Raiffeisen Futura II – Systematic Invest

Une année de reprise et de résilience.

Chères investisseuses, chers investisseurs,

Après une année boursière 2022 mouvementée mais faible dans l'ensemble, les marchés financiers se sont globalement bien rétablis l'année dernière et sont revenus à des rendements jusqu'à deux chiffres parfois. Mais l'année 2023 a aussi été marquée par des événements et des chocs que les marchés mondiaux ont dû affronter. L'optimisme et la confiance des différents acteurs du marché ont été bénéfiques, tout comme la robustesse et la résilience parfois surprenantes de l'économie mondiale.

Malgré les taux d'inflation encore élevés dans les pays développés au début de l'année, la guerre qui dure en Ukraine et les conséquences négatives sur l'approvisionnement énergétique et les chaînes d'approvisionnement, les marchés ont démarré l'année en fanfare. Cependant, ce départ prometteur a été ralenti au printemps par la crise bancaire soudaine aux Etats-Unis. Ses ondes de choc ont également atteint la Suisse, où UBS a racheté Credit Suisse en difficulté pratiquement du jour au lendemain. Parallèlement, les principales banques centrales ont poursuivi leur cycle de resserrement monétaire rigoureux pour lutter contre la forte inflation. Les hausses rapides des taux d'intérêt initiées en mars 2022 ont fait effet tout au long de l'année, entraînant une baisse significative des chiffres de l'inflation. Avec une inflation de 1,4%, la Banque nationale suisse (BNS) a pu atteindre l'objectif d'inflation de 0% à 2% en 2023, contrairement à la Réserve fédérale américaine (Fed), à la Banque centrale européenne (BCE) ou à la Bank of Japan (BoJ).

«La politique monétaire préoccupe les investisseuses et investisseurs.»

Les banques centrales doivent maîtriser un numéro d'équilibre difficile. D'une part, elles doivent assurer la stabilité des prix et, d'autre part, empêcher qu'un resserrement rapide de la politique monétaire ne conduise à une récession. Malgré des différences géographiques, le marché de l'emploi s'est montré résilient et a pu dans l'ensemble surmonter cela sans dommage majeur. Les grandes économies ont également bien résisté à la hausse rapide des taux d'intérêt, même si la croissance économique mondiale a perdu de sa vigueur et a été inférieure à la moyenne en 2023. L'économie américaine, en particulier, a su démontrer sa robustesse dans le sillage de cette politique monétaire restrictive et a jusqu'à présent évité une récession, même si cela a été possible grâce à un soutien fiscal et politique important et qu'un déficit budgétaire a été accepté.

La compétition pour la première place dans le domaine du développement technologique a également battu son plein au second semestre 2023. Le Prix Nobel d'économie Robert Merton Solow, récemment décédé, a pu confirmer empiriquement que la croissance à long terme d'une économie est en grande partie obtenue grâce au progrès technologique. Il n'est donc pas étonnant que de nombreux pays ne veuillent pas rater la vague de l'IA ou la phase de disruption numérique, fortement portée par les grandes entreprises technologiques, voire aspirent à jouer un rôle de pionnier.

Début octobre, un autre conflit a éclaté, cette fois-ci au Proche-Orient, conduisant à une instabilité dans la région. L'escalade du conflit au Proche-Orient a entraîné une incertitude sur les marchés, mais jusqu'à présent sans impact négatif significatif sur l'évolution des marchés. Outre les conflits territoriaux, des événements naturels extrêmes tels que des inondations et des sécheresses ont également provoqué l'incertitude et des perturbations dans l'économie mondiale. Dans ce contexte global, la question de la durabilité a de plus en plus d'importance. Il ne s'agit pas seulement de la réduction du réchauffement climatique en soi, mais aussi de la responsabilité écologique et sociopolitique globale que les états, les entreprises et les hommes assument en fin de compte dans leurs actions.

Fonds Systematic Equity: mission accomplie
Nos deux fonds en actions ont clôturé avec succès cette année 2023 mouvementée et difficile. Grâce à un afflux important d'argent frais et portée par l'évolution positive du marché, la fortune des deux fonds a triplé l'année dernière.

Le Systematic Swiss Equity a réalisé une solide performance d'un peu plus de 7% par rapport à l'ensemble du marché (indice SPI) et a affiché une surperformance avant coûts de près d'1%. Notre approche orientée sur la durabilité a largement contribué à ce bon résultat. Les trois composantes de notre approche (surpondération de titres durables, sous-pondération de titres non durables et exclusion) ont conduit à une contribution positive de la performance. Les poids lourds de l'indice ont donné le ton aux deux extrémités de la distribution des performances. UBS a apporté la plus grande contribution à la performance du portefeuille, grâce ou malgré la reprise de Credit Suisse. La divergence dans le secteur de la santé a été frappante. Novartis s'est classée au deuxième rang pour la contribution à la performance, avec près de 12%. Roche et Lonza, quant à elles, ont été jusqu'à deux fois plus fortes dans la direction opposée, ce qui les place parmi les pires valeurs de l'année écoulée. Les deux entreprises ont engrangé de larges profits pendant la pandémie de coronavirus et ressentent désormais de manière relativement forte l'atténuation de ses effets. 2023 n'a pas non plus été une bonne année pour Nestlé. En raison du ralentissement économique mondial attendu et de la baisse des dépenses de consommation, la société a terminé l'année dans le négatif.

Le Systematic Global Equity a évolué de manière plus ou moins conforme au marché mondial des actions et a terminé l'année 2023 avec une performance à deux chiffres de près de 12,8%. Comme on pouvait s'y attendre, le secteur de la technologie a été le principal moteur de performance du portefeuille, avec des rendements annuels allant jusqu'à trois chiffres, avec en tête les membres des «Magnificent 7» tels que Nvidia, Microsoft et Apple. Dans notre fonds en actions mondial, les entreprises Pfizer et Bristol-Myers, tous deux issues du secteur de la santé, ont enregistré les plus fortes contributions négatives à la performance et n'ont pas encore surmonté les conséquences de la crise du Covid. Le franc fort a également joué un rôle important en tant que valeur refuge. Malgré les effets de change négatifs de près de 11%, qui ont réduit la performance annuelle, un résultat nettement positif a été obtenu.

Fonds Systematic Bond: toute médaille a son revers
Après les pertes exceptionnelles enregistrées sur les marchés obligataires en 2022, les signaux pour 2023 annonçaient une reprise. L'espoir d'une fin du cycle de hausse des taux d'intérêt et d'une baisse de l'inflation a ranimé la confiance dans les obligations et a permis au marché suisse d'évoluer de manière comparable au marché des actions. Avec une augmentation de valeur de 6,5%, le Systematic Swiss Equity et le Systematic Swiss Bonds étaient équilibrés. Cette évolution laisse les investisseuses et les investisseurs en obligations suisses entre rires et larmes. D'une part, les gains ont permis de compenser une partie des pertes de l'année précédente, mais d'autre part, la hausse des cours a également entraîné une nouvelle baisse du rendement actuel des obligations. Il évolue toujours à l'inverse du cours des obligations: quand le cours augmente, le rendement actuel baisse et vice versa. Avec un rendement actuel de 2%, la perte de cours de 12% enregistrée en 2022 aurait été rattrapée au bout de six ans. Entre-temps, les cours ont certes augmenté, mais le rendement actuel a baissé à 1,2% et il faut encore cinq ans pour rattraper la perte de 2022 – malgré la hausse des cours.

A l'échelle mondiale, la reprise a commencé beaucoup plus tard. Ce n'est qu'en octobre, lorsque la Réserve fédérale américaine a envisagé pour la première fois une baisse de taux d'intérêt en 2024, que les marchés ont amorcé une forte reprise et ont pu terminer l'année avec un gain de près de 2%. Dans les Systematic Global Bonds, nous avons été en mesure de générer un demi-pour cent de rendements en plus. Cela s'explique notamment par la quote-part plus élevée d'obligations d'entreprises liées à la durabilité. En raison de la propension au risque plus élevée, ces obligations ont davantage profité de la reprise que les obligations d'Etat moins risquées. Le niveau plus élevé des taux d'intérêt posera certainement de nouveaux défis aux Etats. Les coûts plus élevés du refinancement conduisent à des économies ailleurs, ce qui rend un atterrissage en douceur plus difficile dans une économie qui s'affaiblit. Néanmoins, il y a encore un potentiel de rattrapage pour 2024 si les baisses de taux d'intérêt prévues et une baisse durable de l'inflation se matérialisent dans la marge de fluctuation des banques centrales.

Perspectives
Au cours de la nouvelle année, nous mettrons notre focus sur la politique monétaire des banques centrales. Les anticipations et les spéculations concernant le moment et la rapidité d'éventuelles baisses de taux d'intérêt seront décisives pour la marge de fluctuation de toutes les catégories de placement. Les investisseuses et investisseurs doivent également garder un œil attentif sur l'escalade des conflits territoriaux actuels et d'autres événements géopolitiques. Il n'est pas facile de prédire si ces conflits, dont la plupart se déroulent encore à la périphérie, auront des conséquences négatives sur les chaînes d'approvisionnement mondiales ou sur l'approvisionnement en matières premières et auront ainsi un impact plus important sur l'économie mondiale. Deux élections notamment qui auront lieu en 2024 seront d'une grande importance pour les marchés financiers: les élections présidentielles à Taïwan en janvier et les élections américaines en novembre. Les résultats de ces élections auront des conséquences importantes tant d'un point de vue géopolitique qu'en termes de positionnement des risques.

Si l'environnement reste difficile et volatil au cours de la nouvelle année, il est important de ne pas se précipiter pour prendre des décisions en matière de placement. Avec

un portefeuille largement diversifié et une prise en compte adéquate des risques, les investisseuses et les investisseurs peuvent également surmonter cette année difficile. Notre gamme de fonds Systematic, avec son approche éprouvée, orientée sur la durabilité, offre exactement ces conditions. Après une année 2023 prospère, notre fortune du fonds est passée d'environ 150 millions de francs à la fin 2022 à entre-temps plus de 450 millions de francs.

Merci de la confiance que vous nous accordez, à nous et à nos fonds Systematic. Que la nouvelle année soit couronnée de succès!

Vos gestionnaires de portefeuille Systematic Invest

Tamer Yildiz

Michael Kling, CFA, CQF

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 Equity 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.**

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 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.

Retrouvez de plus amples informations sur raiffeisen.ch/f/fonds

Mentions légales
Ce document est destiné à des fins publicitaires et d'information générales et n'est pas adapté à la situation individuelle du destinataire. En l'espèce, il appartient au destinataire d'obtenir les précisions et d'effectuer les examens nécessaires et de recourir à des spécialistes (par ex. conseillers fiscaux, en assurances ou juridiques). «Futura» est utilisé pour désigner les instruments et services financiers durables. Vous trouverez de plus amples informations concernant la thématique «Placements durables avec Raiffeisen» dans la brochure correspondante (disponible sur **raiffeisen.ch/reglement-futura**). Ce document ne constitue ni un conseil en placement, ni une recommandation personnelle, ni une offre, ni une incitation ou un conseil d'achat ou de vente d'instruments financiers. Les fonds mentionnés sont des fonds de droit suisse. Ce document en particulier n'est ni un prospectus, ni une feuille d'information de base au sens des art. 35 et s. ou 58 et s. de la LSFin. Les conditions complètes ainsi que les informations détaillées sur les risques inhérents aux différents instruments financiers mentionnés, qui sont seules déterminantes, figurent dans les documents de vente juridiquement contraignants respectifs (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 («Raiffeisen Suisse») ou sur **raiffeisen.ch/f/fonds** ainsi qu'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 du présent document l'est au seul risque du destinataire. En raison des restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et aux ressortissants d'un Etat dans lequel la distribution des instruments ou des services financiers mentionnés dans le présent document est limitée, ni aux personnes ayant leur siège ou leur domicile dans un tel Etat. Ce document ne doit pas être mis à la disposition ou remis à des personnes US ni être diffusé aux Etats-Unis. Les fonds mentionnés dans le présent document ne peuvent être distribués aux Etats-Unis et ne doivent pas y être proposés, vendus, ou livrés. Les performances indiquées se basent sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer les évolutions présentes ou futures. 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 dans le calcul des données de performance de fonds. Le présent document contient des déclarations prospectives qui reflètent les estimations, hypothèses et prévisions de Raiffeisen Suisse au moment de son élaboration. En raison des risques, incertitudes et autres facteurs, les résultats futurs sont susceptibles de diverger des déclarations prospectives. Par conséquent, ces déclarations ne représentent aucune garantie concernant les performances et évolutions futures. Les risques et incertitudes comprennent notamment ceux décrits dans le rapport de gestion du Groupe Raiffeisen (disponible sur **report.raiffeisen.ch**). Ce document ne repose pas sur une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» telles que définies par l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas au présent document. Raiffeisen Suisse et les Banques Raiffeisen font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données et contenus présentés. Cependant, elles ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations fournies dans le présent document et déclinent toute responsabilité en cas de pertes ou dommages (directs, indirects et consécutifs) découlant de la distribution et de l'utilisation du présent document ou de son contenu. Elles ne sauraient par ailleurs être tenues responsables des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Les avis exprimés dans le présent document sont ceux de Raiffeisen Suisse au moment de la rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen Suisse n'est pas tenue d'actualiser le présent document. Toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles est exclue. Il est interdit de reproduire et/ou diffuser le présent document en tout ou partie sans l'autorisation écrite de Raiffeisen Suisse.