

Raiffeisen Futura – Pension Invest

Comment renoncer peut se révéler payant.

Chères investisseuses, chers investisseurs,

Dans quelle mesure la pause forcée à cause de la pandémie vous hante-t-elle encore? Comme on peut l'entendre et le lire, les voyages ont repris à tout va. Que ce soit en voiture, en train, en avion ou en bateau, et ce, à des prix élevés et avec ou sans respect de l'environnement. Même les interminables files d'attente sur les autoroutes, dans les gares, les aéroports et les ports n'ont pas l'air d'effrayer les accros aux voyages. Ce n'est que plus tard, qu'ils sauront s'ils auront trouvé la relaxation espérée sur leur lieu de vacances. Et au cas où les choses ne se passeraient pas comme prévu pendant votre voyage, je vous recommande d'emporter deux choses importantes dans vos bagages: des espèces et de la flexibilité. D'ailleurs, plus vous aurez de flexibilité, mieux ce sera. Elle n'est pas utile qu'en voyage, elle l'est aussi dans les placements. En effet, il arrive souvent que les choses ne se passent pas comme prévu dans ce domaine.

Les banques centrales montrent la direction

Les marchés financiers ont plutôt bien digéré le stress du secteur financier au début de l'année car, aux Etats-Unis, les autorités américaines ont immédiatement fourni des aides financières aux établissements mal en point, pendant qu'en Suisse, les autorités helvètes ont orchestré la fusion rapide du Credit Suisse avec la grande banque UBS. Pendant ce temps, l'économie chinoise, sortie de sa léthargie induite par la pandémie, se reprenait plus lentement qu'espéré. Dans les pays industrialisés, l'inflation et la peur d'une récession ont plombé le moral des consommateurs. Aux Etats-Unis et dans les pays constituant le noyau dur de la zone euro, le marché de l'emploi a néanmoins résisté au resserrement de la politique monétaire pratiqué par les banques centrales pour endiguer l'inflation. Les investisseurs sont alors devenus un peu moins averses aux risques.

Engouement autour de l'intelligence artificielle

Cet engouement et les résultats globalement solides et réjouissants des entreprises ont profité au marché des actions. Néanmoins, sa progression depuis le début de l'année est portée non pas par une large base, mais par une poignée de titres technologiques. Cet été, l'intelligence artificielle (IA) a rapidement suscité un vif engouement. Cet enthousiasme a profité à diverses actions d'entreprises en rapport avec l'IA,



par exemple des secteurs de la technologie de l'information, de la communication ou des biens de consommation durables.

Les marchés des obligations versatiles

Les hausses agressives des taux directeurs auxquelles ont procédé les banques centrales, qui pourraient déboucher sur une récession, ont plongé les investisseurs dans l'incertitude, exactement comme cela a eu lieu lors de la crise bancaire et du litige à propos du plafond de la dette aux Etats-Unis. Sans accord sur son relèvement, le gouvernement américain se serait retrouvé en défaut de paiement. En conjurant ces risques sévères, les obligations d'Etat ont perdu de leur attrait en tant que valeurs refuges, celles des pays industrialisés en ayant perdu plus que celles des pays émergents. Concernant les obligations d'entreprise, les titres des débiteurs européens ont été plus demandés que ceux des débiteurs américains. Dans l'ensemble, les marchés obligataires sont restés sujets à des fluctuations. En effet, en considérant les

«A long terme, s'épargner un voyage peut rapporter plus que des vacances durement gagnées.»

données du marché du travail toujours solides et une forte inflation sous-jacente tenace (qui exclut les prix de l'alimentation et de l'énergie), la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE) ont laissé entrevoir de nouvelles hausses des taux directeurs au second semestre.

Poursuite du ralentissement conjoncturel

Bien que l'octroi de crédit soit devenu plus restrictif et les conditions financières plus difficiles, le fort ralentissement conjoncturel, dont on parle depuis longtemps, se fait toujours attendre. Mais j'ai toujours un œil sur l'évolution économique afin d'identifier de façon précoce les éventuels

signes de faiblesse. Pour le moment, la Fed et la BCE ne devraient pas assouplir leur politique monétaire stricte. Si elles devaient relever de nouveau leurs taux directeurs dans les mois à venir, une récession pourrait se rapprocher. Les résultats de l'exercice publiés lors de la saison de publication en cours nous diront quelles entreprises sont encore sorties grandies de cette situation complexe.

Informations concrètes sur le fonds Raiffeisen Futura – Pension Invest*

Comme l'évolution est incertaine, je mélange depuis longtemps des titres de qualité de secteurs dits défensifs et cycliques dans le fonds Raiffeisen Futura – Pension Invest. Normalement, les secteurs défensifs, par exemple celui de l'alimentation ou de la santé, sont moins vulnérables à un ralentissement de l'économie car les produits et services dans ces secteurs seront toujours nécessaires. En général, les secteurs cycliques comme celui des biens de consommation durables, de la technologie ou de la finance tirent davantage profit d'une reprise économique.

J'entends par «titres de qualité» les actions et obligations des entreprises et débiteurs de l'univers de durabilité Futura, dont la solidité financière, la position de leader sur le marché et le modèle d'affaires robuste me convainquent totalement. L'engouement pour l'IA que j'évoquais plus tôt a profité au fonds grâce à ma sélection de titres dans le secteur technologique. Soulignons sur ce point les gains de cours d'ASML, fournisseur néerlandais de systèmes de lithographie pour l'industrie des semi-conducteurs, de Nvidia, développeur californien de puces semi-conductrices et de processeurs graphiques pour ordinateurs, serveurs et consoles de jeux, et ceux de VAT, fabricant suisse de vannes à vide pour le secteur des semi-conducteurs, des écrans et des installations solaires.

S'agissant des obligations, je préfère les obligations d'entreprises aux emprunts d'Etat. Je veille cependant à la bonne qualité des débiteurs dans ces deux catégories et investis uniquement lorsque, de mon point de vue, les opportunités de rendement justifient les risques à prendre.

La part des liquidités est actuellement un peu plus élevée qu'en période plus calme. Cela me permet de saisir sans attendre des opportunités de placement intéressantes qu'il n'est pas rare de trouver sur des marchés plus fluctuants.

Pour le fonds Raiffeisen Futura – Pension Invest, je choisis comme toujours des placements diversifiés dans l'univers de durabilité Futura, afin que d'éventuelles fluctuations de valeurs puissent s'amortir réciproquement. De plus, je veille toujours à ce que le risque global ne dépasse pas le maximum autorisé dans la stratégie de placement que vous avez choisie.

Cela devrait contribuer à ce que vous vous détendiez, que vous soyez déjà rentré de vacances ou que vous les attendiez. Moi-même, j'organise mes vacances avec autant de flexibilité que pour les placements dans le portefeuille. Et si je renonce à un investissement plus important dans des voyages, je peux encore épargner de l'argent – par exemple pour la prévoyance.



Votre gestionnaire de fonds,
Andreas Bentzen
Vontobel Asset Management



* Le fonds investit également dans des titres autres que ceux indiqués. Il ne faut pas déduire du présent document qu'un investissement dans les titres mentionnés 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 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 les fiches d'information de base (FIB) correspondantes sont disponibles sur [raiffeisen.ch/f/fonds](https://www.raiffeisen.ch/f/fonds).

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

Opportunités

- **Durable:** le fonds investit uniquement dans des débiteurs et des entreprises répondant à des critères de durabilité clairs. 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.
- **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.
- **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.
- **Effet du 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 à l'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:** 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.
- **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.
- **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](https://www.raiffeisen.ch/f/fonds)

Ce document ne constitue pas une offre

La présente publication, fournie exclusivement à titre d'information et à des fins publicitaires, ne constitue ni un conseil en placement, ou une recommandation individuelle, ni une offre, une invitation ou une recommandation visant à inciter à acheter ou vendre des instruments financiers. Les fonds mentionnés dans la présente publication sont des fonds de droit suisse. En particulier, la présente publication n'est ni un prospectus, ni une fiche d'information de base au sens des art. 35 ss. ou 58 ss. de la LSFIn. L'intégralité des conditions déterminantes ainsi que le détail des risques inhérents aux instruments financiers mentionnés figurent dans les documents de vente juridiquement contraignants associés (par exemple le prospectus, le contrat de fonds et la fiche d'informations de base (FIB), accompagnés à chaque fois des rapports annuels et semestriels). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 Saint-Gall (ci-après «Raiffeisen»), sur [raiffeisen.ch/f/fonds](https://www.raiffeisen.ch/f/fonds) ou auprès de Bank Vontobel SA, Gotthardstr. 43, 8022 Zurich, de Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, 8022 Zurich et de Vontobel Services de Fonds SA, Gotthardstr. 43, 8022 Zurich (ci-après collectivement «Vontobel»). Il est recommandé d'acheter des instruments financiers uniquement après avoir obtenu un conseil personnalisé et étudié les documents de vente juridiquement contraignants ainsi que la brochure «Risques inhérents au commerce d'instruments financiers» de l'Association suisse des banquiers («ASB»). Toute décision prise sur la base de la présente publication l'est au seul risque du destinataire. En raison de restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants ou aux résidents d'un Etat dans lequel la distribution des instruments mentionnés dans cette publication est limitée. Si des performances sont indiquées, il s'agit de données historiques qui ne préjugent pas de l'évolution présente ou future de la valeur. Les commissions et frais prélevés lors de l'émission et, le cas échéant, lors du rachat des parts n'ont pas été pris en considération pour le calcul des données de performance des fonds.

Exclusion de toute responsabilité

Raiffeisen et Vontobel font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, elles ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations fournies dans la présente publication et déclinent toute responsabilité en cas de pertes ou dommages (directs, indirects et consécutifs) découlant de la distribution et de l'utilisation de la présente publication ou de son contenu. En particulier, elles ne sauraient être tenues responsables des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Les avis exprimés dans la présente publication sont ceux de Raiffeisen ou Vontobel au moment de sa rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen et Vontobel déclinent toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles de l'achat ou de la vente d'un instrument financier.

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'ASB ne s'appliquent donc pas à la présente publication.