

Raiffeisen Futura II – Systematic Invest

L'heure du changement.

Chères investisseuses, chers investisseurs,

Cela fait plus de 30 ans que le CERN a validé internet pour le public. Ce qui était au départ une plateforme d'échange d'informations entre scientifiques s'est transformé en l'une des technologies les plus disruptives de l'époque moderne. Le monde est devenu plus connecté, plus rapide et plus productif. Alors que les groupes pétroliers dominaient encore la scène des entreprises les plus cotées dans les années 1990, ils ont été remplacés aujourd'hui par des groupes technologiques comme Apple, Tesla et Meta. Le monde change, aujourd'hui plus vite que jamais, il est donc d'autant plus important de ne pas perdre des yeux l'essentiel.

Le pape portant une doudoune tape-à-l'œil? Des chefs d'Etat qui s'adressent au public avec des messages bizarres? Les Deepfakes* sont apparues dans la société avec l'avènement de l'intelligence artificielle (IA). Ce qui peut ressembler à une blague douteuse au premier regard témoigne des possibilités impressionnantes offertes par cette technologie. Le chatbot ChatGPT qui, grâce à l'IA avancée, est capable de traiter un texte presque comme un humain, a été l'un des thèmes phares du début de l'année et a redonné de l'élan aux entreprises de technologies après les pertes qu'elles ont essuyées l'année précédente à cause de l'inflation et des craintes liées à la conjoncture. Les fantasmes de voir la productivité augmenter grâce à des articles fabriqués en quelques secondes, à des codes de programmation, à de premières estimations de faits juridiques ou à des recueils de données ne semblent avoir aucune limite. Et les évaluations sont tout aussi illimitées.

«L'économie durable, un sujet central pour les entreprises.»

Un changement s'est aussi opéré au premier semestre sur la place financière Suisse. La forte inflation persistante, qui a conduit les banques centrales à relever leurs taux directeurs, a plongé quelques banques régionales américaines, dont la Silicon Valley Bank, dans la faillite. Ce séisme n'a pas



non plus épargné le Credit Suisse (CS), qui a été repris récemment par UBS. Le résultat nous montre une fois de plus que l'économie durable doit être un sujet central pour les entreprises. Le CS a vacillé non pas à cause d'un manque de fonds propres, mais à cause d'une perte de confiance due à d'innombrables procédures judiciaires, scandales et sinistres. Cela révèle de manière impressionnante la matérialité des facteurs ESG, comme la gouvernance d'entreprise, et leur nécessité pour garantir le succès d'une stratégie à long terme.

Le COVID-19 et la guerre entre la Russie et l'Ukraine ont dominé pendant longtemps l'actualité et les événements mondiaux. Néanmoins, c'est la crise climatique qui fait de nouveau la une avec ses phénomènes climatiques extrêmes, notamment durant ces journées d'été instables. A l'avenir, les nouvelles technologies vertes joueront également un rôle central dans la transformation en une économie durable.

Fonds Systematic Equity:** les montagnes russes

Après une année 2022 riche en événements, les marchés des actions suisse et mondial ont commencé 2023 en fanfare. La sortie de la Chine de la politique zéro COVID, le taux de chômage stagnant à un niveau relativement bas et l'absence d'une crise énergétique hivernale redoutée au départ ont contribué à ce départ prometteur. Il est vrai que la baisse des prix de l'énergie a laissé des traces dans le secteur de l'énergie. Néanmoins, comme nous l'avons totalement exclu pour des raisons de durabilité, l'effet négatif sur nos fonds en actions a été très faible. La première correction de cours ne s'est pas fait attendre. Elle est due à la crise bancaire aux Etats-Unis, qui a ébranlé la confiance placée dans le secteur bancaire dans le monde entier et qui, en Suisse, a entraîné le rachat forcé d'un Credit Suisse mal en point par UBS.

* Les Deepfakes (mot valise composé des termes anglais «Deep Learning» et «Fake») sont des contenus médiatiques à l'effet réaliste (photo, audio, vidéo, etc.), qui ont été modifiés, créés ou falsifiés à l'aide de techniques reposant sur l'intelligence artificielle. (<https://fr.wikipedia.org/wiki/Deepfake>, août 2023)

La persistance de taux d'inflation élevés a entraîné des relèvements supplémentaires des taux aux Etats-Unis, en Europe et en Suisse, provoquant alors un ralentissement du marché immobilier. Le litige autour de la dette aux Etats-Unis a également plongé les marchés financiers dans l'incertitude et les a laissés naviguer à vue jusqu'à ce qu'il soit réglé. La force du franc suisse a elle aussi joué un rôle dans les contributions négatives des monnaies pour la quasitotalité des monnaies de référence d'importance.

La mégatendance en direction de l'intelligence artificielle, qui s'est nettement accentuée au premier semestre, a insufflé un vent fort favorable au secteur technologique. Les actions des big tech bien connues, à commencer par Nvidia, en ont largement profité et ont contribué en grande partie à la performance du fonds. Sur le marché des actions suisse aussi, cette tendance donne en partie de l'élan à des titres comme Logitech, VAT ou Temenos.

Malgré des hauts et des bas vertigineux au premier semestre, nos deux fonds en actions ont fini en hausse d'environ 7,9% pour Systematic Swiss Equity et 11,6% pour Systematic Global Equity (données au 30 juin 2023).

Fonds Systematic Bond: les choses se calment**

2023 représente l'année de la reprise pour les investisseurs obligataires, après un recul d'une ampleur historique. Et pourtant, la reprise semblait encore fragile au début de l'année. Face à une inflation toujours forte au niveau mondial,

«Reprise sur le marché obligataire.»

les banques centrales ont dû réagir pour éviter une dévalorisation supplémentaire des monnaies. Des taux en hausse impliquent aussi une charge d'intérêts accrue en cas de refinancement, et les entreprises fortement endettées l'ont ressenti. C'est le cas pour les entreprises du secteur immobilier en Europe, dont le modèle d'affaires se caractérise par une part de fonds étrangers significative avec de faibles intérêts. Par exemple, les obligations d'Aroundtown ont perdu plus de 10% de leur valeur dans l'intervalle. Les rachats d'obligations et l'abandon des dividendes ont toutefois de nouveau rassuré les investisseuses et les investisseurs.

Malgré la pression inflationniste et le vent contraire, le marché des obligations suisse et notre fonds Systematic Swiss Bonds ont gagné plus de 3% au premier semestre. Fait réjouissant, la part des revenus sous forme d'intérêts est en constante progression. Les nouvelles émissions se font à des taux d'intérêt plus élevés et généreront à nouveau des revenus.

Notre Systematic Global Bonds n'a pas pu totalement échapper au cycle de relèvement global des taux. Cette année,

l'évolution avant frais est de 0,7%. Elle est légèrement supérieure à la performance du vaste marché obligataire. Il s'agissait en particulier d'obligations d'entreprises, qui ont été négociées avec de plus faibles majorations pour risque en raison de l'accalmie sur les marchés et qui ont réalisé une sous-performance.

Perspectives

Le deuxième semestre a le potentiel de répondre à quelques questions urgentes de notre temps. En matière d'inflation, il se pourrait que nous ayons atteint le point culminant et que les prix se stabilisent à nouveau. Ce serait un élément à considérer, notamment dans les décisions que prendront les banques centrales. La fin du cycle de hausse des taux permet aussi aux entreprises et à l'économie de souffler.

Le cycle conjoncturel est un concept bien connu et est décisif pour le travail des économistes et des investisseurs. Si les hommes politiques et les banques centrales ont bien fait leur travail en ce qui concerne la politique monétaire et fiscale, les coups de surchauffe et de refroidissement de l'économie sont moins marqués et la planification des investissements devient plus sûre. Nous pensons qu'au vu des précédents chiffres clés, tout indique un atterrissage en douceur.

Néanmoins, le second semestre comporte son lot d'incertitudes au niveau géopolitique. L'élargissement de l'OTAN avec l'adhésion de la Finlande, l'admission prévue de la Suède et les perspectives de l'adhésion de l'Ukraine recèlent un potentiel de nouveaux conflits. Le conflit qui oppose la Chine et Taïwan risque également de bouleverser les grandes chaînes de livraison mondiales.

Comme le disait déjà Héraclite, rien n'est permanent, sauf le changement. Il est donc d'autant plus important de rester ouvert aux changements, surtout quand il est question de prévoyance et d'investissement, pour pouvoir suivre son propre chemin à l'avenir, quoi que celui-ci puisse nous réserver.

Vos gestionnaires de portefeuille Systematic Invest



Tamer Yildiz



Michael Kling, CFA



** Le fonds investit également dans des titres d'autres entreprises que celles indiquées. Il ne faut pas déduire du présent document qu'un investissement dans les actions des entreprises mentionnées 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 II – Systematic Invest Yield V	• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Balanced V
• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Growth V	• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Equitya V

Patrimoine libre::

• 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

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

- **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 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:** 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.

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 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 la direction du fonds UBS Fund Management (Switzerland) AG, Aeschenvorstadt 1, 4051 Bâle et auprès de la banque dépositaire UBS Switzerland AG, Zurich. 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. Les parts des fonds ne peuvent être ni proposées, ni vendues, ni livrées aux Etats-Unis. 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 fait tout ce qui est en son pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, elle ne garantit pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations fournies dans la présente publication et décline 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, elle ne saurait être tenue responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Les avis exprimés dans la présente publication sont ceux de Raiffeisen au moment de sa rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen décline 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.