Raiffeisen Futura – Strategy Invest

Pondérer et diversifier

Chers investisseurs,

J'espère que vous avez bien commencé cette nouvelle année, même si la pandémie n'est pas encore vaincue. Ces derniers temps, face au nombre record d'infections, de plus en plus de gens sont absents au travail. La durée de la quarantaine en vigueur pour les personnes concernées a été réduite afin de maintenir le fonctionnement des infrastructures. Saviez-vous que le terme quarantaine provient du mot italien «quaranta», qui veut dire quarante et provient de l'époque où la peste sévissait en Europe? Cette maladie partie d'Asie centrale s'est propagée sur les routes du commerce transcontinental. Autrefois, pour se protéger contre ce fléau, les grandes villes portuaires obligeaient tous les voyageurs et commerçants qui arrivaient à s'isoler pendant trente jours, puis ensuite pendant quarante jours dans des hôpitaux militaires avant de pouvoir entrer dans la ville. Par rapport à la quarantaine d'autrefois, les cinq jours de quarantaine actuels ne représentent pas grand-chose. Cette quarantaine est le résultat de la pondération des risques sanitaires et des risques économiques. C'est exactement la même chose pour moi. En tant que gestionnaire de fonds, je passe mon temps à peser les risques – et il y en a eu quelques-uns ces derniers temps.

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 ont 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.

Matières premières et immobilier: résultat contrasté
Vers la fin de l'année, les marchés des matières premières ont été moins sensibles aux interactions de l'offre et de la demande qu'avant. Les prix du pétrole et du gaz naturel ont fini leur progression incontrôlée. L'or fait partie des perdants de 2021. Ce métal précieux reste indiqué pour diversifier le portefeuille mais, cette fois, il n'a pas brillé par sa capacité à protéger contre l'inflation, alors que les rendements réels – ce qu'on appelle les coûts d'opportunité pour les investisseurs potentiels en or – se sont maintenus à un niveau bas rare-

ment atteint dans un contexte de hausse de l'inflation. Sur le marché de l'immobilier suisse, les immeubles d'habitation et les appartements en propriété ont été particulièrement prisés et leurs prix ont augmenté.

Informations concrètes sur le fonds Raiffeisen Futura – Strategy Invest*

Malgré les fluctuations parfois marquées sur les marchés financiers pendant l'année de placement 2021, le fonds Raiffeisen Futura – Strategy Invest a terminé l'année avec une performance solide dans toutes les stratégies: celle-ci augmente en même temps que la quote-part d'actions stratégique. Au début de cette nouvelle année, le fonds détient plus de liquidités au détriment des quotes-parts en obligations, en actions, en immobilier et en or 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 de secteurs défensifs et cycliques.

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.

Convaincant et équilibré

Il est de ma responsabilité de sélectionner les entreprises les plus convaincantes en termes de solidité financière. Ensuite, je pèse ce qui rapporte le plus: un engagement dans les actions de ces entreprises ou dans leurs obligations, voire dans les deux. Comme je l'ai déjà dit, je garde toujours un œil sur les risques associés. Par conséquent, dans le fonds, je considère des représentants de divers secteurs, aussi bien défensifs, qui sont moins touchés en périodes de crise, que cycliques, qui peuvent générer plus de profits dans des conditions avantageuses. L'association de l'or et de l'immobilier permet d'accroître l'avantage de la diversification. L'objectif est que votre placement dans le fonds Raiffeisen Futura – Strategy Invest vous rapporte à long terme.

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

Votre gestionnaire de fonds,
Andreas Bentzen
Vontobel Asset Management

* 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.

Vous trouverez des chiffres plus détaillés au sujet de votre fond dans la factsheet correspondante:

• Raiffeisen Futura – Strategy Invest Yield	• Raiffeisen Futura – Strategy Invest Balanced
• Raiffeisen Futura – Strategy Invest Growth	• Raiffeisen Futura – Strategy 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

- **Gestion de fortune professionnelle:** ce fonds vous permet de déléguer toutes vos décisions de placement, ainsi que la surveillance des marchés et des placements dans le fonds à un expert chevronné.
- **Durable:** le fonds investit uniquement dans des débiteurs et entreprises répondant à des critères de durabilité écologiques et sociaux stricts. Ainsi, en tant qu'investisseur, vous pouvez faire un geste pour l'environnement et la société.
- **Diversification:** en associant diverses catégories de placement et un grand nombre de titres internationaux, les risques sont largement diversifiés. Vous pouvez ainsi profiter d'opportunités de placement dans le monde entier.
- **Service sur mesure:** vous pouvez choisir l'objectif de placement correspondant à vos prévisions de rendement et au risque maximum que vous souhaitez prendre.
- **Protection élevée des investisseurs:** les fonds sont 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 valeurs:** il est possible que le fonds doive affronter des fluctuations de valeurs, liées au marché, au secteur, à l'entreprise, aux intérêts et aux cours. Les obligations subissent des pertes de cours quand les intérêts augmentent, quand un émetteur ne répond pas à ses obligations et aussi parfois lorsque sa solvabilité est rétrogradée. Les obligations de moindre qualité de crédit ont un risque de perte plus élevé que les obligations ayant une meilleure qualité de crédit.
- **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 être investi 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.
- **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.
- **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.