Raiffeisen Futura II – Systematic Invest

Inflation, géopolitique et pandémie: une situation difficile à gérer pour les investisseurs.

Chères investisseuses, chers investisseurs,

Avec la présente lettre aux investisseurs, je me réjouis de vous accueillir parmi les titulaires de la nouvelle gamme de fonds Systematic. C'est avec beaucoup de fascination et d'impatience que nous avons assisté au lancement du fonds. Ensuite, une certaine inquiétude a vu le jour face aux événements de fin février lorsque la Russie a envahi l'Ukraine. A cause de cette guerre et de l'inflation déjà élevée ainsi que des difficultés d'approvisionnement liées à la pandémie, nous nous sommes retrouvés au cœur d'une véritable tempête. Depuis lors, la situation ne s'est pas particulièrement améliorée. La brève «opération spéciale», comme la Russie se plaît de la nommer, perdure déjà depuis plus de six mois. La Chine ne démord pas de sa stratégie Zéro COVID et les banques centrales se retrouvent encore à la traîne à cause de leurs mesures pour atténuer l'inflation. Les données du marché du travail américain indiquent également un ralentissement de l'économie. Dans le secteur procyclique de la technologie notamment, on a assisté à un fléchissement des nouvelles embauches, ce qui est aussi un signe d'une grande incertitude. Cette situation n'est certainement pas celle que nous souhaitions pour lancer notre fonds quasi indiciel.

Marchés des actions: les difficultés liées aux chaînes d'approvisionnement et à l'inflation

La forte incertitude, la peur de l'inflation et la politique monétaire plus restrictive dans les pays industrialisés ont mené à une vente sur les marchés et donc à une perte de valeur de plus de 20% jusqu'en juin. La volatilité sur le marché des actions européen a augmenté en mars pour s'établir à 50%. Or généralement, une valeur de plus de 20% est déjà considérée comme haute. Depuis la pandémie de COVID, les marchés se trouvent dans une situation délicate où les primes sur les couvertures ont augmenté et ne sont plus jamais redescendues.
Dans une telle situation, surtout les secteurs cycliques comme les biens de consommation discrétionnaire ou les technologies de l'information ont fait état d'une certaine volatilité. Face à la situation géopolitique incertaine, le secteur de l'énergie s'est aussi montré relativement instable pendant cette période. En tout cas, les événements qui ont suivi n'ont pas amélioré cette inconstance. Les derniers chiffres publiés concernant les prix à la production et à la consommation nous permettent de conclure que nous avons dépassé le pic de l'inflation. Cependant, des indicateurs avancés laissent entendre qu'un ralentissement de l'économie se profile à l'horizon.
La crise énergétique, qui a éclaté en raison de la guerre en Ukraine, nous a clairement montré ces derniers mois à quel point le développement des énergies renouvelables est crucial pour une croissance de l'économie durable. C'est justement en temps de guerre qu'il faut miser sur les entreprises novatrices et qui ont compris les besoins des générations futures. Pour prospérer, une économie nationale a besoin d'un certain degré de sécurité en matière de planification et d'une situation géopolitique stable. A ce moment-là, la hausse des cours n'est plus un obstacle.

Marchés obligataires: la hausse des taux est bel et bien là

Ces six derniers mois, les marchés obligataires à l'échelle globale ont été marqués par quelques-uns des plus grands bouleversements de ces dix dernières années. En Suisse, ils étaient même les plus dévastateurs depuis la crise pétrolière de 1989: une situation tout sauf facile à gérer pour les investisseurs qui privilégient les placements sûrs. Cependant, il y a toujours un aspect positif à de tels changements brutaux: l'abandon de la part des banques centrales de leur politique des taux d'intérêt zéro et l'expiration sans renouvellement du programme d'achat d'obligations. Après une longue période, la Banque centrale européenne (BCE) et la Banque nationale suisse (BNS) ont enfin arrêté leur politique de taux négatifs au premier semestre. Certes, la BNS tient encore à son taux de -0,25%, mais elle s'est décidée, bien avant la BCE, à lever de 0,5% son taux directeur. Elle a ainsi montré, à la surprise de tout le monde, son indépendance par rapport à la zone euro au moment où il s'agissait de préserver la stabilité monétaire. Cela permettra désormais aux épargnants de générer à nouveau du revenu avec des obligations.
Cependant, les banques centrales font aussi l'objet de critiques: l'inflation se calcule déjà quasiment à deux chiffres et les hausses subséquentes prévues pour les taux d'intérêt semblent être bien trop faibles ou arriver trop tardivement. Si l'on consi-

dère la règle de Taylor, que les économistes rappellent souvent, à titre de règle générale pour un taux directeur adéquat, nous devrions alors nous situer entre 5 et 10% en Suisse ou aux Etats-Unis. C'est un ordre de grandeur qui ne paraît pas viable en raison du contexte économique fragile.
Aux Etats-Unis notamment, nous assistons déjà à une courbe des taux inversée. En d'autres termes, les obligations à plus longue échéance génèrent moins de rendements que les obligations à plus courte échéance. Par le passé, c'était toujours un indicateur de récession. Nous découvrirons, dans les prochains mois, si cette tendance se confirmera.

Aperçu des Systematic Funds
La nouvelle gamme de fonds Raiffeisen Futura II – Systematic Invest a pour but de générer un rendement semblable à celui atteint par les marchés, mais à caractère plus durable. Dans les quatre modules Swiss Equity, Global Equity, Swiss Bonds et Global Bonds, nous avons su réaliser cet objectif avec, pour chacun, plus de 98% de concordance des fluctuations du rendement par rapport à l'indice de référence. Les fonds Systematic se sont aussi fait remarquer à l'échelle de la durabilité: comparé à l'indice de référence, Systematic Global Equity ex Switzerland compte 30% de titres non durables en moins et réduit également l'intensité de CO2 à moins de la moitié. En revanche, l'effet sur le Systematic Swiss Equity a été moins prononcé pour deux raisons: d'abord, notre approche Futura doit suivre une «hygiène de base» à l'aide d'un certain nombre de critères d'exclusion. Pour nous, l'entreprise Richemont par exemple ne peut en aucun cas faire l'objet d'un investissement. En effet, elle vend des armes de sport par le biais de sa marque «Purdey». Cela réduit la marge de manœuvre dans le cadre d'un portfolio encore plus durable sans pour autant nous écarter trop du marché suisse. Ensuite, Nestlé fait toujours partie des entreprises suisses les plus précieuses et déterminantes sur le plan économique. Toutefois, nous investissons uniquement de manière sous-pondérée dans ce titre en raison d'une durabilité insuffisante. En effet, nous collaborons étroitement avec notre partenaire Ethos et, ensemble, nous sommes en concertation avec Nestlé et d'autres entreprises pour faire changer les choses, justement en raison de nos investissements. Nous continuerons encore et toujours d'appliquer notre approche de durabilité de manière cohérente afin de convaincre d'autres entreprises par le dialogue et l'exercice de notre droit de vote dans le but notamment d'agir pour la durabilité.
Contrairement aux actions, les obligations sont très structurées. Les rendements annuels moyens que l'on vise dès l'achat jusqu'à l'échéance sont connus d'avance, tout comme les monnaies, la solvabilité du débiteur etc. Cela nous permet de construire des portfolios durables, ce qui est d'ailleurs le cas pour nos Systematic Swiss Bonds et Global Bonds ex CHF. Les deux fonds sont constitués exclusivement de titres durables puisqu'en cas de concordance au niveau de la solvabilité, de l'échéance et du coupon, ils ressemblent énormément à l'indice de référence. Le débiteur non durable peut donc être facilement remplacé par un autre qui, lui, est durable. Pour les Systematic Global Bonds, les Etats-Unis, le Japon et le Royaume-Uni peuvent même être exclus en raison de leur possession d'armes nucléaires, et pourtant les rendements restent au même niveau que ceux du marché mondial des obligations.

«Notre approche combine l'efficacité d'un fonds indiciel et la prise en compte systématique de critères de durabilité.»

Perspectives
Le contexte du marché présente actuellement de nombreux impondérables. La guerre en Ukraine ne semble pas près de vouloir se terminer dans un futur proche. La rhétorique de la Chine envers Taïwan sera de plus en plus sévère et les Etats-Unis, en tant que puissance protectrice, redoutent que le conflit en Extrême-Orient ne dégénère. Par ailleurs, les différents besoins et exigences de la zone UE compliquent la collaboration nécessaire pour surmonter les obstacles géopolitiques et économiques. Jusque-là, l'inflation n'a pas encore pu être maîtrisée. Il ne faut pas non plus oublier que l'automne est la saison des rhumes. Le COVID pourrait mener à une autre vague, voire à des confinements en Chine ou dans d'autres pays. Cela pourrait également avoir des conséquences sur notre économie et les difficultés d'approvisionnement empireraient.
Or, ces risques sont désormais connus et leurs effets négatifs ont déjà été pris en compte sur le marché, ce qui laisse encore de la place pour de bonnes surprises. Si les conflits et la pandémie s'apaisent, alors les difficultés d'approvisionnement et l'inflation s'atténueront également, les banques centrales ne pourront plus continuer à relever les taux d'intérêt et les entreprises auront une meilleure sécurité en matière de planification.
Il y a donc quelques lueurs d'espoir. Dans tous les cas de figure, la durabilité et une économie indépendante des régimes où la conscience des risques prime joueront un rôle déterminant, ces prochaines années. C'est pourquoi, il est d'autant plus important de prendre en compte cette tendance lors des investissements effectués à long terme, comme dans le cadre de la prévoyance.

En attendant que les choses se profilent, nous vous souhaitons un deuxième semestre prospère.

Vos gestionnaires de portefeuille Systematic Invest

Tamer Yildiz Michael Kling, CFA

*Les titres et leur pondération dans le fonds peuvent être modifiés à tout moment sans préavis.

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

• Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Bonds A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Bonds B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Global Bonds A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Global Bonds B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Equity A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Equity B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Global Equity A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Global Equity B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Yield A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Yield B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Balanced A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Balanced B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Growth A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Growth B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Equity A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Equity B
• Raiffeisen Futura II - Systematic Invest Yield V	• Raiffeisen Futura II - Systematic Invest Balanced V
• Raiffeisen Futura II - Systematic Invest Growth V	• Raiffeisen Futura II - Systematic Invest Equity V

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 systématique:** dans la mesure où ils investissent de manière quasi indicielle, les fonds stratégiques vous offrent une forme de gestion de fortune relativement peu coûteuse.
- **Durabilité:** ces fonds, qui satisfont aux critères de durabilité définis, portent le label Raiffeisen Futura.
- **Diversification:** en associant diverses catégories de placement et un grand nombre de titres internationaux, les risques sont largement diversifiés, et vous pouvez profiter d'opportunités de placement dans le monde entier.
- **Sur mesure:** vous pouvez choisir l'objectif de placement adapté à vos attentes en matière de rendement et à votre disposition à prendre des risques.
- **Avec ou sans distribution:** choisissez la catégorie de parts A à distribution si vous souhaitez un versement annuel de vos revenus, et sinon, optez pour la catégorie de parts B, qui réinvestit vos revenus.
- **Protection 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 efficacement en tant qu'investisseur.
- **Également disponible dans le cadre du plan d'épargne en fonds de placement:** vous pouvez vous 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:** les fonds investissent dans des obligations et des actions, et la valeur du fonds dépend donc des mouvements sur les marchés mondiaux des actions et des obligations. Si la solvabilité d'un émetteur d'obligations contenues dans le portefeuille se dégrade ou si l'émetteur devient insolvable ou encore si une action détenue dans le portefeuille perd de sa valeur, la valeur du fonds (valeur nette d'inventaire, VNI) baissera.
- **Risque de change:** les fonds investissent également dans des monnaies autres que le franc suisse. Les fluctuations de cours associées peuvent amoindrir la valeur des parts.
- **Participation:** la participation de chaque titre individuel au potentiel de croissance est limitée en raison de la diversification des fonds.
- Dérivés: l'utilisation de dérivés lie les fonds à la qualité des contreparties impliquées et à l'évolution des marchés et des instruments de base sous-jacents.
- **Analyse de la valeur et décisions de placement:** ni l'analyse de la valeur des différentes entreprises ni les critères de durabilité définis n'offrent une garantie de succès.
- **Valeur des parts:** la valeur des parts du fonds peut descendre en dessous du prix 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 publiés dans le présent document sont mis à disposition uniquement à des fins d'information et de publicité. Par conséquent, ils ne constituent ni une offre au sens juridique du terme, ni une incitation ou une recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. La présente publication ne constitue pas une annonce de cotation, ni un prospectus d'émission au sens de l'art. 652a et de l'art. 1156 CO. L'intégralité des conditions déterminantes ainsi que le détail des risques inhérents à ce produit 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 États, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants ni aux résidents d'un État dans lequel la distribution du produit décrit dans cette publication est limitée. Les parts des fonds ne peuvent être ni proposées, ni vendues, ni livrées aux Etats-Unis. Cette publication n'a pas pour vocation de fournir au lecteur un conseil en placement, ni de l'aider à prendre ses décisions en matière d'investissement. Tout investissement dans le produit décrit ici ne devrait se faire qu'après un conseil à la clientèle approprié et/ou après l'examen du prospectus de vente juridiquement contraignant. Toute décision prise sur la base de la présente publication l'est au seul risque de l'investisseur. Les souscriptions ne se font que sur la base du prospectus actuel et du contrat de fonds ainsi que des «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 Saint-Gall, auprès de la direction du fonds UBS Fund Management (Switzerland) AG, Aeschenvorstadt 1, 4051 Bâle et auprès de la banque dépositaire UBS Switzerland AG, Zurich.

Exclusion de toute responsabilité
Raiffeisen Suisse société coopérative et UBS font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse société coopérative et UBS ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication. Raiffeisen Suisse société coopérative et UBS déclinent toute responsabilité liée aux pertes ou dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) causés par la diffusion du présent document de conseil ou de son contenu, ou en lien avec la diffusion de la présente publication. Elles déclinent notamment toute responsabilité quant 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.