Raiffeisen Futura II – Systematic Invest

Suivre le compas pour arriver à bon port.

Chères investisseuses, chers investisseurs,

L'année qui vient de s'écouler a été riche en événements. On pourrait même la comparer à une traversée mouvementée en haute mer. Au cours d'un tel voyage, le capitaine doit pouvoir se fier à ses instruments de mesure. Il doit rigoureusement suivre le compas qui lui indique la direction à suivre au début du voyage afin de maintenir son cap, même en cas de mer agitée. Le radar pouvant prévoir différentes conditions météorologiques et climatiques, il doit éventuellement envisager de se dérouter afin d'éviter de plus grosses difficultés. La situation devient toutefois plus délicate lorsqu'une tempête arrive soudainement. Le grand défi consiste alors à naviguer jusqu'à destination sans trop s'écarter de sa route, malgré ces conditions difficiles.

Il en a été de même pour l'évolution de la situation sur les marchés financiers en 2022. Le radar a permis, en principe, de suivre les événements tels que la persistance des taux d'inflation élevés au niveau mondial, la guerre interminable en Ukraine et la crise énergétique qui en a résulté ainsi que ses conséquences négatives massives, notamment en Europe centrale et sur les chaînes d'approvisionnement. Même si ces événements ont parfois entraîné des fluctuations de cours, il était important de ne pas perdre de vue la stratégie de placement à long terme, à l'instar du marin qui ne quitte jamais son compas des yeux. En outre, la volatilité élevée sur les marchés des actions et des obligations, les hausses de taux des banques centrales en raison de la forte inflation, la stratégie chinoise du «zéro COVID», poursuivie avec rigueur, mais qui a finalement échoué, et les craintes de récession qui ont gagné du terrain surtout au quatrième trimestre n'ont pas aidé à garder le cap. La hausse des taux de la Banque nationale suisse (BNS) cet été (la première depuis quinze ans), la chute de la livre sterling suite à l'annonce du plan radical de réduction des impôts au Royaume-Uni en septembre, et l'abandon de la part de la Bank of Japan (BOJ) de sa politique monétaire ultra-souple juste avant Noël ont fait partie des événements plutôt inattendus qui ont soudainement fait leur apparition sur les instruments de navigation des acteurs du marché.

La gamme de fonds Raiffeisen Futura II – Systematic nous a permis de naviguer en toute sécurité dans ce contexte de marché difficile et de nous diriger maintenant vers notre prochaine étape.

«Il est important de ne pas perdre de vue sa stratégie de placement à long terme.»

Fonds Systematic Equity:* une année de crise pleine d'opportunités et de risques

Le marché suisse des actions, représenté par le Swiss Performance Index (SPI), a clôturé l'année 2022 riche en événements sur une baisse de –16,5%. Ce sont les entreprises des secteurs cycliques comme l'industrie, les matières premières et les matières de base ainsi que la technologie qui ont le plus contribué à cette performance négative dans cette phase de marché volatile. Sur les cinq titres qui ont le plus contribué à la performance du Swiss Equity Fund, à savoir Novartis, Zurich Insurance, Swiss Re, Swatch Group et UBS, quatre sont des titres durables avec un rating jusqu'à A–. UBS a été rétrogradée en tant que titre non durable au troisième trimestre. Elle présente en effet une empreinte sociale très négative en raison de nombreux incidents controversés, tels que la poursuite de ses activités en Russie, pays sanctionné à cause de violations du droit international. C'est en particulier le relèvement de deux niveaux de rating de Swatch Group en milieu d'année grâce à un rapport de durabilité nettement meilleur en termes de transparence des objectifs, des programmes de mise en œuvre et des systèmes de gestion, qui a catapulté l'entreprise dans la catégorie des titres durables. Il a également permis de représenter le secteur des biens de consommation discrétionnaire dans une plus large mesure grâce à une forte surpondération. Jusqu'à présent, une

représentation adéquate de ce secteur défensif était très difficile en raison de l'absence du poids lourd de l'indice Richemont suite à sa production d'armes de sport par l'intermédiaire de sa marque «Purdey».

Les marchés des actions mondiaux ont terminé l'année en terrain négatif dans une fourchette d'environ –10% à plus de –30% en monnaie locale. La fuite des actions technologiques a également eu un impact négatif important sur le Global Equity Fund. Les actions MA-MAA, qui représentent les cinq géants du secteur technologique (Meta, Apple, Microsoft, Amazon et Alphabet), ont perdu jusqu'à deux tiers de leur capitalisation boursière en 2022. C'est le secteur de la santé, largement dominé par des titres durables, qui a apporté de loin la plus grande contribution positive à l'évolution du portefeuille. Depuis le lancement du fonds, les principales monnaies de référence du portefeuille, comme l'euro, le yen ou la livre sterling, se sont dépréciées par rapport au franc suisse, à l'exception du dollar américain, qui s'est légèrement apprécié durant cette période. Il faut toutefois tenir compte du fait que le cours USD / CHF, avec lequel les transactions ont été effectuées à partir du deuxième trimestre, était souvent plus élevé que le cours de clôture en fin d'année, avec pour résultat un effet de change négatif dans l'ensemble.

En 2022, les entreprises du secteur énergétique ont largement profité de la pénurie d'énergie fossile due à la guerre. Etant donné que le secteur de l'énergie est jusqu'à présent peu représenté dans nos deux fonds en actions en raison de l'approche de durabilité que nous appliquons systématiquement, cela n'a pas contribué positivement à la performance. Il ne faut néanmoins pas considérer cette phase temporaire comme une opportunité manquée, car sur le long terme, ce n'est pas le fait de se focaliser purement sur le rendement qui s'avère payant, mais celui d'avoir une vision à long terme qui intègre également le risque. Abstraction faite des aspects écologiques, la pénurie d'énergie partiellement contrôlée met très clairement en évidence l'importance des sources d'énergie renouvelables comme le vent, l'eau ou le soleil; ces dernières n'étant pas l'apanage de quelques pays, mais sont en principe accessibles à tous.

Fonds Systematic Bond:* une année douloureuse s'achève

De manière générale, les obligations sont des titres de créance fixes qui versent un coupon sur une période déterminée et à l'échéance de laquelle il faut rembourser le montant emprunté. Le montant du rendement se compose de différents facteurs: le risque de défaillance du débiteur, les prévisions d'inflation, les incertitudes sur l'évolution de cette dernière et la prime pour la durée de détention qui, à court terme, s'aligne sur la politique de la banque centrale et qui, à plus long terme, reflète les attentes en matière d'évolution économique.
En théorie, en cas de récession, cela signifie que les rendements baissent en raison d'un ralentissement de la croissance économique et que la dépréciation de la monnaie diminue. En outre, le risque de défaillance augmente certes, mais moins fortement pour les poids lourds de l'indice tels que des obligations d'Etat. Généralement, des rendements en baisse impliquent une hausse de la valeur du marché pour les obligations. Cette situation offre donc une protection aux investisseuses et aux investisseurs qui placent leur capital risque dans des actions et subissent des pertes de cours plus fortes en phase de récession.

Néanmoins, en comparant la théorie à la réalité, force est de constater que cette interaction n'a pas eu lieu. En 2022, les obligations et les actions ont en effet perdu autant de valeur les unes que les autres. Ces pertes s'expliquent par le contexte de taux bas de la dernière décennie. La croissance économique fragile et la faible inflation ont incité les banques centrales à maintenir une politique monétaire expansionniste. Nous en voyons maintenant les conséquences: En temps normal, pour contrer une récession, les taux d'intérêt sont abaissés, ce qui permet de soulager les entreprises et donc d'amortir la crise. Cet instrument fait cependant défaut du fait de la politique menée ces dernières années. De plus, la banque centrale a pour tâche de lutter contre l'inflation. Il n'y a donc pas d'alternative à une hausse du taux directeur.

Au niveau des titres individuels, les yeux étaient surtout rivés sur l'Italie. La liberté de la presse s'étant dégradée, nous avons retiré les titres du portefeuille global. Nous veillons par ailleurs à n'investir que dans des Etats qui répondent aux normes d'un pays libre et démocratique. A cette fin, nous nous référons aux estimations de «Reporters sans frontières». Ceux-ci rapportent que la situation en Italie continue de se dégrader à cause de la mafia et, de plus en plus, en raison de la présence de groupes néofascistes.

L'évolution des marchés obligataires a été douloureuse, mais l'abandon de la politique des taux d'intérêt négatifs, notamment en Suisse, était un mal nécessaire. Malgré tout, pour les épargnants, cette situation implique un retour des revenus sur les intérêts et une alternative aux actions.

Perspectives

Il est probable que nous serons confrontés aux mêmes inquiétudes et aux mêmes risques que l'année dernière, du moins au cours du premier semestre de la nouvelle année. Dans l'esprit des gens, la question est de savoir si le conflit géopolitique entre la Russie et l'Ukraine va bientôt prendre fin ou si, dans le pire des cas, il pourrait dégénérer en une escalade entre la Russie et l'Occident, ce qui catalyserait davantage les évolutions négatives actuelles. Grâce à l'hiver doux que nous avons connu jusqu'à présent, il n'est pas encore question de rationnements énergétiques qui engendraient une nouvelle envolée des prix de l'énergie et donc de l'inflation. En revanche, la politique monétaire restrictive des banques centrales se poursuivra en 2023, car les taux d'inflation actuels sont toujours très éloignés de leurs valeurs ou de leurs fourchettes cibles. Le risque d'une récession mondiale a augmenté, même si les chances d'un «atterrissage en douceur» sont bonnes, car l'économie internationale s'est avérée résistante jusqu'à maintenant. Nous notons également une certaine stabilité du marché de l'emploi avec des taux de

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

chômage relativement bas aux Etats-Unis, dans la zone euro et également en Suisse. La nouvelle année recèle encore de nombreuses incertitudes. Il est donc d'autant plus important de ne pas perdre de vue les risques dont nous tenons compte dans notre stratégie de placement en intégrant systématiquement des critères de durabilité. Suite aux corrections de prix, aux pics d'inflation atteints et aux taux d'intérêt élevés intégrés aux différents cours, nous pouvons également escompter un potentiel de reprise sur les marchés financiers dans le courant de l'année 2023, à condition qu'aucun revirement extrême ne se produise.

Nous avons déjà orienté notre compas vers 2024, qui est notre prochaine étape, et poursuivons notre voyage à long terme avec un chargement d'environ 150 millions de francs suisses. Nous serions ravis de continuer de vous avoir à bord.

Ohé 2023 – En route vers une nouvelle année pleine de succès!

Vos gestionnaires de portefeuille Systematic Invest

Tamer Yildiz Michael Kling, CFA

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 FIB correspondantes sont disponibles sur **raiffeisen.ch/f/fonds.**

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

Opportunités

- **Accès simple aux marchés des actions et des obligations:** les fonds intègrent des actions d'entreprises de divers secteurs et pays ainsi que des obligations de différentes qualités et durées afin de bien répartir les risques.
- **Durabilité:** ces fonds, qui satisfont aux critères de durabilité définis, portent le label Raiffeisen Futura.
- **Diversifié:** les fonds offrent à l'investisseur une large diversification.
- **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.
- **Effet de prix moyen:** en investissant via un plan d'épargne en fonds de placement, vous acquérez au fil du temps des parts de fonds au prix moyen lissé, quelles que soient les fluctuations des prix

Dans la fortune de prévoyance, les points suivants s'appliquent en outre (catégorie de parts V):

- **Nantissement possible:** vous n'avez pas à renoncer àl'argent investi dans votre dépôt prévoyance jusqu'à votre départ à la retraite, mais pouvez le nantir jusqu'à 90% pour son propre logement.
- **Avantageux fiscalement, flexibles et durables:** en règle générale, les bénéfices générés dans le patrimoine de prévoyance sont exonérés d'impôts. Le capital est imposé avec les autres capitaux de prévoyance lors du versement. Vous pouvez modifier l'objectif de placement choisi ou rapatrier des fonds de la prévoyance liée à des titres vers votre compte de prévoyance à tout moment. Lors de votre départ à la retraite, il vous suffira de transférer vos fonds du dépôt de prévoyance vers le dépôt libre, dans la même famille de fonds.

Risques

- **Fluctuations de valeurs:** les fonds investissent dans des obligations et des actions et dans des fonds cibles qui investissent à leur tour dans des obligations et des actions. La valeur du fonds dépend donc des mouvements sur les marchés mondiaux des actions et des obligations. Lorsque les taux d'intérêt augmentent, les cours des obligations baissent. Si la solvabilité d'un émetteur d'obligations détenues dans le portefeuille est dégradée ou s'il subit une incapacité de paiement 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.
- **Valeur des parts:** la valeur des parts du fonds (VNI) peut descendre en dessous du prix 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 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 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 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 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 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.