Raiffeisen Futura – Pension Invest

Prévoir avec les bonnes lunettes.

Chères et chers investisseurs,

Avez-vous, vous aussi, transpiré à grosses gouttes ces derniers jours d'été? J'espère alors que vous vous êtes bien hydratés afin d'éviter que votre circulation sanguine ne quitte la route. Malheureusement, les dérapages semblent s'accumuler ces derniers temps: le climat n'obéit plus aux modèles que nous connaissons. Un minuscule virus est capable de commander le monde entier. La paix stable en Europe est subitement contrecarrée par une guerre épouvantable qui fait vaciller l'ordre des puissances mondiales. Les fortes hausses de prix, notamment de l'énergie, incitent les banques centrales à ressortir les taux d'intérêt de la cave. Les marchés financiers fluctuent violemment dans toutes les directions et intimident de nombreux investisseurs qui voient la valeur de leurs placements menacée.

Quand la peur ronge les nerfs des investisseurs
Ces derniers mois, les inquiétudes des investisseurs n'ont cessé de croître. La guerre en Ukraine a en effet déclenché une spirale inflationniste. En Europe, elle a entraîné une hausse des prix des biens de consommation, notamment de l'énergie et des produits alimentaires, tandis qu'aux Etats-Unis, les salaires et les prévisions inflationnistes se sont également accrus en raison du grand nombre de postes vacants sur le marché du travail. L'inflation qui s'est installée au milieu de l'année n'avait plus été aussi élevée depuis 40 ans. C'est pourquoi la Banque centrale américaine, la Fed, lui a déclaré la guerre en augmentant considérablement ses taux directeurs deux fois de suite. Mais au lieu de rassurer les investisseurs, ces hausses ont attisé leurs craintes d'une récession mondiale, faisant augmenter le nombre de ceux qui se sont séparés à tort et à travers de leurs placements, ce qui a engendré une chute des cours sur un large front.

Les actions ne sont plus les meilleures amies des investisseurs
La chute libre des marchés boursiers a été généralement plus vertigineuse dans les pays industrialisés que dans les pays émergents. Le marché des actions américain s'est montré particulièrement faible, car il incarne principalement des valeurs dites de croissance qui souffrent en cas de ralentissement de la conjoncture. Parmi les secteurs les moins recherchés, on comptait notamment les biens de consommation durables et les technologies de l'information, à l'inverse des secteurs de l'énergie, des biens de consommation de base et de l'approvisionnement, qui faisaient quant à eux partie des plus recherchés. En juillet, les investisseurs ont repris quelque peu confiance, car de nombreuses entreprises ont surpris par leurs résultats positifs durant la période des rapports qui vient de démarrer.

Les obligations sont à la baisse
La hausse de l'inflation et les attentes plus élevées en matière de taux d'intérêt ont également porté un coup dur aux obligations sous la forme d'une baisse des prix, dont ont particulièrement souffert les emprunts d'Etat de l'Allemagne, de l'Italie et de la Grande-Bretagne. Au sein de la zone euro, les rendements des obligations d'Etat des principaux pays comme l'Allemagne et ceux des pays plus endettés de la périphérie du sud de l'Europe tels que l'Italie ont fait le grand écart. La situation s'est légèrement détendue lorsque la Banque centrale européenne a promis un antidote pour remédier à ce déséquilibre. Au mois de juillet, elle a également hissé son taux directeur en territoire positif. Sous l'effet de la hausse des taux d'intérêt, les obligations d'entreprises ont en outre perdu de la valeur, que ce soit aux Etats-Unis ou en Europe. Les fluctuations se sont poursuivies, mais en juillet, les intérêts d'obligations ont à nouveau baissé, s'accompagnant d'une hausse des cours des obligations.

Informations concrètes sur le fonds Raiffeisen Futura – Pension Invest*
Les hauts et les bas de l'évolution de la valeur du Raiffeisen Futura – Pension Invest au cours de cette année illustrent comment l'incertitude croissante s'est manifestée par des marchés de plus en plus nerveux. Nous avons assisté à plusieurs phases pendant lesquelles les marchés obligataires et les marchés des actions se sont effondrés en même temps. Durant ces phases, l'efficacité de la diversification dans les deux catégories de placement sur lesquelles le fonds mise

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

décroît. Mais je refuse d'abandonner la stratégie de diversification uniquement pour cette raison. En effet, jusqu'à présent, elle s'est avérée très utile. Elle permet d'éviter l'accumulation de risques ainsi que de lisser l'évolution de la valeur sur le long terme. La diversification au moyen d'obligations et d'actions du monde entier au sein de l'univers de durabilité de Futura, mais également dans ces deux catégories de placement, est déterminante. De manière générale, je choisis donc des entreprises de différents pays et secteurs pour les actions, et des emprunts d'Etat et d'entreprises de divers pays et secteurs ainsi que différentes durées pour les obligations.

«Restez fidèle à la stratégie que vous avez choisie, même si les marchés financiers sont fortement perturbés.»

Partie obligations: Actuellement, je détiens à nouveau davantage d'obligations souveraines, quasi-souveraines et de lettre de gage que jusqu'à présent, car leurs rendements sont devenus plus intéressants en raison des hausses des taux d'intérêt. Dans ce contexte, je privilégie les durées plus longues, raison pour laquelle la durée résiduelle moyenne des obligations dans le fonds, la fameuse duration, s'étend à nouveau sur une plus longue période. Je continue toutefois à trouver les obligations d'entreprises très attractives.

Partie actions: Après le récent redressement des cours des actions, je pense que le potentiel de hausse est limité et que de nouvelles corrections à la baisse sont possibles. Pour atténuer ces fluctuations, je mélange de manière équilibrée des titres de qualité issus de secteurs défensifs et cycliques. Les premiers souffrent moins en cas de baisse conjoncturelle, les seconds en profitent davantage en cas de hausse. Actuellement, je mets l'accent sur les biens de consommation et la télécommunication. En effet, les consommateurs ne peuvent pas renoncer à leurs produits et services, même en temps de crise.

Mettre les bonnes lunettes pour ne pas angoisser
L'inflation toujours aussi élevée donne du fil à retordre aux entreprises comme aux ménages privés, car elle ronge leur pouvoir d'achat. D'autre part, la hausse des taux d'intérêt augmente l'endettement des preneurs de crédit. Pendant ce temps, l'économie mondiale ralentit et la confiance des consommateurs diminue. Les banques centrales doivent serrer la vis des taux d'intérêt de manière appropriée afin de réduire l'inflation sans mettre davantage en danger la conjoncture. Reste à savoir si elles réussiront cet exercice d'équilibre. Tant que les incertitudes persisteront, les marchés financiers continueront à fluctuer.

Dans un tel contexte, placer reste difficile et nécessite de la persévérance. Afin qu'à côté des températures, les fluctuations du marché ne viennent pas encore plus assombrir votre moral, je vous conseille de ne pas suivre l'évolution de la valeur de votre placement au jour le jour. Lorsque je vérifie de manière rigoureuse et régulière l'excellente qualité financière des placements dans le portfolio diversifié tel que je l'ai décrit plus haut, j'ai toujours mes lunettes à long terme sur le nez. Observez l'évolution de la valeur à travers ces lunettes et vous verrez que, sur la durée, les hauts et les bas n'ont plus l'air si graves.

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

Votre gestionnaire de fonds,
Andreas Bentzen
Vontobel Asset Management

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

Prévoyance:

• Raiffeisen Futura – Pension Invest Yield V	• Raiffeisen Futura – Pension Invest Balanced V
• Raiffeisen Futura – Pension Invest Growth V	• Raiffeisen Futura – Pension Invest Equity V

Patrimoine libre::

• Raiffeisen Futura – Pension Invest Yield A	• Raiffeisen Futura – Pension Invest Balanced A
• Raiffeisen Futura – Pension Invest Growth A	• Raiffeisen Futura – Pension Invest Equity A

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 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 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.