Raiffeisen Futura – Strategy Invest

La meilleure stratégie: tenir bon et en tirer les enseignements.

Chères investisseuses, chers investisseurs,

J'espère que vous avez bien commencé cette nouvelle année. L'absence de neige dans les plaines pendant les fêtes n'est pas une nouveauté. En revanche, le fait que le thermomètre affiche des températures largement au-dessus de zéro degré est un phénomène nouveau. Autant cet hiver a été exceptionnellement doux jusqu'à présent, autant l'année qui vient de s'écouler a été anormalement dure sur le plan des placements.

Une année de placement à oublier
L'année qui vient de s'achever laissera probablement un mauvais souvenir à la plupart des investisseuses et investisseurs. La liste des causes est longue. Certaines d'entre elles devraient continuer à nous préoccuper en 2023, comme la guerre en Ukraine, l'inflation, la politique monétaire des banques centrales ou la correction mondiale des prix de l'immobilier. Les catégories de placement risquées se sont néanmoins quelque peu ressaisies vers la fin de 2022, car certains dangers ont diminué: L'Europe n'est ainsi plus menacée par une crise énergétique imminente grâce à l'hiver doux et aux réservoirs d'énergie bien remplis. En outre, l'atténuation des pressions inflationnistes depuis l'automne a fait naître l'espoir que les taux directeurs pourraient à nouveau baisser vers la fin de 2023 ou le début de 2024 et la Chine a finalement abandonner sa politique obstinée du «zéro COVID» suite aux protestations de la population. Tous ces facteurs ont stimulé les marchés en octobre et novembre. En décembre, la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE) ont laissé entendre que les investisseurs s'étaient probablement réjouis un peu trop tôt d'une fin prochaine des hausses des taux directeurs. Le risque que le revirement agressif des taux entraîne, avec du retard, un ralentissement de la conjoncture a donc persisté.

Bref répit pour les actions
Les marchés des actions ont entamé une reprise mi-octobre, dont notamment les marchés européens, qui avaient subi de fortes pressions au cours de l'année 2022. Au sein des pays émergents, ce sont surtout l'Europe de l'Est et l'Asie qui ont enregistrés des gains. Les actions chinoises ont eu le vent en poupe grâce à l'assouplissement des mesures anti-COVID par la Chine et à son soutien du secteur immobilier. Les mesures d'ouverture précipitées de la Chine semblent toutefois risquées pour l'instant, même si elles auront certainement un effet positif sur l'économie mondiale à moyen et long terme. En effet, une nouvelle vague de coronavirus se propage rapidement en République populaire, notamment parce que le taux de vaccination de la population âgée est faible. D'ailleurs, le système de santé a du mal à maîtriser cette nouvelle flambée du nombre de cas. Les incertitudes qui en ont découlé pour l'économie mondiale ont à leur tour accentué les fluctuations du marché et les cours des actions

«Il est important de maîtriser les risques et de ne pas manquer les opportunités de placement intéressantes.»

se sont inversés, comme lors des reprises temporaires qui s'étaient produites plus tôt dans l'année. 2022 s'est donc terminée comme elle avait commencé: avec des marchés financiers en chute libre. La politique monétaire mondiale est restée déterminante. Les actions «growth», c'est-à-dire les actions d'entreprises disposant d'un potentiel de croissance élevée, ont perdu du terrain par rapport aux actions «value», à savoir les actions d'entreprises qui se caractérisent par une valeur intrinsèque élevée, en raison de la hausse des rendements des obligations d'Etat à 10 ans jusqu'à début novembre. Les actions «value» ont finalement bénéficié d'un meilleur rendement grâce à la poursuite de la tendance haussière en matière de taux adoptée par les banques centrales, car le facteur d'actualisation des revenus futurs a augmenté. Les actions des secteurs de l'industrie et de l'énergie ont fait partie des grandes gagnantes.

Des obligations en dents de scie
En réalité, il était grand temps que la Banque du Japon ajuste sa politique monétaire. Mi-décembre, elle a toutefois créé la surprise en relevant la fourchette des taux des obligations d'Etat à 10 ans. Les cours des obligations japonaises ont donc baissé, comme ceux des obligations européennes, et ce, bien que la pression inflationniste ait diminué et que le risque de récession ait subsisté, raisons pour lesquelles les rendements avaient baissé pendant de longues périodes auparavant. Les commentaires toujours aussi restrictifs de la Fed américaine et de la Banque centrale européenne à la mi-décembre sont toutefois venus contrarier les plans des investisseuses et investisseurs misant sur les obligations. Les rendements sont ensuite repartis à la hausse, à l'exception de ceux des obligations britanniques. Les obligations d'entreprises européennes et américaines ont également perdu de leur valeur au cours des derniers mois de 2022, tout comme les emprunts d'Etat.

L'immobilier sous pression, l'or stable
Avec les hausses agressives des taux par les banques centrales, les intérêts hypothécaires ont également augmenté. C'est pourquoi les marchés immobiliers ont si fortement corrigé à la baisse, une situation qui n'était pas arrivée depuis longtemps. Les fonds immobiliers négociés en bourse ont perdu de la valeur, car avec la hausse des intérêts, le taux d'actualisation utilisé pour calculer la valeur actuelle des futures recettes nettes provenant de l'immobilier a augmenté au sein du fonds. Les agios de ces fonds ont donc également baissé. L'agio constitue la majoration de la valeur du fonds par rapport à la valeur des biens immobiliers dans lesquels le fonds est investi. En revanche, l'or a pu se redresser vers la fin de l'année après une phase de faiblesse en automne.

Des défis encore loin d'être écartés
Bien qu'en baisse, l'inflation toujours forte diminue le pouvoir d'achat des consommatrices et consommateurs, tandis que les coûts d'approvisionnement des entreprises restent élevés. Les entreprises qui ont le pouvoir de fixer les prix répercutent à leur tour ces coûts sur les clients finaux par de nouvelles hausses. De plus, le revirement des taux d'intérêt augmente l'endettement des preneurs de crédit. Les banques centrales continuent à lutter contre l'inflation, malgré la menace de récession. Comme la guerre en Ukraine n'est malheureusement pas prête de s'achever, les tensions géopolitiques persistent également. L'avenir nous dira comment la Chine maîtrisera la vague de coronavirus.

A l'heure actuelle, de nombreux investisseurs adoptent une attitude plutôt prudente et un positionnement défensif. Etant donné que l'inflation reste élevée, la politique monétaire demeure restrictive pour le moment et les taux d'intérêt ne sont pas prêts de baisser. Pendant ce temps, l'économie s'affaiblit de plus en plus, raison pour laquelle les marchés des actions restent sensibles aux fluctuations. La période de publication des résultats du quatrième trimestre 2022, qui débutera prochainement, montrera comment les entreprises ont fait face à l'inflation élevée et à la baisse de la demande. En effet, elles avaient été nombreuses à déclarer dans leur dernier rapport que ces facteurs étaient leur plus grande préoccupation. Certaines entreprises continuent cependant de faire preuve de solidité dans l'environnement de marché actuel.

Se montrer prudent, mais saisir des opportunités intéressantes
De manière générale, l'environnement de placement devrait rester difficile dans un proche avenir. Il convient donc de continuer à peser soigneusement les risques et les opportunités de rendement. Dans ce contexte, je pense que les obligations sont actuellement plus intéressantes que les actions, ces dernières devraient en effet se retrouver sous pression en cas de récession dans la plupart des pays industrialisés. Une baisse simultanée des cours des actions et des obligations est un phénomène très rare qui a compliqué la vie des investisseuses et investisseurs l'année dernière. Il devrait être néanmoins provisoirement surmonté, ce qui me rend optimiste.

Des informations concrètes sur le fonds Raiffeisen Futura – Strategy Invest
Par conséquent, je considère qu'il est toujours approprié de combiner de manière équilibrée des titres de qualité des secteurs dits défensifs et cycliques dans le fonds Raiffeisen Futura - Strategy Invest. Les premiers sont normalement moins susceptibles de subir des pertes en périodes difficiles sur les marchés, tandis que les seconds profitent généralement plus fortement des marchés favorables.

Dans toutes mes décisions de placement pour le Raiffeisen Futura – Strategy Invest, je tiens compte des trois étapes de processus suivantes:

1) l'univers de placement Futura actualisé une fois par mois de l'agence de notation suisse Inrate, spécialisée dans la durabilité

2) l'allocation tactique des catégories de placement définie mensuellement par le Chief Investment Office du Groupe Raiffeisen

3) mes analyses subjectives en cours que je complète par des évaluations objectives des données effectuées par des systèmes informatiques sophistiqués

Dans la partie obligataire, je continue à privilégier les obligations d'entreprises de haute qualité qui offrent des rendements attractifs, en plus des obligations d'Etat qui sont à nouveau rentables. Dans la partie actions, j'ai récemment pris des bénéfices sur certains titres des secteurs des technologies de l'information et des matières premières. J'ai ensuite investi ces gains dans des actions de qualité des secteurs des biens de consommation et de la santé. Je conserve également toujours plus de liquidités que la moyenne à long terme afin de pouvoir saisir des opportunités de placement intéressantes. Celles-ci se produisent souvent en cas de fluctuations importantes du marché et d'exagération des cours.

L'immobilier et l'or servent à renforcer la diversification. En effet, grâce à sa large diversification – sur plusieurs catégories de placement et au sein de ces catégories de placement – le fonds est capable d'amortir les débordements à la hausse et à la baisse de l'évolution de sa valeur. Autrement dit, elle permet d'aplanir de fortes fluctuations (comme celles de 2022) au fil du temps.

Comme toujours, je sélectionne les investissements avec circonspection et dans une perspective à long terme, dans le but de faire fructifier le capital sur la durée. J'espère que vous continuerez à persévérer avec moi. Un dicton dit que celui qui surmonte une crise peut encore mieux maîtriser la suivante. En ce qui me concerne, j'ai appris que rien n'était impossible.

Espérons malgré tout que les marchés des placements reviendront à la normale rapidement.

Votre gestionnaire de fonds,
Andreas Bentzen
Vontobel Asset Management

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

• Raiffeisen Futura – Strategy Invest Yield A	• Raiffeisen Futura – Strategy Invest Yield B
• Raiffeisen Futura – Strategy Invest Balanced A	• Raiffeisen Futura – Strategy Invest Balanced B
• Raiffeisen Futura – Strategy Invest Growth A	• Raiffeisen Futura – Strategy Invest Growth B
• Raiffeisen Futura – Strategy Invest Equity A	• Raiffeisen Futura – Strategy Invest Equity B

N'hésitez pas non plus à parcourir nos autres **publications.**
Les fiches produit et FIB 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. Ces débiteurs et entreprises se caractérisent essentiellement par des modèles d'affaires durables qui ont su déceler les risques à long terme et saisissent les opportunités en temps utile. Ainsi, la prise en compte systématique de critères de durabilité permet de minimiser ces risques et de saisir les opportunités.
- **Gestion de fortune professionnelle:** avec ce fonds, vous pouvez déléguer toutes les décisions d'investissement ainsi que la surveillance des marchés et placements en fonds à un expert chevronné.
- **Diversifié:** 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.
- **Analyses minutieuses et gestion active:** le gestionnaire de fonds sélectionne les opportunités les plus prometteuses parmi l'univers de placement strictement durable en se fondant sur des analyses financières détaillées, et adapte systématiquement les placements en fonds aux dernières évolutions du marché en opérant un contrôle rigoureux des risques
- **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.

Ce document ne constitue pas une offre
Les fonds mentionnés dans ce document sont des 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 publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus au sens des articles 35 et suivants LSFin. 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 s'effectuent exclusivement sur la base du prospectus actuel avec le contrat de fonds intégré ainsi que la fiche d'information de base (FIB), 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.