Raiffeisen Futura – Pension Invest

Ne pas se décourager, continuer d'assurer la veille

Chers investisseurs,

J'espère que vous avez bien commencé cette nouvelle année malgré cette pandémie tenace. La cinquième vague nous frappe de plein fouet et nous plonge dans l'incertitude. L'accélération des contaminations change notre vie privée et la vie publique. Les mesures de protection prises par les gouvernements ont des conséquences sur la vie économique, dont dépendent l'évolution des marchés financiers et la politique monétaire et celle des taux des banques centrales. Pour moi, en tant que gestionnaire de fonds, passer mon temps à surveiller ces interactions et à les réévaluer est probablement aussi captivant que peut l'être ce virus imprévisible pour les épidémiologistes.

Marchés des actions: un parcours cahoteux
Les marchés des actions ont essuyé des revers temporaires au cours des derniers mois de 2021 en raison de l'essoufflement de la conjoncture et de la normalisation naissante de la politique monétaire aux USA. De plus, la pandémie a assombri les perspectives économiques, notamment pour l'Europe, tandis que la Réserve fédérale américaine (Fed) a effrayé les investisseurs à la perspective de trois hausses des taux en 2022. Pourtant, les marchés ont rebondi très vite et la croissance économique est restée solide dans la plupart des pays malgré toutes les difficultés, notamment parce que les entreprises ont pu profiter de marchés finaux majoritairement solides. De plus, à travers ses achats obligataires mensuels, la Fed a continué d'injecter des milliards de dollars US dans le système, bien qu'en quantité réduite. Simultanément, la pression sur les prix semblait progressivement se réduire, tout comme la crainte que l'inflation persistante entraîne un effondrement économique («stagflation»). Si 2021 s'est terminée sur une note positive, c'est également parce que les rendements réels des obligations – à savoir leur rendement nominal minoré de l'inflation – sont restés particulièrement bas. Faute de placements alternatifs, les investisseurs se sont tournés vers les actions.

Dans l'ensemble, 2021 a été une très bonne année pour les actions, avec des rendements très positifs dans les principales régions: 23% en Suisse, 24% en Europe et 27% aux USA sur l'année. Les actions des marchés émergents ont eu plus de difficultés. Même si la plupart des secteurs ont été très résistants face à la crise immobilière, les difficultés de ce secteur important ont globalement affecté la conjoncture chinoise. La situation s'est stabilisée après que la Banque populaire de Chine ait changé de cap et choisi de soutenir l'économie.

«Le virus mute, l'inflation augmente, les banques centrales hésitent mais l'économie ne vacille pas.»

Marchés obligataires: plus solides sur le long terme
Les marchés obligataires ont également été turbulents pendant les derniers mois de l'année passée. Comme beaucoup d'investisseurs prévoyaient des hausses des taux à cause de la forte inflation, ils ont avant tout vendu des obligations d'Etat de courte durée, dont les prix ont baissé dans certains pays industrialisés. A l'opposé, les obligations de longue durée ont résisté à la pression baissière et même enregistré de légers bénéfices grâce à l'essoufflement de la croissance et au fait que beaucoup d'investisseurs considéraient que la forte inflation était un phénomène temporaire. Les majorations pour risque des obligations d'entreprises ont augmenté, surtout en Europe, à cause des nouvelles mesures plus strictes pour lutter contre la pandémie.

Informations concrètes sur le fonds Raiffeisen Futura – Pension Invest*
Malgré les fluctuations parfois marquées sur les marchés financiers pendant l'année de placement 2021, le fonds Raiffeisen Futura – Pension Invest termine l'année avec une performance solide dans toutes les stratégies: celle-ci

* Le fonds investit également dans les titres d'autres entreprises que celles indiquées. Il ne faut pas déduire du présent document qu'un investissement dans les titres des entreprises mentionnées a été ou sera rentable. Les titres et leur pondération dans le fonds peuvent être modifiés à tout moment sans préavis.

augmente en même temps que la part d'actions stratégique. Au début de cette nouvelle année, le fonds détient plus de liquidités au détriment des quotes-parts en obligations et en actions, afin de pouvoir saisir d'éventuelles opportunités d'achat. En temps de crise, ces opportunités sont souvent de courte durée – comme ce fut le cas récemment avec l'effondrement du cours d'ABB, le groupe suisse de technologies de l'énergie et de l'automatisation, ou encore de VAT, le fabricant suisse de soupapes à vide et fournisseur de services pour le secteur des semi-conducteurs, des écrans et l'industrie solaire.

La quote-part d'actions reste axée sur le secteur IT, dont la croissance structurelle reste prometteuse. Pour des questions de durabilité, les titres du secteur de l'énergie sont sous-représentés. La sélection des titres actuelle est un assortiment équilibré de titres de qualité des secteurs défensifs et cycliques. Environ la moitié de toutes les actions du fonds proviennent d'entreprises qui devraient notamment bénéficier des trois mégatendances que sont la démographie, la durabilité et la digitalisation.

Dans la quote-part d'obligations, à cause des maigres rendements des obligations d'Etat, nous surpondérons les obligations d'entreprises de premier ordre, notamment celles d'entreprises américaines, sachant que le risque de change avec le franc suisse est couvert. Les durées plus courtes restent dominantes, afin de mieux protéger le portefeuille des pertes de cours résultant des hausses des taux envisagées.

Perspectives
Ne sachant pas actuellement comment évolueront la pandémie, l'inflation et la politique des banques centrales, l'économie et les marchés financiers devraient rester sujets à des fluctuations. Beaucoup d'entreprises américaines sont parvenues à augmenter leurs marges malgré les difficultés d'approvisionnement et l'explosion des coûts et certaines lancent maintenant de vastes programmes de rachat d'actions. Faute de placements alternatifs, cette tendance et l'argent injecté dans les actions ont pour effet de soutenir les cours. Je reste donc optimiste pour les marchés des actions, même si les rendements de 2022 devraient être plus modérés qu'en 2021. Les incertitudes liées à la pandémie et les problèmes d'approvisionnement devraient s'atténuer dans les mois à venir. L'inflation devrait aussi bientôt se normaliser. La croissance économique sera moins forte mais restera solide. Les gouvernements et les banques centrales devront progressivement se pencher sur l'endettement massif dû à la crise. De plus en plus de représentants des gouvernements prennent conscience du problème du changement climatique; il faut y voir une lueur d'espoir. Même si les décisions prises lors de la dernière conférence sur le climat ne permettent pas encore d'atteindre les objectifs fixés par les Nations Unies, nous pouvons être optimistes. En effet, pour parvenir à la neutralité climatique espérée, les entreprises de qualité durables, qui se procurent des capitaux ou des crédits sur les marchés financiers, jouent un rôle capital. Il est de ma responsabilité de sélectionner les entreprises les plus convaincantes en termes de solidité financière, dans l'objectif que votre placement dans le fonds Raiffeisen Futura – Pension Invest rapporte, à long terme, à vous et à votre prévoyance.

Je vous présente, Madame, Monsieur,
mes meilleures salutations.

Votre gestionnaire de fonds,
Andreas Bentzen
Vontobel Asset Management

Vous trouverez des chiffres plus détaillés au sujet de votre fond 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 autres **publications.**
Les fiches produit et KIID correspondantes sont disponibles sur **raiffeisen.ch/f/fonds.**

Pour toute question, merci de bien vouloir vous adresser à votre conseiller 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.

Retrouvez de plus amples informations sur raiffeisen.ch/f/fonds

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.