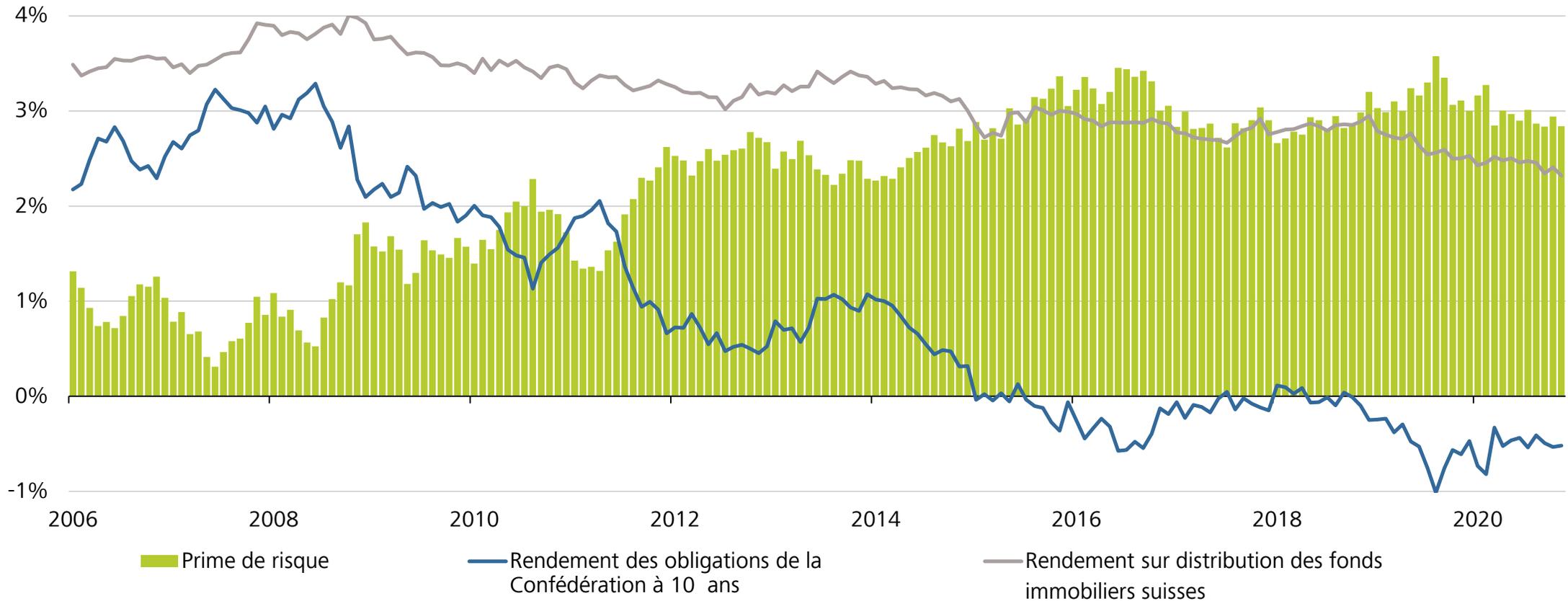


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Fonds immobiliers suisses

Les rendements sur distribution sont nettement supérieurs à ceux des obligations de la Confédération

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

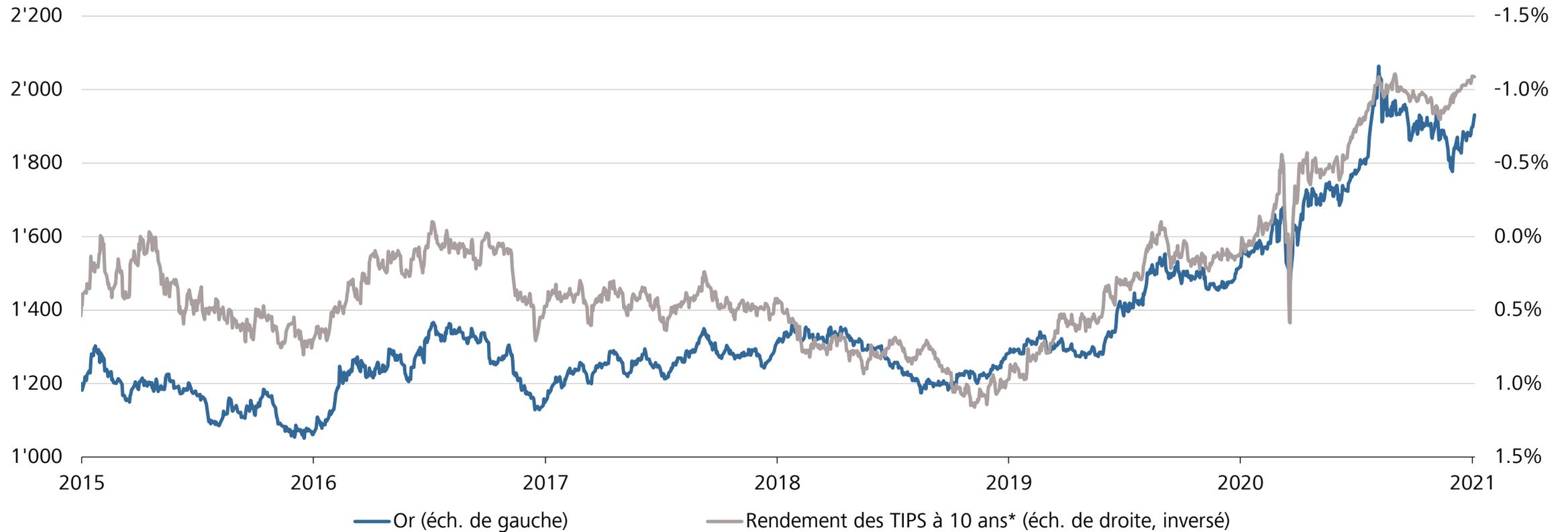


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

L'or devient attractif...

...en raison de taux d'intérêt réels continuellement en baisse

Cours de l'or en USD par once et rendement des TIPS à 10 ans

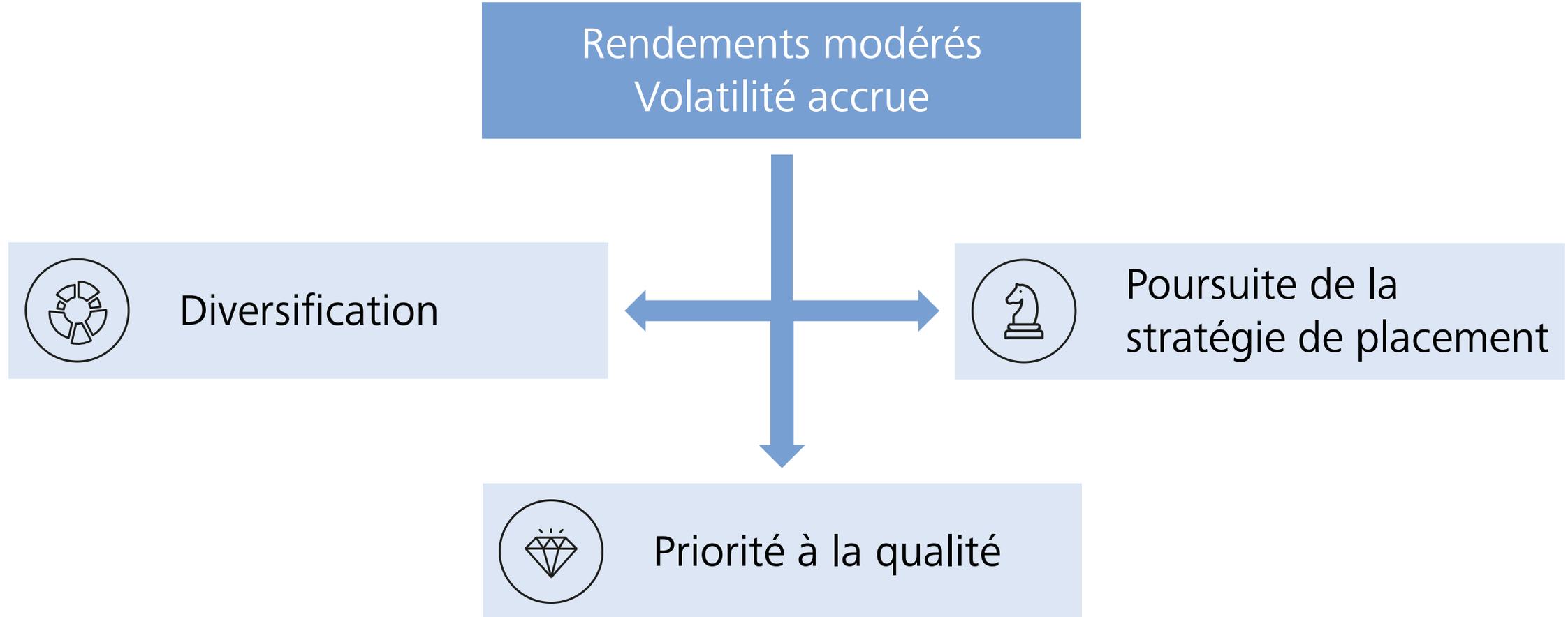


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Conclusion

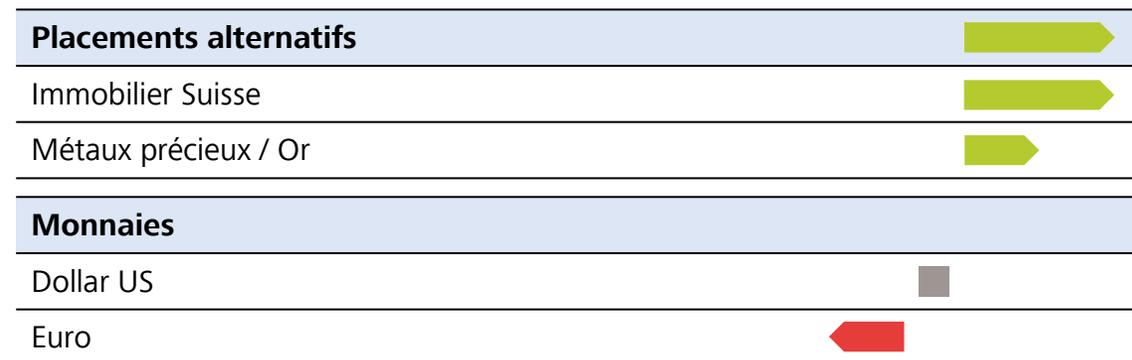
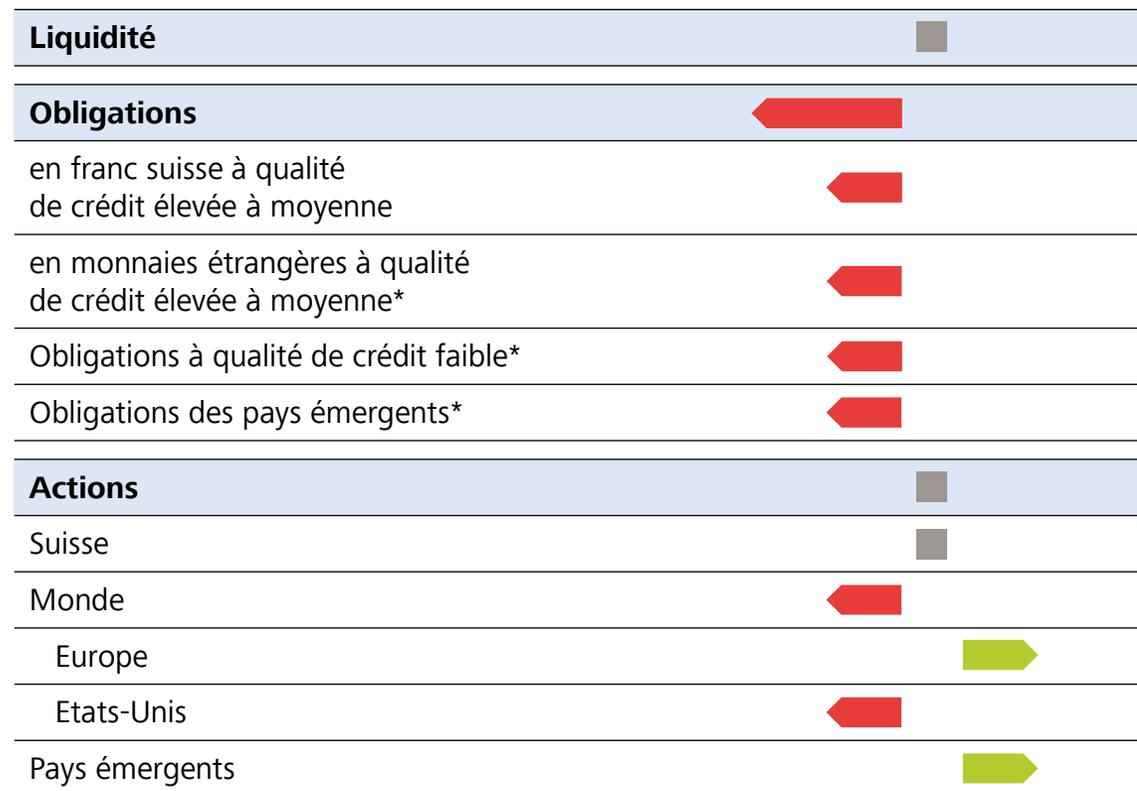
Conclusion

Perspectives 2021



Positionnement tactique janvier 2021

Aperçu



neutre

légèrement sous- / sur-pondéré

fortement sous- / sur-pondéré



----- Mois précédent * couverts contre le risque de change

Source: CIO Office Raiffeisen Suisse

Aperçu des prévisions de Raiffeisen

Une lueur d'espoir à l'horizon

Conjoncture

	2017	2018	2019	2020	2021
PIB (en %)					
Suisse	1.9	2.8	0.9	-3.3	2.8
Zone euro	2.5	1.9	1.1	-7.5	5.0
Etats-Unis	2.4	2.9	2.3	-3.5	4.0
Japon	2.2	0.3	0.8	-5.5	3.0
Chine	6.9	6.7	6.1	2.0	8.0
Monde (en PPA)	3.8	3.6	3.3	-4.0	5.0
Inflation (en %)					
Suisse	0.5	0.9	0.4	-0.7	0.2
Zone euro	1.5	1.8	1.2	0.2	0.9
Etats-Unis	2.1	2.5	1.8	1.2	2.0
Japon	0.5	1.0	0.5	0.0	0.2
Chine	1.6	2.1	2.9	2.7	2.0

* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, CIO Office & Economic Research Raiffeisen Suisse

Marchés financiers

	2018	2019	actuel	3M	12M
Taux directeurs (en %)					
Suisse	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
Zone euro	-0.40	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
Etats-Unis	2.50	1.75	0.25	0.25	0.25
Japon	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
Rendements des obligations d'Etat à 10 ans (en %)					
Suisse	-0.25	-0.47	-0.59	-0.50	-0.30
Europe (Allemagne)	0.24	-0.19	-0.64	-0.50	-0.30
Etats-Unis	2.68	1.92	0.90	0.80	1.00
Japon	0.00	-0.01	0.01	0.00	0.10
Matières premières					
Pétrole brut (Brent, USD / baril)	54	66	50	50	55
Or (USD / once)	1'282	1'517	1'840	1'950	2'000
Monnaies					
EUR/CHF	1.13	1.09	1.08	1.08	1.09
USD/CHF	0.98	0.97	0.89	0.91	0.9
EUR/USD	1.15	1.12	1.21	1.19	1.21
GBP/CHF	1.25	1.28	1.18	1.25	1.2
JPY/CHF*	0.90	0.89	0.86	0.89	0.88

Si vous souhaitez un entretien individuel avec Matthias Geissbühler,
merci de vous adresser à presse@raiffeisen.ch, Tel. 071 225 84 84
