POUR LES INVESTISSEURS EN SUISSE

Raiffeisen Futura – Pension Invest

L'humain tient à ses habitudes

Chères et chers investisseur-e-s,

Depuis combien de temps déjà sommes-nous en «mode pandémie»? En tout cas, depuis assez longtemps pour que je prenne conscience que l'humain tient à ses habitudes. Au début, le changement a été brutal, mais depuis, je me suis fait à la nouvelle réalité. Entre autres, au fait que beaucoup de choses ne peuvent plus être planifiées aussi facilement qu'auparavant, par exemple des vacances dans des contrées lointaines. Ceux qui acceptent pour cela le risque accru d'événements imprévisibles ainsi que le travail supplémentaire que cela implique doivent aussi faire preuve de beaucoup plus de patience. J'ai l'habitude dans mon métier. Non pas parce que j'aurais fait de fréquents voyages d'affaires. Mais parce que les marchés financiers peuvent prendre à tout moment une tournure imprévue. Les analyses approfondies, indispensables pour investir avec succès, prennent du temps. Et dans des périodes difficiles, il faut avoir les nerfs solides.

L'inflation en hausse attise les esprits

Avec les progrès de la vaccination et la réouverture de secteurs économiques mis à l'arrêt par la pandémie, la demande a repris et a fait face à une pénurie de l'offre. Les prix ont donc augmenté et, aux États-Unis, l'inflation a grimpé en juin à des niveaux qui n'avaient pas été atteints depuis de nombreuses années. Les préoccupations liées à l'inflation ont même fait passer le thème de la pandémie au second plan malgré les nouvelles mutations très contagieuses du virus. La Banque fédérale américaine (Fed) a légèrement modifié sa position et a prévu deux nouvelles hausses des taux pour l'année 2023, mais a rassuré le monde de la finance en affirmant que l'inflation n'était que provisoire. La Banque centrale européenne a maintenu sa politique monétaire généreuse, dans la mesure où la conjoncture redémarre plus lentement en Europe qu'aux États-Unis. La Banque nationale suisse a donc les mains liées, si elle souhaite empêcher comme jusqu'à présent une nouvelle appréciation du franc suisse. Les signaux émis par la Fed ont assombri les perspectives conjoncturelles. C'est pourquoi les taux d'intérêt des obligations d'État à long terme ont chuté aux États-Unis. Les primes de rendement des obligations d'entreprise américaines se sont réduites eu égard aux données conjoncturelles solides.
Les marchés des actions des pays industrialisés, surtout ceux des États-Unis et de la Suisse, ont profité des mesures durables de politique monétaire et fiscale destinées à stimuler l'économie. Si, auparavant, les actions «value», dont les cours actuels ne reflètent pas la véritable qualité de l'entreprise correspondante, enregistraient de juteux bénéfices, les actions «growth» d'entreprises présentant un fort potentiel de croissance se sont rattrapées depuis avril – notamment parce que les obligations d'État américaines à long terme génèrent maintenant un rendement moins élevé. Ce sont les valeurs technologiques mondiales, y compris les fabricants de semi-conducteurs, qui en ont le plus profité. Beaucoup d'investisseurs ont par ailleurs restructuré leur portefeuille, abandonnant les titres cycliques pour des valeurs défensives et misant sur la qualité. Avec la saison de publication des résultats pour le deuxième trimestre, certaines mentions de bénéfices se sont révélées réjouissantes, et les précédents avertissements sur bénéfices ont cédé la place à des prévisions plus optimistes pour l'avenir.

> *«Il faut toujours s'attendre à des événements imprévus, même si le spectre de l'inflation est apaisé.»*

Répercussions dans le fonds et positionnement

Ces derniers temps, la valeur du fonds a profité principalement de l'envolée durable des actions, surtout grâce aux

positions dans des valeurs de croissance et des valeurs de qualité suisses, européennes et américaines et à l'engagement dans des secteurs cycliques. J'ai procédé récemment à une prise de bénéfices sur des positions dans les secteurs de la finance, des technologies de l'information et des matières premières et, avec le produit de la vente, j'ai renforcé l'engagement dans les secteurs plus défensifs de la santé, des télécommunications et des biens de consommation. Les titres que je considère comme les gagnants des trois tendances que sont la démographie, la durabilité et la digitalisation constituent toujours près de la moitié des engagements en actions.

Dans la partie obligations, l'accent reste mis sur les titres d'entreprises de bonne qualité du fait de leurs primes de rendement intéressantes par rapport aux obligations d'État. Eu égard aux hausses des taux attendues, je maintiens une durée (par laquelle je peux contrôler la sensibilité aux mouvements de taux d'intérêt) assez courte en favorisant les durées plus courtes.

Les mesures de relance perdent peu à peu de leur efficacité

Actuellement, le moteur économique mondial fonctionne bien. Mais les mesures de stimulation des banques centrales et des gouvernements devraient perdre de leur efficacité dans les prochains mois et ramener la croissance économique et l'inflation aux États-Unis à des niveaux plus modérés. Des turbulences sur les marchés ne sont pas à exclure, car des événements imprévus peuvent survenir à tout moment, tant du côté de l'inflation que du côté de la pandémie.

C'est pourquoi, par prudence, je diversifie toujours le Raiffeisen Futura – Pension Invest aussi largement que possible entre les pays et les secteurs au sein de l'univers de durabilité déterminé chaque mois par l'agence de notation indépendante Inrate, spécialisée dans la durabilité. La pondération tactique des catégories de placement repose sur la politique de placement officielle de Raiffeisen. A l'intérieur de ce cadre, j'ai une entière liberté pour la sélection des différents titres. Mais je ne retiens que des actions et des obligations de bonne qualité, que je soumets en permanence à un contrôle approfondi.

Qualité à long terme

Les principaux critères de qualité que doivent remplir les débiteurs des obligations sont une solvabilité irréprochable et un risque de défaut de crédit aussi faible que possible, et, pour les entreprises dont je retiens les actions, un solide modèle d'affaires, une position dominante sur le marché grâce à une marque forte, une évolution solide de leur chiffre d'affaires et de leur bénéfice, un bilan sain avec un faible endettement et un potentiel de cours intéressant.

J'évalue la qualité des candidats dans une perspective à long terme. En effet, votre placement, en tant que solution de prévoyance, doit remplir son but, y compris pour moi puisque je possède moi-même des parts du Raiffeisen Futura – Pension Invest. Notre retraite peut durer de longues années, et nous en sommes pour certains encore loin. Ce sera alors sans doute le moment où l'être conditionné par ses habitudes s'éveillera en moi.

Avec mes meilleures salutations

Votre gestionnaire de fonds
Andreas Bentzen
de Vontobel Asset Management

Vous trouverez des chiffres détaillés sur votre fonds dans la factsheet correspondante:

- Raiffeisen Futura – Pension Invest Yield
- Raiffeisen Futura – Pension Invest Balanced
- Raiffeisen Futura – Pension Invest Growth
- Raiffeisen Futura – Pension Invest Equity

N'hésitez pas non plus à parcourir nos publications. Pour en savoir plus sur les fiches-produit ou les KIID, par exemple, rendez-vous sur raiffeisen.ch/f/fonds. Pour toute question, merci de vous adresser à votre conseiller-ère clientèle.

Opportunités

- **Durable:** le fonds investit uniquement dans des débiteurs et des entreprises répondant à des critères de durabilité stricts. Ainsi, en tant qu'investisseur, vous pouvez faire un geste pour l'environnement et la société.
- **Diversification:** associer les différentes catégories de placement à une multitude de titres internationaux permet de diversifier les risques et de saisir les opportunités de placement dans le monde entier.
- **Gestion active par un professionnel:** des spécialistes expérimentés prennent les décisions de placement pour vous en se fondant sur des analyses approfondies et surveillent en permanence le fonds tout en contrôlant strictement les risques.
- **Sur mesure:** vous pouvez choisir l'objectif de placement correspondant à vos prévisions de rendement et à votre limite de risque.
- **Protection élevée des investisseurs:** le fonds est soumis à la loi sur les placements collectifs et le capital investi est réputé patrimoine spécial, ce qui vous protège en qualité d'investisseur.
- **Effet du prix moyen:** vous pouvez constituer un patrimoine de manière systématique en effectuant des versements réguliers via un plan d'épargne en fonds de placement. En effet, vous achetez les parts du fonds au fil du temps au prix moyen lissé, quelles que soient les fluctuations de cours.

Risques

- **Fluctuations de valeur:** il est possible que le fonds doive affronter des fluctuations de valeurs, liées au marché, au secteur, à l'entreprise, aux intérêts et aux taux de change. Les obligations subissent des pertes de cours lorsque les taux d'intérêt augmentent, lorsqu'un débiteur ne respecte pas ses engagements ou encore lorsque sa solvabilité est dégradée. Les obligations de moindre qualité de crédit ont un risque de perte plus élevé que les obligations ayant une meilleure qualité de crédit.
- **Décisions de placement:** le fonds obéit à des critères de durabilité. Le gestionnaire de fonds est donc lié lorsqu'il prend des décisions en matière de placement, ce qui peut favoriser la valeur du fonds ou lui nuire. Ni l'analyse de la valeur des différentes entreprises ni les décisions de placement actives du gestionnaire de fonds n'offrent une garantie de succès.
- **Pays émergents, monnaies et dérivés:** le fonds peut investir dans des marchés émergents, où des insécurités sociales, politiques et économiques peuvent exister et où les conditions-cadres prudentielles et opérationnelles diffèrent des normes usuelles dans les pays industrialisés et où les marchés de capitaux et places boursières ne sont pas nécessairement reconnus, régulés, ouverts régulièrement, accessibles au public et liquides. Le fonds peut également investir dans des titres libellés en monnaies étrangères. La valeur du fonds dépend donc des fluctuations des taux de change par rapport au franc suisse, qui est la monnaie du fonds. L'utilisation de dérivés lie le fonds à la qualité des contreparties impliquées et à l'évolution des marchés et des instruments de base sous-jacents.
- **Valeur des parts:** la valeur des parts du fonds peut passer au-dessous du prix d'achat auquel vous avez acquis votre part.

Ce document ne constitue pas une offre

Le fonds mentionné dans ce document est un fonds de droit suisse. Les contenus figurant dans cette publication sont mis à disposition uniquement à des fins d'information et de publicité. Ils ne constituent donc ni une offre au sens juridique du terme ni une incitation ou une recommandation à l'achat ou à la 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. L'intégralité des conditions déterminantes ainsi que le détail des risques inhérents à ces produits figurent dans les documents de vente correspondants juridiquement contraignants (par exemple le prospectus, le contrat de fonds). En raison de restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants ni aux résidents d'un Etat dans lequel la distribution des produits décrits dans cette publication est limitée. La présente publication n'est ni destinée à donner un conseil en placement à l'investisseur, ni à l'aider à prendre une décision en matière d'investissement. Tout investissement dans les placements décrits ici ne devrait se faire qu'après un conseil à la clientèle adéquat et/ou après l'examen du prospectus de vente à force juridique contraignante. Toute décision de placement prise sur la base de la présente publication l'est au seul risque de l'investisseur. Les souscriptions sont réalisées uniquement sur la base du prospectus actuel ou du contrat de fonds ainsi que sur les «Informations essentielles pour l'investisseur» (Key Investor Information Documents, KIID), auxquels est joint le dernier rapport annuel ou semestriel. Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, CH-9001 St-Gall, auprès de la Banque Vontobel SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurich, de la Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurich et auprès de Vontobel Services de Fonds SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurich (ci-après dénommées ensemble «Vontobel»).

Exclusion de toute responsabilité

Raiffeisen Suisse société coopérative et Vontobel font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse société coopérative et Vontobel ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication. Raiffeisen Suisse société coopérative et Vontobel déclinent toute responsabilité liée aux pertes ou aux dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) qui seraient causés par la diffusion de la présente publication ou des informations qu'elle contient, ou qui seraient en rapport avec sa distribution. Elles déclinent par ailleurs toute responsabilité liée aux pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers.

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

La présente publication n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» définies par l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas à cette publication.